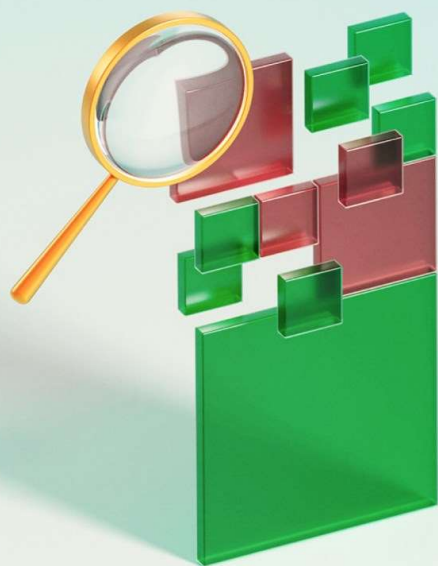




تحليل نماد



تحليل مفيد

شركة تولید مواد اولیه داروپخش (دتماد)

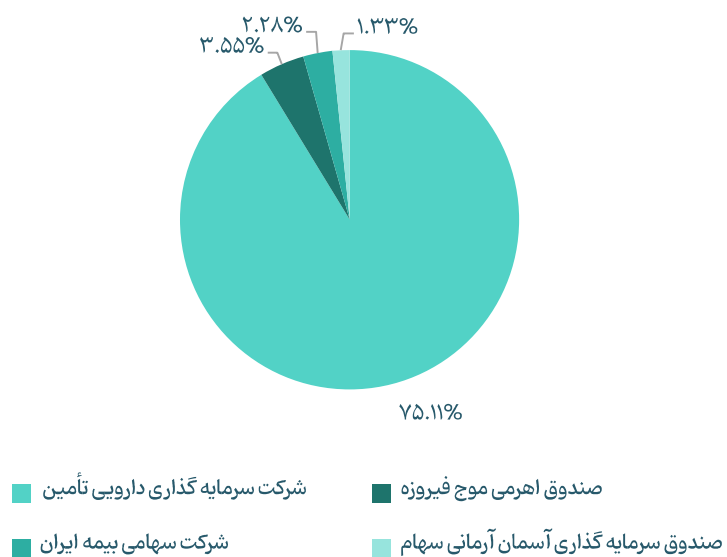
تولید مواد اولیه داروپخش



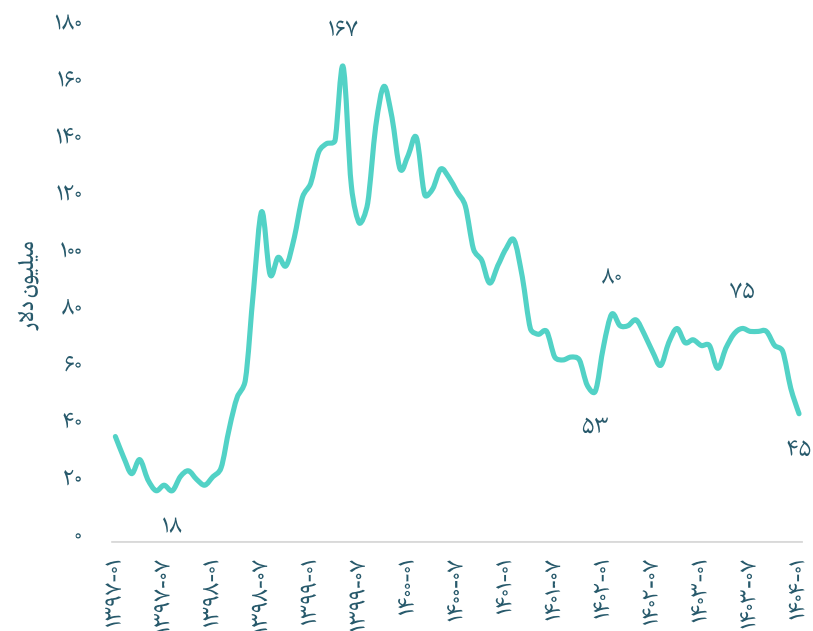
شرکت تولید مواد اولیه داروپخش (تماد) یکی از شرکت‌های هلدینگ دارویی تأمین (TPICO) و وابسته به سازمان تأمین اجتماعی است. این شرکت به عنوان اولین و بزرگترین تولیدکننده مواد اولیه دارویی نارکوتیک و غیر نارکوتیک کشور از سال ۱۳۷۵ در سه دسته عمده مواد موثره (API)، نیمه ساخته پلت و دی سی (Semi Finished) و محصول نهایی (Finished Product) در صنعت داروسازی کشور حضور فعال دارد.

در حال حاضر شرکت تماد دارای ۲ سایت تولیدی و ۲۰ خط تولید می‌باشد که سایت و دفتر مرکزی آن در البرز واقع شده است و داروهای LV - HV و نارکوتیک را در سایت البرز و داروهای Mass Product (تناژ بالا) را در سایت مشهد تولید می‌کند. این شرکت دارای بیش از ۱۰۰ قلم محصول دارویی شامل نارکوتیک، غیر نارکوتیک، کورتون‌ها، داروهای جایگزین ترک اعتیاد، گوارشی، قلبی و عروقی و ... می‌باشد. همچنین ۲۶ محصول صادراتی و صادرات به ۵۶ کشور را در کارنامه دارد.

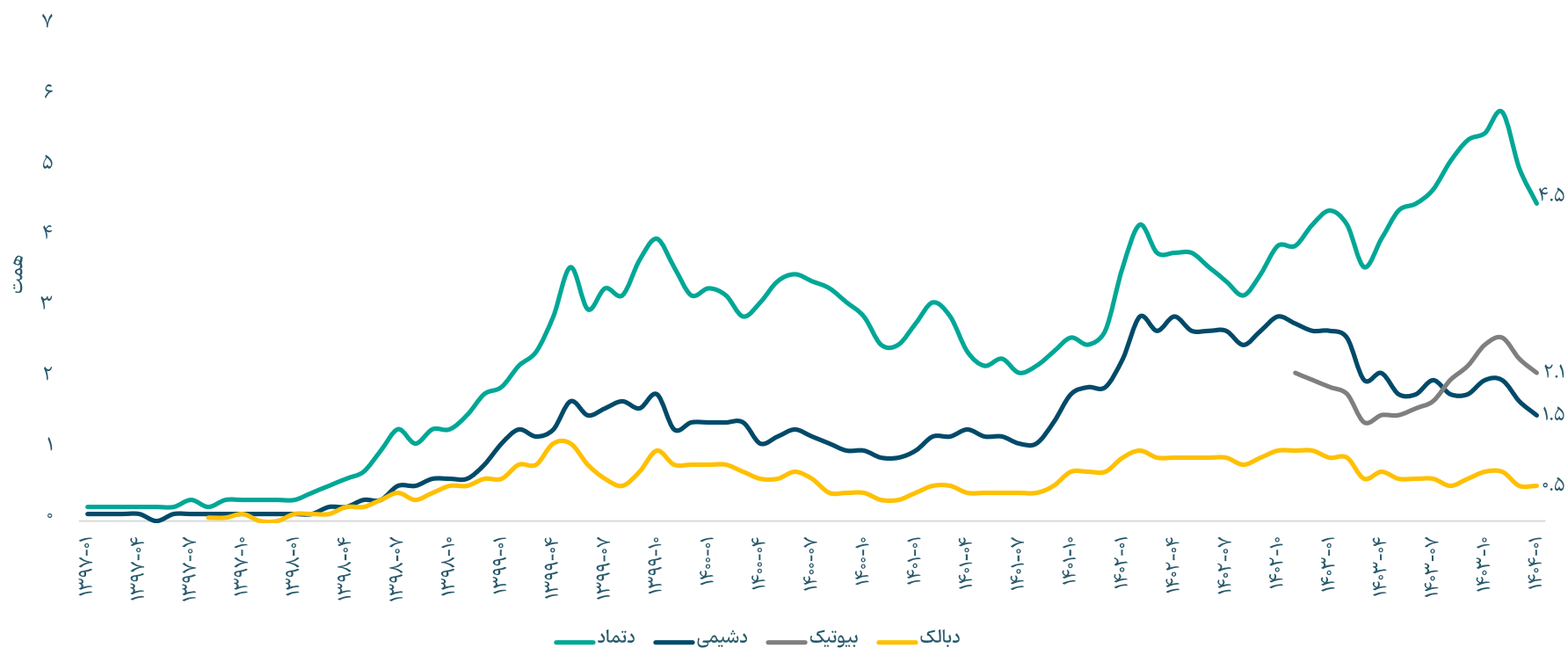
سهامداران



ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)

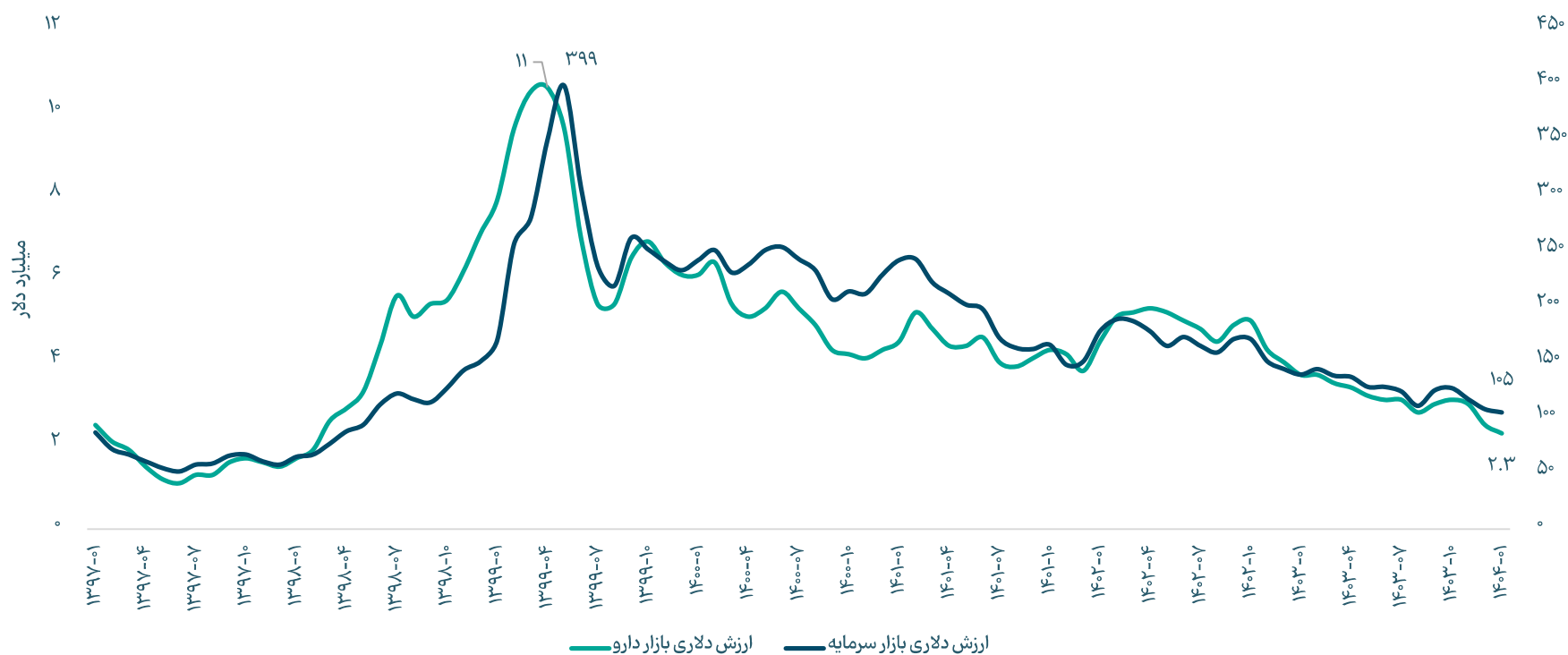


روند ارزش بازار ریالی شرکت‌های تولیدکننده ماده موثره دارویی



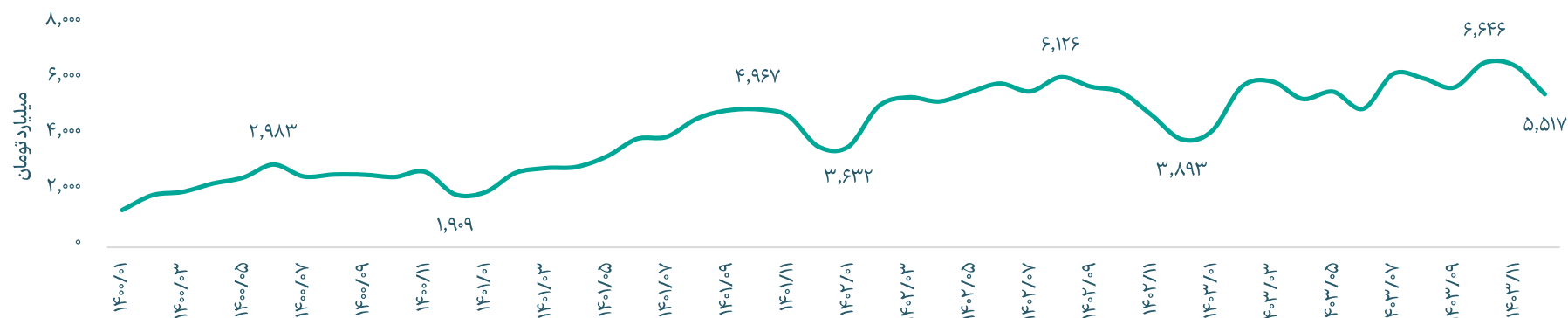
این نمودار روند ارزش بازار ریالی شرکت‌های تولیدکننده ماده موثره دارویی را از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۳ نشان می‌دهد که در این بازه، تماد بیشترین رشد را در بین این چهار شرکت بورسی داشته است.

ارزش دلاری بازار سرمایه و صنعت دارو

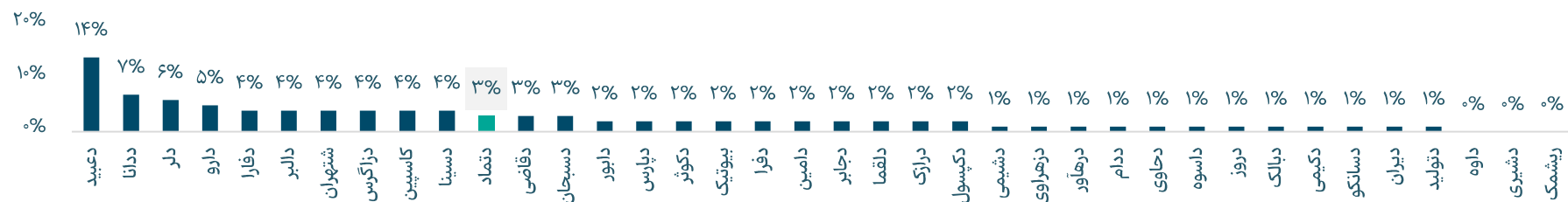


نمودار فوق روند تغییرات ارزش دلاری بازار سرمایه و صنعت دارو را از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۲ نشان می‌دهد. اوج ارزش دلاری هر دو بازار در سال ۱۳۹۹ ثبت شده و پس از آن به دلیل نوسانات نرخ ارز، افت شاخص‌های بازار سرمایه و همچنین اوضاع نه چندان جالب صنعت دارو در دو سه سال اخیر، روندی نزولی را طی کرده است.

مبلغ فروش شرکت‌های تولیدی

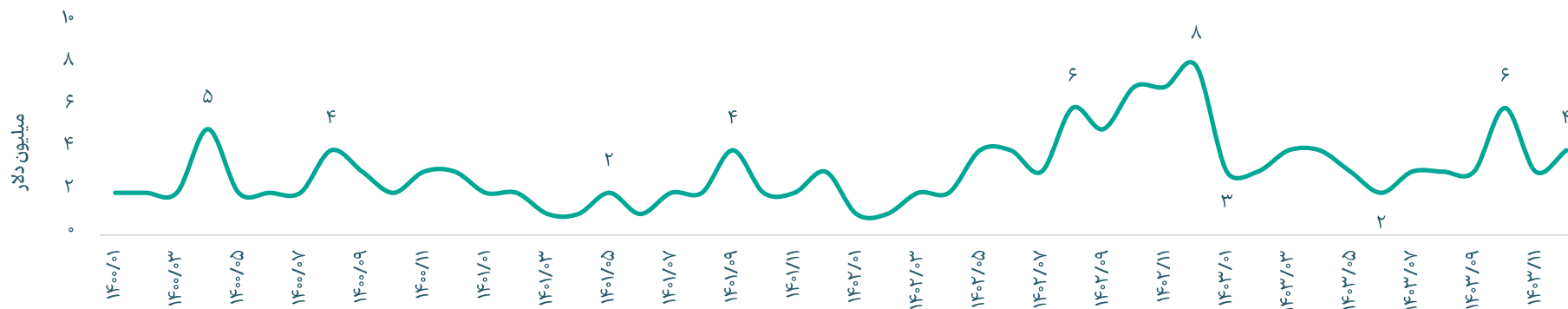


سهم از فروش شرکت‌ها

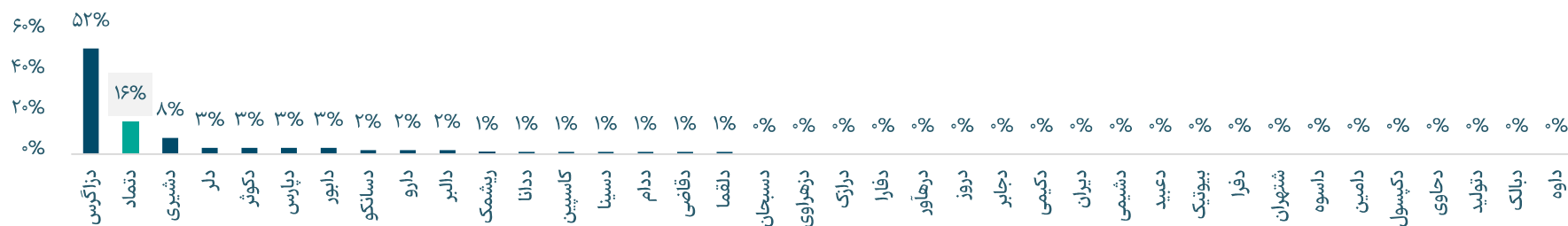


نمودار بالا روند ماهانه‌ی مبلغ فروش شرکت‌های تولیدی صنعت دارو را از ابتدای ۱۴۰۰ تا اسفند ۱۴۰۳ نشان می‌دهد که با وجود نوسانات، روند کلی صعودی بوده است. نمودار پایین نیز سهم هر شرکت از مبلغ فروش کل ۱۴۰۳ را نشان می‌دهد.

مبلغ فروش صادراتی شرکت‌های تولیدی

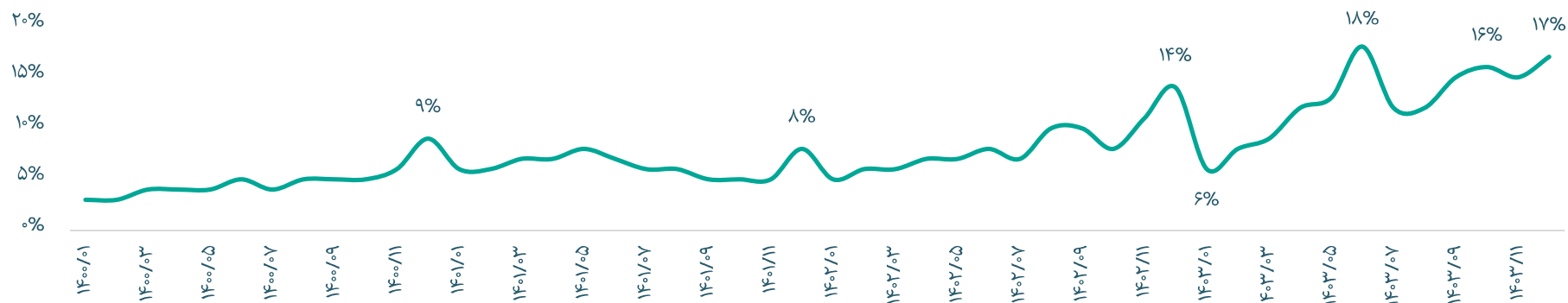


سهم از فروش صادراتی شرکت‌ها

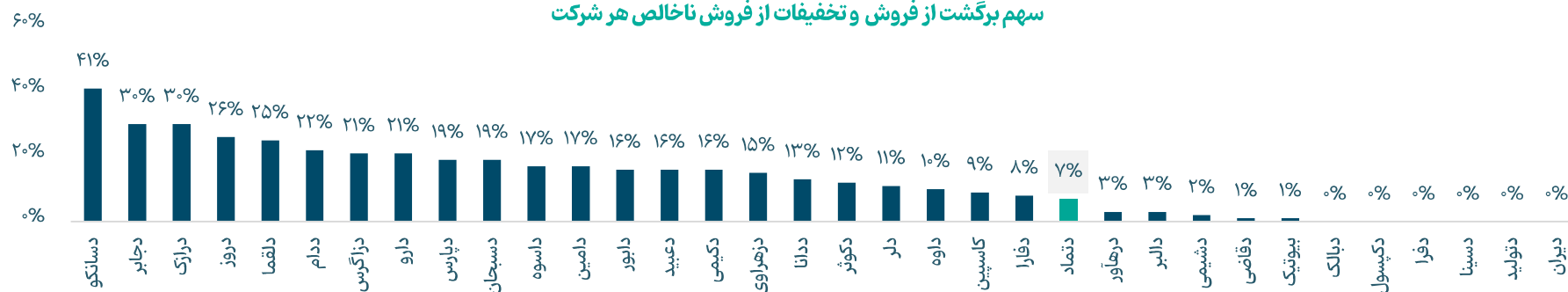


نمودار پایین نشان دهنده سهم هریک از شرکت‌های تولیدی دارو بازار سرمایه از کل صادرات این شرکت‌ها در سال ۱۴۰۳ است که در این بین شرکت تماد با سهم ۱۶ درصدی از جمله شرکت‌های صادرات محور دارویی بازار سرمایه محسوب می‌شود.

برگشت از فروش و تخفیفات از فروش ناخالص کل

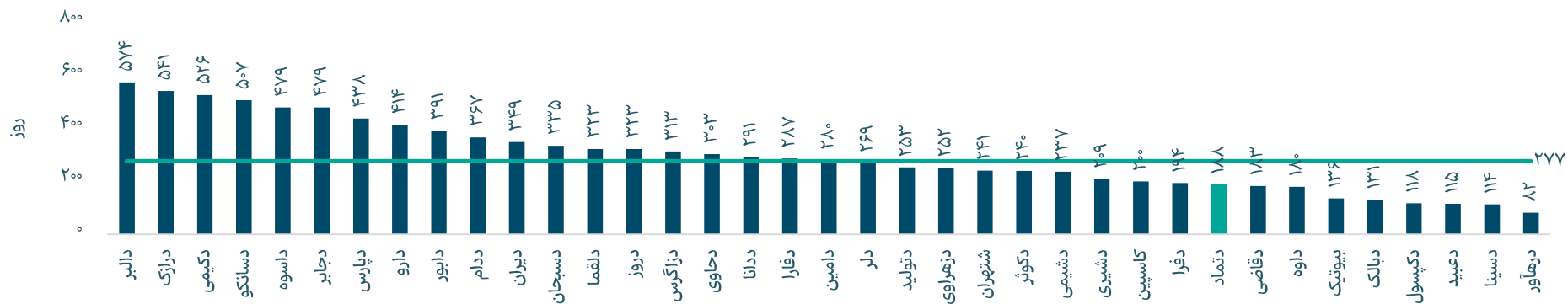


سهم برگشت از فروش و تخفیفات از فروش ناخالص هر شرکت

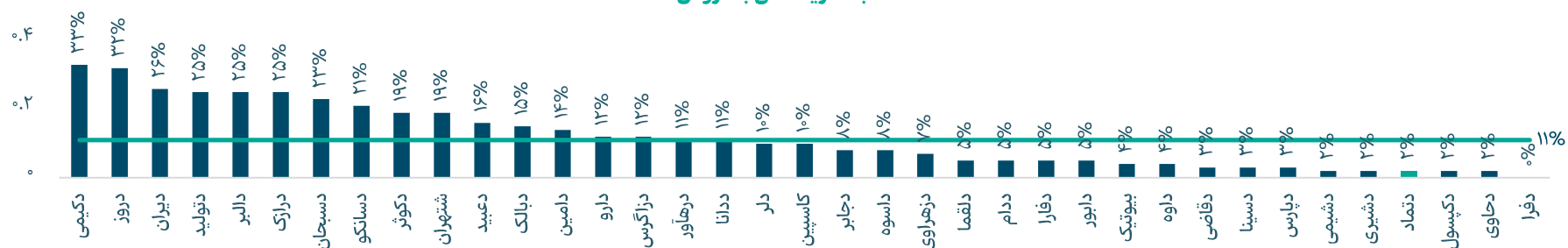


نمودار بالا نشان می‌دهد که میزان تخفیفات و برگشت از فروش شرکت‌های دارویی به دلیل وضعیت نامساعد نقدینگی و رقابت شدید در بین شرکت‌ها در یکی دو سال اخیر رو به افزایش بوده است. نمودار پایین نشان دهنده سهم از تخفیفات و برگشت از فروش ناخالص هر یک از شرکت‌ها می‌باشد که ۷ درصد از فروش ناخالص خود را به تخفیفات و برگشت از فروش اختصاص داده است.

دوره وصول مطالبات

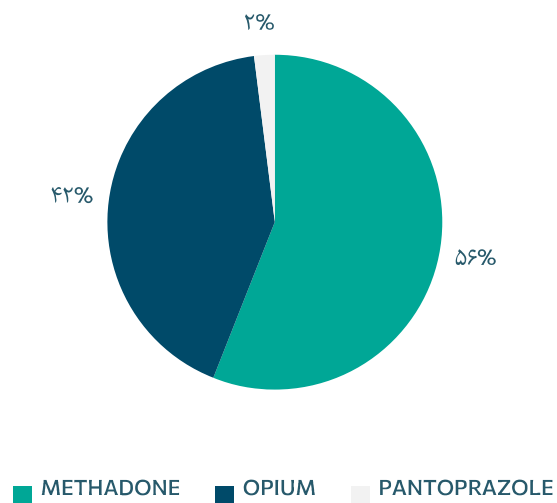


نسبت هزینه مالی به فروش



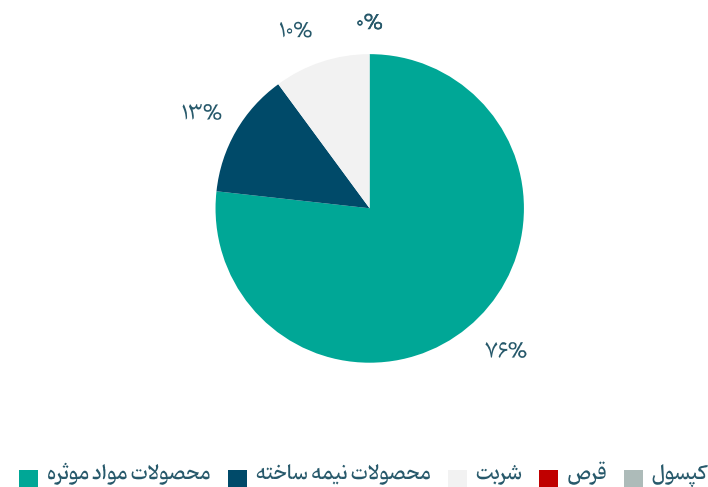
همانطور که از نمودار بالا مشخص است، میانگین دوره وصول مطالبات شرکت‌های دارویی بازار سرمایه باتوجه گزارش‌های پاییز ۱۴۰۳ حدود ۲۷۷ روز بوده است. برآورد می‌شود که در حال حاضر این عدد به دلیل شرایط بد نقدینگی صنعت، به بالای ۴۰۰ روز افزایش پیدا کرده باشد.

ترکیب محصولات نهایی سال ۱۴۰۳



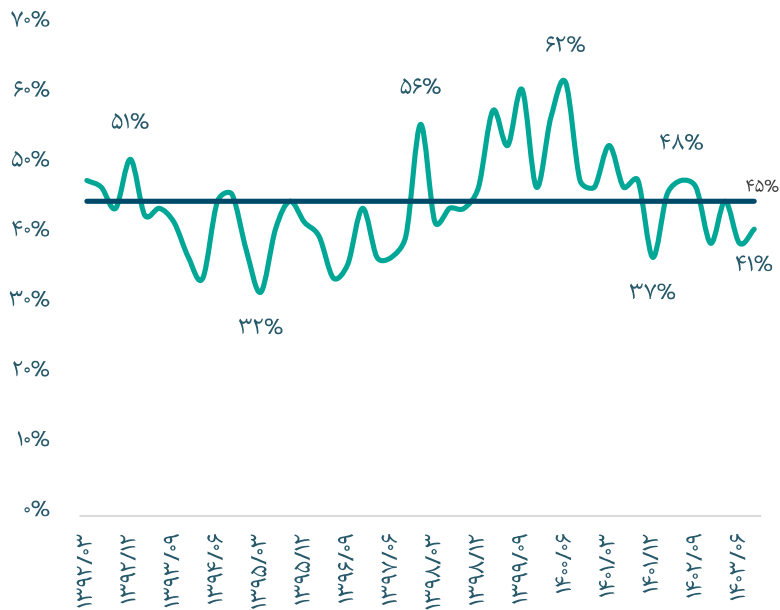
عمده فروش محصول نهایی شرکت مربوط به شربت متادون و اپیوم است که هردو از داروهای مخدر می‌باشند. پس از آن نیز کپسول پنتوپرازول است که از داروهای گوارشی محسوب می‌شود.

ترکیب فروش (آذر ۱۴۰۳)



همانطور که در نمودار بالا مشخص است، وزن عمده فروش مربوط به مواد موثره دارویی و محصولات نیمه ساخته می‌باشد. همچنین وزن اصلی مواد موثره تولیدی شرکت در دسته مخدرها و استامینوفن است.

نسبت حاشیه سود ناخالص



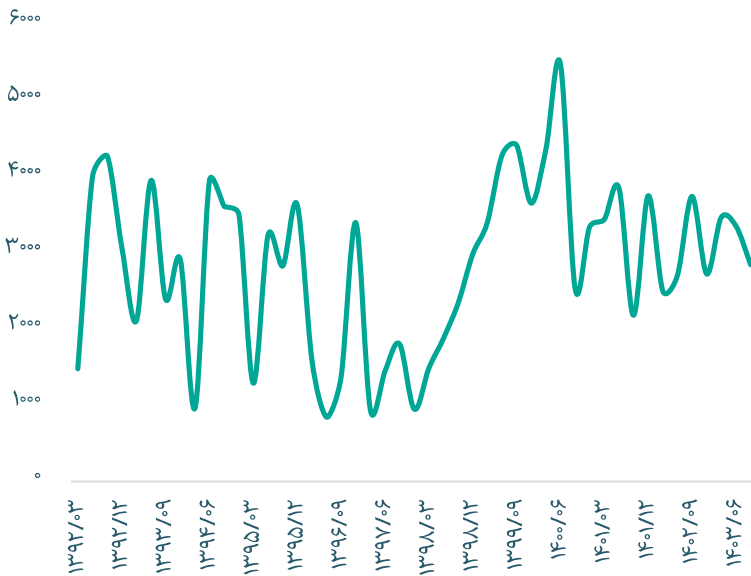
حاشیه سود ناخالص شرکت در دو سال اخیر به دلیل عدم تناسب افزایش بهای تمام شده و افزایش نرخ فروش دچار کاهش گردیده است. اما با این وجود به دلیل ماهیت این شرکت که تولید مواد موثره دارویی می باشد به نسبت سایر تولیدکنندگان دارو افت کمتری را تجربه کرده است.

درصد تقسیم سود



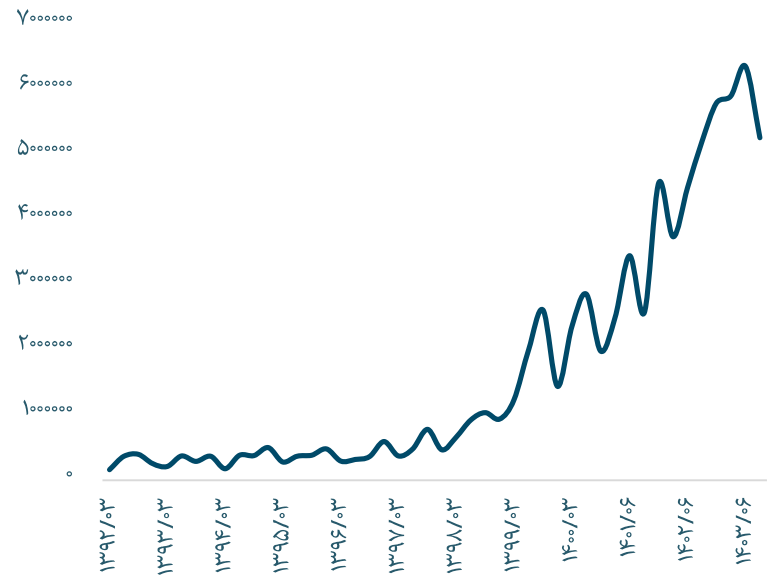
شرکت به طور میانگین سالانه تقسیم سود ۹۰ درصدی را انجام داده است که این موضوع در سال گذشته به دلیل مشکلات نقدینگی ایجاد شده در صنعت دارو به عدد ۷۰ درصد کاهش یافته است. همچنین پیش بینی می شود سال ۱۴۰۳ تقسیم سود حدود ۶۰ الی ۷۰ درصدی را داشته باشد.

سود خالص فصلی (دلاری)



در نیمه دوم نمودار، یک روند صعودی نسبی در سود خالص دیده می‌شود که پس از یک دوره کاهش شدید رخ داده است. این افزایش می‌تواند ناشی از بهبود عملکرد شرکت، افزایش صادرات و ثبات در بازارهای هدف باشد. هرچند نوسانات همچنان وجود دارند، اما به نظر می‌رسد که سود خالص در سطوح بالاتری نسبت به ابتدای دوره تثبیت شده است.

فروش خالص فصلی



در نیمه دوم نمودار، سرعت رشد فروش خالص به طور محسوسی افزایش یافته و به اوج‌های جدیدی رسیده است. این موضوع نشان‌دهنده بهبود عملکرد تجاری شرکت، گسترش سهم بازار، افزایش نرخ و بهبود سبد محصولات می‌باشد.

باتوجه به تغییر و تحولات چند وقت اخیر صنعت دارو و اظهارات ضد و نقیضی که در خصوص ارزش تخصیصی به دارو در سال ۱۴۰۴ وجود داشته است، در به کارگیری مفروضات فعلاً ارزش ترجیحی تغییری نکرده است و از همان نرخ ۲۸۵۰۰ تومان استفاده گردیده است. همچنین باتوجه به وضعیت نقدینگی صنعت دارو پیش بینی می‌شود که درصد تقسیم سود نسبت به سال گذشته عدد پایین‌تری باشد.

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۴
ارز ترجیحی	۲۸۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰
ارز بازار توافقی	۵۱۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰
افزایش حقوق و دستمزد	۳۵%	۴۵%
حاشیه سود ناخالص	۴۲%	۴۲%
تورم	۴۰%	۴۰%
درصد تقسیم سود	۶۰%	۶۰%
پیش بینی افزایش مبلغ فروش	-	۴۰%

سود و زیان

شرح	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	میلیون ریال	۳'۵۵۴'۸۳۹	۷'۲۹۰'۴۶۱	۹'۵۶۶'۹۲۶	۱۳'۰۸۴'۵۴۰	۱۹'۲۲۳'۳۹۵	۲۱'۹۲۶'۲۰۷	۳۰'۶۹۶'۶۹۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	۱'۹۷۴'۷۴۶	۳'۲۳۷'۶۱۳	۴'۴۰۹'۳۶۸	۷'۲۲۸'۴۲۲	۱۰'۶۲۸'۵۹۶	۱۳'۸۱۱'۴۹۴	۱۸'۲۴۲'۱۸۵
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۱'۵۸۰'۰۹۳	۴'۰۵۲'۸۴۸	۵'۱۵۷'۵۵۸	۵'۸۵۶'۱۱۸	۸'۵۹۴'۷۹۹	۹'۱۱۴'۷۱۳	۱۲'۴۵۴'۵۰۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	۲۲۸'۴۳۱	۳۳۴'۱۷۲	۴۵۶'۲۳۶	۵۴۸'۴۰۹	۹۸۲'۰۲۹	۱'۲۵۶'۳۲۶	۱'۷۵۸'۸۵۶
خالص سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی	میلیون ریال	۱۳۵'۱۵۱	۱۳۴'۸۸۴	۶۳'۲۹۲	۳۲۸'۸۶۰	۳۸۴'۰۲۴	۱'۲۴۸'۵۲۹	۱'۷۴۷'۹۴۱
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۱'۴۸۶'۸۱۳	۳'۸۵۳'۵۶۰	۴'۷۶۴'۶۱۴	۵'۶۳۶'۵۶۹	۷'۹۹۶'۷۹۴	۹'۱۰۶'۹۱۷	۱۲'۴۴۳'۵۸۹
هزینه های مالی	میلیون ریال	۱۷۹'۶۷۱	۷۰'۷۰۲	۱۴۶'۴۰۶	۴۶۱'۴۷۱	۷۳۷'۴۷۷	۷۱۹'۱۵۸	۱'۰۰۶'۸۲۱
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۶۶'۵۸۱	۵۱'۸۷۶	۵۰'۰۲۸	۴۸'۱۹۹	۴۹'۰۵۴	۲۵'۲۲۷	۳۵'۳۱۸
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	میلیون ریال	۱'۲۴۰'۵۶۱	۳'۸۳۴'۷۳۴	۴'۶۶۸'۲۳۶	۵'۲۲۳'۲۹۷	۷'۳۰۸'۳۷۱	۸'۴۱۳'۹۸۶	۱۱'۴۷۲'۰۸۶
مالیات	میلیون ریال	۱۲۰'۴۶۹	۲۴۱'۴۲۷	۵۷۶'۰۸۵	۵۵۳'۳۴۲	۱'۲۸۲'۶۱۵	۱'۱۶۷'۱۰۸	۱'۹۵۴'۱۹۸
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۱'۱۲۰'۰۹۲	۳'۵۹۳'۳۰۷	۴'۰۹۲'۱۵۱	۴'۶۶۹'۹۵۵	۶'۰۲۵'۷۵۶	۷'۲۴۵'۸۷۸	۹'۵۱۷'۸۸۸
سرمایه	میلیون ریال	۵۰۰'۰۰۰	۷۱۵'۰۰۰	۷۱۵'۰۰۰	۷۱۵'۰۰۰	۷۱۵'۰۰۰	۷۱۵'۰۰۰	۷۱۵'۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	میلیون ریال	۱'۵۶۷	۵'۰۲۶	۵'۷۲۳	۶'۵۳۱	۸'۴۲۸	۱۰'۱۳۴	۱۳'۳۱۲
حاشیه سود ناخالص	درصد	۴۴%	۵۶%	۵۴%	۴۵%	۴۵%	۴۲%	۴۱%
حاشیه سود عملیاتی	درصد	۴۲%	۵۳%	۵۰%	۴۳%	۴۲%	۴۲%	۴۱%
حاشیه سود خالص	درصد	۳۲%	۴۹%	۴۳%	۳۶%	۳۱%	۳۳%	۳۱%



کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید

WWW.EMOFID.COM | 8700@emofid.com | 021 - 8700 * 021 - 9100 8700 | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | @mofidSecurities