



سبدگردان تجلی آفتاب

گزارش تحلیل بنیادی

صنعت پخش دارو

تحلیلگر: محمد حامدی

اسفند ماه ۱۴۰۳





فهرست	
صفحه	عنوان
۴-۳	معرفی صنعت پخش دارو
۱۷-۵	معرفی و مقایسه شرکتها
۱۸	فروش شرکتها
۱۹	تحلیل SWOT
۲۰	ارزش بازار داروی ایران
۲۱	مفروضات تحلیل
۲۵-۲۲	صورت سود و زیان
۲۶	مقایسه نسبت‌های مهم
۳۴-۲۷	تحلیل حساسیت سود
۳۸-۳۵	تحلیل تکنیکال

زنجیره تامین محصولات دارویی شامل سه مولفه اصلی زیر است:

- تولید دارو: در ساخت دارو، چند مرحله وجود دارد که از تحقیق و توسعه اولیه تا کسب مجوز از مقام ناظر برای فروش دارو در بازار و فاز نهایی تجاری سازی را شامل می شود.
- توزیع دارو به نقطه عرضه: این مرحله شامل حمل و نقل و مدیریت دارو از دست تولیدکننده به مصرف کننده نهایی است که می تواند عرضه کننده خرد (داروخانه)، بیمارستان یا پزشک باشد. پیچیدگی این مسیر برحسب موقعیت تولیدکننده، نیاز به واردات دارو، نیازمندی های خاص و موقعیت مکانی مصرف کننده نهایی بین مراکز شهرهای بزرگ و روستاهای دور افتاده متفاوت است.
- عرضه به مصرف کننده نهایی: فراهم کردن فرم و اندازه مناسب دارو برای بیمار متناسب با یک زمانبندی دقیق، گام نهایی در زنجیره ارزش است. این گام می تواند شامل مراحل دیگری از جمله بررسی دارو برای تداخلات احتمالی، ارائه توصیه ها و غیره باشد که هر کدام از آنها به منظور اطمینان یافتن از کسب حداکثر انتفاع توسط بیمار ضروری است.



نرخ فروش شرکت‌های پخش براساس حاشیه سود ناخالص تعیین شده توسط سازمان غذا و دارو (براساس قیمت هر دارو) مشخص می‌شود.

داروهای ارزان‌تر دارای حاشیه سود بالاتر هستند.

همچنین داروهای داخلی غالباً حاشیه سود بیشتری نسبت به داروهای وارداتی دارند.

در سال‌های اخیر با عدم رشد حاشیه سودها همگام با رشد قیمت داروها، شرکت‌های پخش با چالش جدی مواجه شده‌اند.

معرفی شرکت توزیع داروپخش (د توزیع)

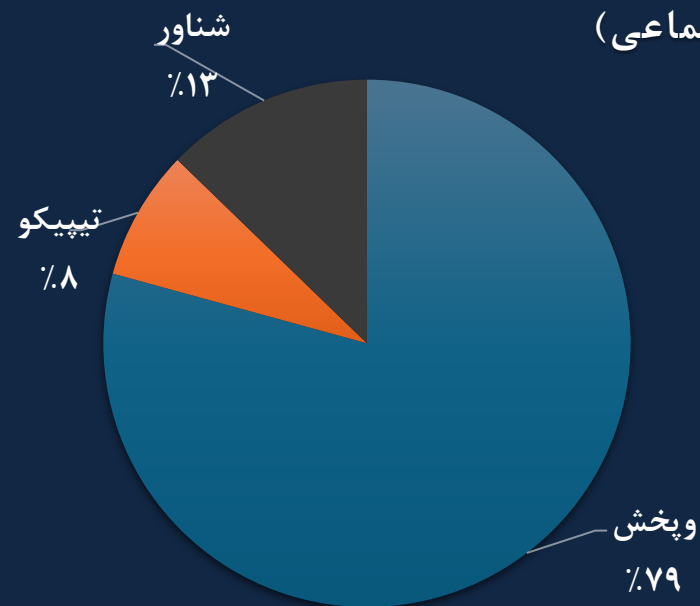
تأسیس شرکت: ۱۳۳۴

مورد پذیرش در بازار دوم فرابورس

سرمایه شرکت: ۱,۸۰۰ میلیارد ریال

آخرین تقسیم سود: ۱۹۵۰ ریال (۶۹ درصد)

سهامداران عمده
(تأمین اجتماعی)



ارزش (میلیارد ریال)

ارزش بازار	۴۷۰۰۰
ارزش معاملات روز	۵۷
میانگین ارزش ۳۰ روز	۶۲
میانگین ارزش ۹۰ روز	۴۶

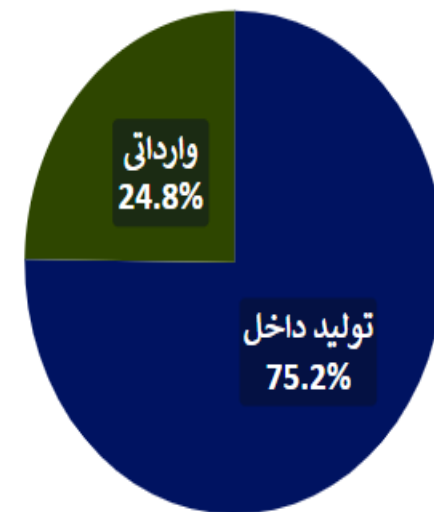
سبد دارویی ۱۴۰۲ دتوزیع

SOMATROP...	RITUXIM...	INSULIN ...	ASA (AC...	IODIX...
2.98T	2.13T	1.81T	1.53T	1.13T
AMOXICILLI...	INSULIN ...	MYCOPH...	LIDOCA...	INFLU...
2.95T	2.04T	1.79T	1.38T	1.13T
ADALIMUM...	TRASTUZ...	BEVACIZU...	ACTIVA...	MERO...
2.71T	2.03T	1.77T	1.38T	1.11T
IMMUNE G...	SODIUM ...	ACETAMI...	IMIGLU...	ALBU...
2.52T	2.01T	1.77T	1.35T	1.11T
CLOPIDOGR...	INSULIN ...	ADULT C...	CETUXI...	ENOX...
2.48T	2.00T	1.74T	1.32T	1.07T
HEPARIN S...	INFLIXIM...	METHAD...	ROMIPL...	AMLO...
2.29T	1.86T	1.70T	1.28T	LOSAR...
	LIRAGLUT...	INSULIN ...	INSULI...	ACTIV...
	1.83T	1.55T	1.20T	EMPA...
		CEFIXIME...	CO-AM...	SITAGL...
		1.53T	SITAGLI...	SITAGL...

سهم ریالی هریک از شرکت های تامین کننده

داروسازی دکتر عبیدی	بهبستان دارو	آریوژن فارمد	نانو ...	پارس...	روژ...	نوو ...	دارو ...
16T	13T	7T	5T	4T	4T	4T	4T
کارخانجات دارو پخش	کوبل دارو	الحاوی	البرز دارو	پور...	دار...	لا...	دا...
14T	12T	3T	داروساز...	2T	2T	2T	2T
تحقیقاتی و تولیدی سینا ژن	دارو سازی فارابی	کار و اندیشه	دارویی و ...	روناک	روزدا...	دارو...	
8T	8T	3T	زیست ار				
داروسازی اکسیر	داروسازی اکسیر	لابراتوارها	درمان آرا	رویا...			
13T	8T	داروسازی ...	اهران تج				

کلای وارداتی و تولید داخل (ارزش ریالی)



- ۸ درصد آنتی بیوتیک
- ۸ درصد مسکن
- ۶ درصد انسولین

معرفی شرکت پخش هجرت (هجرت)

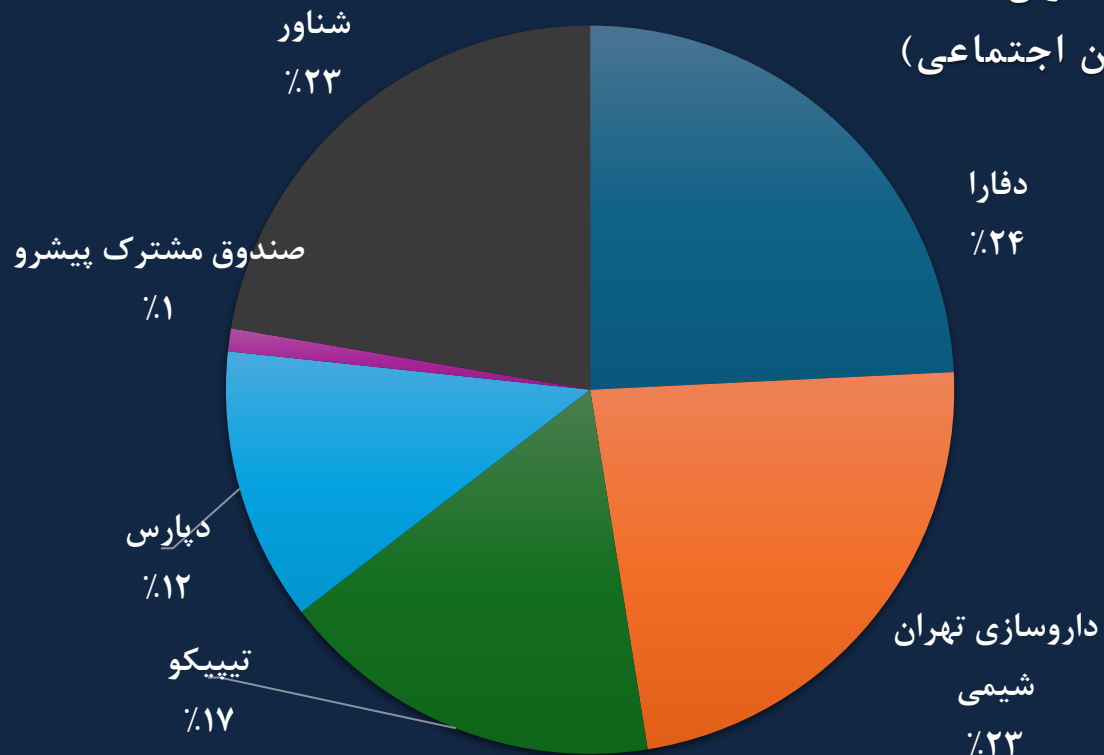
تأسیس شرکت: ۱۳۴۴

مورد پذیرش در بازار دوم فرابورس

سرمایه شرکت: ۱,۶۰۰ میلیارد ریال

آخرین تقسیم سود: ۳۱۰۰ ریال (۷۰ درصد)

سهامداران عمده
(تأمین اجتماعی)



ارزش (میلیارد ریال)

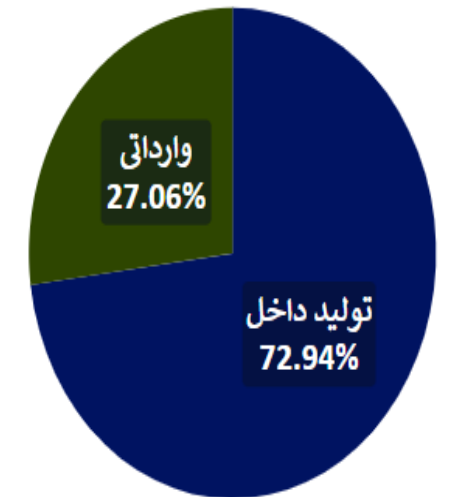
ارزش بازار	۵۸۰۰۰
ارزش معاملات روز	۱۹
میانگین ارزش ۳۰ روز	۱۳۱
میانگین ارزش ۹۰ روز	۷۲

ALGLUCOSIDASE ...	BEVACIZU...	CEFIXIME...	ENOXA...	ASA (...)
6.16T	2.37T	1.73T	1.43T	1.08T
IMMUNE GLOBUL...	RITUXIMA...	INSULIN ...	METHA...	WATE...
4.01T	2.26T	1.71T	1.36T	1.06T
AMOXICILLIN CAP...	ADALIMU...	HEPARIN ...	CO-AM...	MERO...
3.38T	2.04T	1.70T	1.23T	1.01T
ALBUMIN (HUMA...	TRASTUZU...	INFLIXIM...	MYCOP...	OPIU...
2.83T	2.02T	1.68T	1.21T	DEXT...
INSULIN ASPART I...	HUMAN P...	INSULIN ...	COAGU...	DEXT...
2.76T	1.97T	1.56T	1.19T	DEXT...
CETUXIMAB INJE...	SODIUM C...	SOMATR...	SODIU...	FACT...
2.56T	1.97T	1.52T	1.14T	TRIPT...
	METFORM...	IODIXAN...	NAPRO...	CIPRO...
	1.76T	1.51T	1.14T	CIPRO...
		ACETA...	1.12T	EPOE...
		TRIPTOR...	AZITHR...	BEVA...
		1.50T		

سهم ریالی هریک از شرکت های تامین کننده

بهبستان دارو	دارو سازی فارابی	تحقیقاتی وتولی	نو نو	داروسا	البرز	رویان	پارس
12T	8T	6T	4T	4T	4T	4T	3T
کارخانجات دارو بخش	داروسازی شهید	اکتورکو	داروسازی	درما	س	دار	کار
9T	8T	6T	3T	2T	2T	2T	2T
داروسازی اکسیر	آریوژن فارمد	بهبستان پلاسما	لابراتوارها	کوبل د	زی	آ	اه
9T	7T	5T	همه فارمد	نانو فنا	و		
روژین دارو	داروسازی تهران	تدبیر کالای جم	اکترو خاور	داروسا			
9T	7T	5T	لابراتوارها	داروسا			
		فرآورده های پو	داروسازی	الحاوی			
				تامین فا			

کالای وارداتی و تولید داخل (ارزش ریالی)



- ۱۰ درصد آنتی بیوتیک
- ۵ درصد مسکن
- ۵ درصد انسولین

معرفی شرکت پخش البرز (پخش)

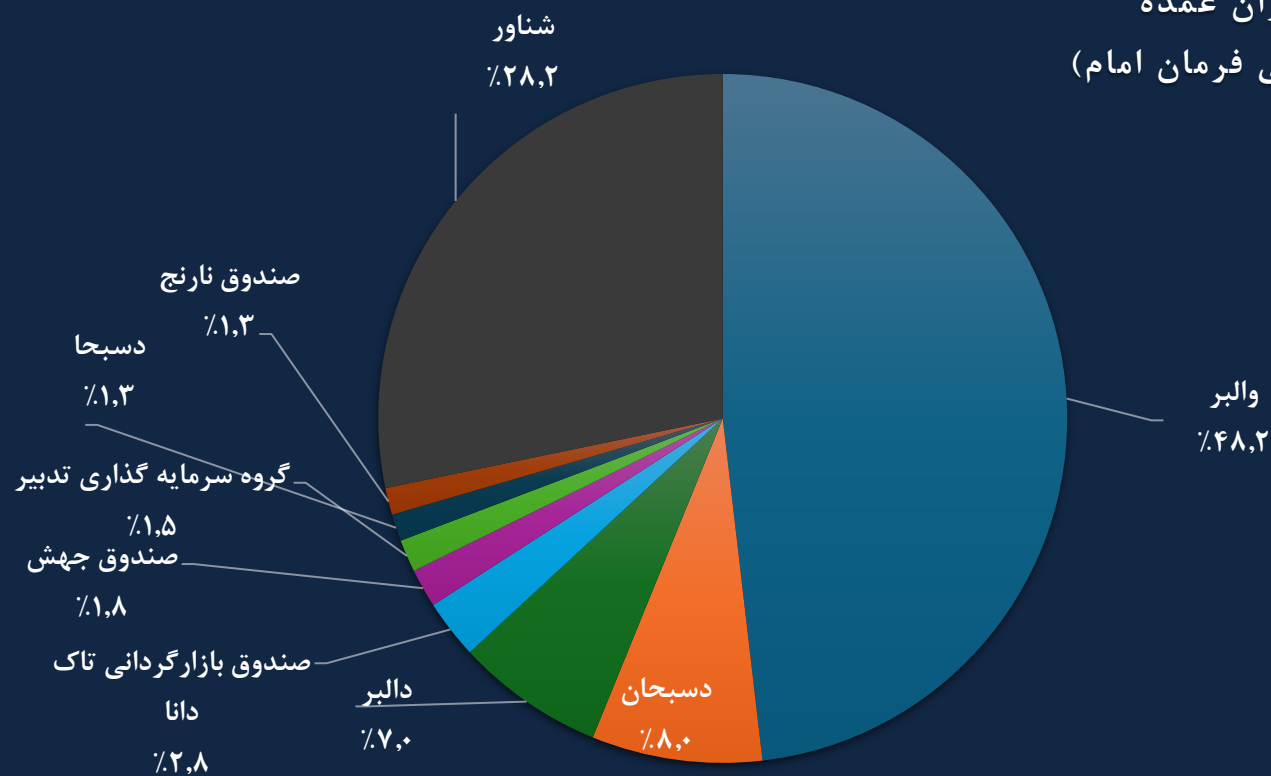
تأسیس شرکت: ۱۳۵۳

مورد پذیرش در بازار دوم فرابورس

سرمایه شرکت: ۶,۸۰۰ میلیارد ریال

آخرین تقسیم سود: ۵۳۰ ریال (۶۵ درصد)

سهامداران عمده
(ستاد اجرایی فرمان امام)



ارزش (میلیارد ریال)

ارزش	میلیارد ریال
ارزش بازار	۴۰۰۰۰
ارزش معاملات روز	۹۵
میانگین ارزش ۳۰ روز	۲۰۷
میانگین ارزش ۹۰ روز	۱۵۹

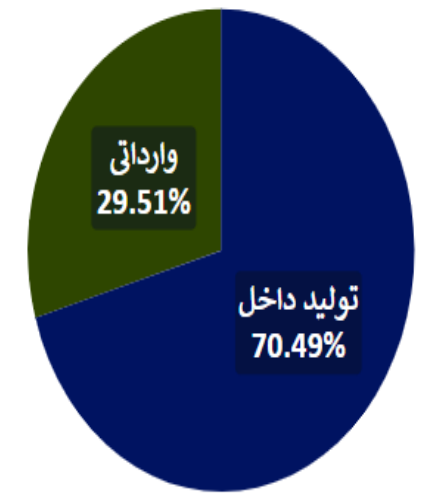
سبد دارویی ۱۴۰۲ پخش

IMMUNE GLO...	AMOXICILLI...	TAMSULO...	MEROPE...
3.90T	2.35T	1.61T	1.37T
HEPARIN SODI...	COAGULATI...	TERIPARA...	ACETAM...
3.34T	2.24T	1.55T	1.30T
INFLIXIMAB I...	CEFIXIME TA...	ROMIPLO...	DICLOFE...
3.24T	2.18T	1.55T	1.27T
ENOXAPARIN ...	TACROLIMU...	COAGULA...	SODIUM...
2.85T	2.02T	1.51T	1.24T
ALBUMIN (HU...	BOTULINU...	SOMATR...	BUPREN...
2.83T	1.97T	1.49T	1.24T
	IODIXANOL ...	RITUXIM...	INFLUEN...
	1.93T	1.45T	1.23T
	HUMAN PA...	TRASTUZ...	CHORIO...
	1.77T	1.45T	1.19T
		LIRAGLUT...	METHAD...
		1.41T	CETUXI...

سهم ریالی هر یک از شرکت های تامین کننده

بهبستان دارو	درمان آرا	تو تحقیقاتی و...	دارویی و ...	داروساز ...	آفا شیمی
7T	4T	3T	2T	2T	2T
البرز دارو	داروسازی دانا	داروسازی ثامن	کارخ ...	دار ...	تح ...
7T	4T	2T	1T	1T	1T
آریوژن فارمد	رویان دارو	رونک	اهران ...	...	نا ...
5T	4T	2T	داروسا ...	0T	0T
		روژین دارو	داروسا ...	لا ...	
		دایا آربین دارو	داروسا ...	دار ...	
			پالایش ...	س ...	

کلای وارداتی و تولید داخل (ارزش ریالی)



- ۱۵ درصد آنتی بیوتیک
- ۱۳ درصد مسکن
- ۷ درصد ایمونگلوبولین
- ۵ درصد سدیم کلراید

معرفی شرکت پخش رازی (درازی)

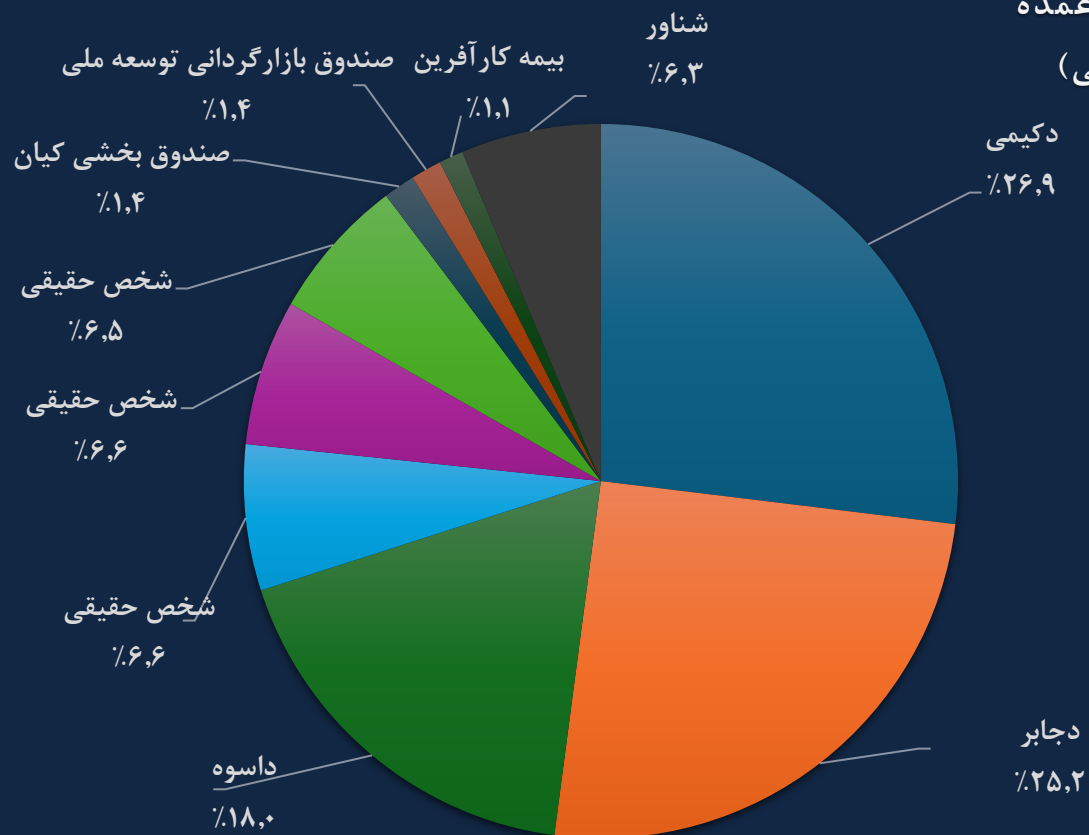
تأسیس شرکت: ۱۳۶۳

مورد پذیرش در بازار دوم فرابورس

سرمایه شرکت: ۱,۰۰۰ میلیارد ریال

آخرین تقسیم سود: ۱۰۲۰ ریال (۶۰ درصد)

سهامداران عمده
(بانک ملی)



ارزش (میلیارد ریال)

ارزش بازار	۲۰۰۰۰
ارزش معاملات روز	۱۰
میانگین ارزش ۳۰ روز	۱۹
میانگین ارزش ۹۰ روز	۱۰

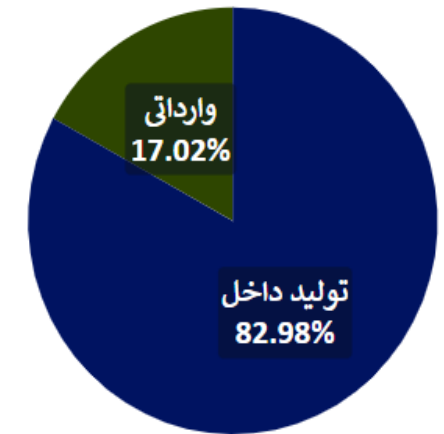
سبد دارویی ۱۴۰۲ درازی

AMOXICILLIN CAPS...	CO-AMOXIC...	TRASTUZ...	TRIPTO...	EPOETI...
	1.54T	1.40T	1.07T	0.82T
	RETEPLASE I...	FAMOTID...	TRIPTO...	BUPRE...
	1.51T	1.29T	1.00T	0.78T
	INSULIN GL...	FACTOR V...	VITAMI...	FACTOR...
	1.49T	1.26T	0.99T	0.77T
6.76T	IBUPROFEN ...	SOMATR...	BEVACIZ...	HEPARI...
	1.48T	1.21T	0.98T	0.76T
CLOPIDOGREL (AS ...	CETUXIMAB...	INSULIN ...	MENOT...	SODIU...
2.41T	1.47T	1.19T	0.95T	0.98T
CEFIXIME TABLET ...	EPOETIN INJ...	ENOXAPA...	CHORIO...	OPIUM ...
2.36T	1.47T	1.15T	0.95T	0.95T
MEROPENEM INJE...	CEFAZOLIN I...	ADALIMU...	PANTOP...	METFO...
1.93T	1.40T	1.12T	0.88T	0.95T
MYCOPHENOLATE ...				VANCO...
1.59T				CEFTRIA...
				AZITHR...
				NAPRO...

سهم ریالی هریک از شرکت های تامین کننده

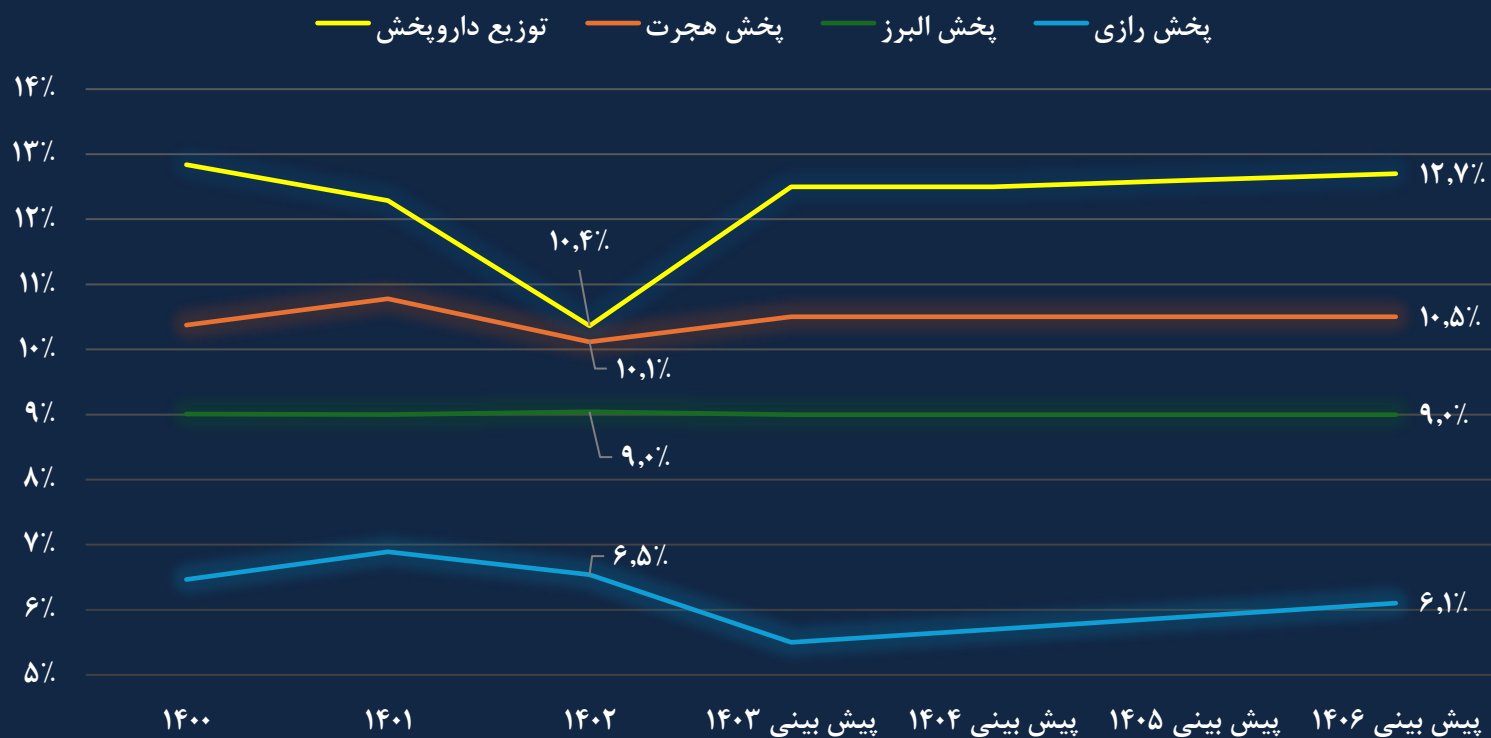
داروسازی دانا	بهبستان دارو	...صنعتی کیمی	...تحقیقاتی و	... آریوژن
	4T	3T	2T	2T
	داروسازی اسوه	روژین دارو	...داروسا	...دارلا
		1T	1T	1T
13T		1T	روناک	اه... تو... ا...
فرآورده های پویش دارو	داروسازی جابراین حیان	... داروسازی	مهردارو	...
		1T	دارو...	...
6T		...تحقیقاتی و	... کار و	...

کالای وارداتی و تولید داخل (ارزش ریالی)

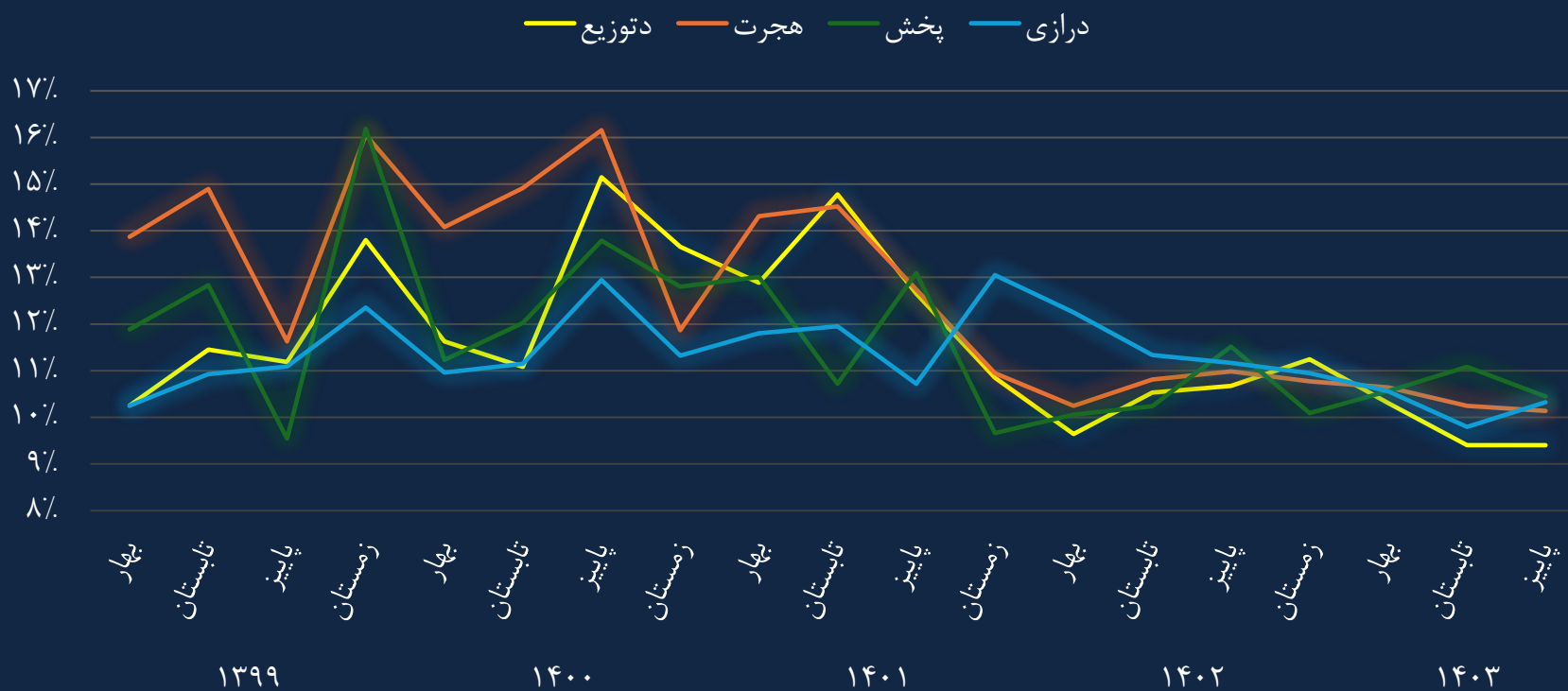


- ۳۰ درصد آنتی بیوتیک
- ۸ درصد مسکن
- ۶ درصد انسولین

مقایسه سهم از بازار پخش دارو

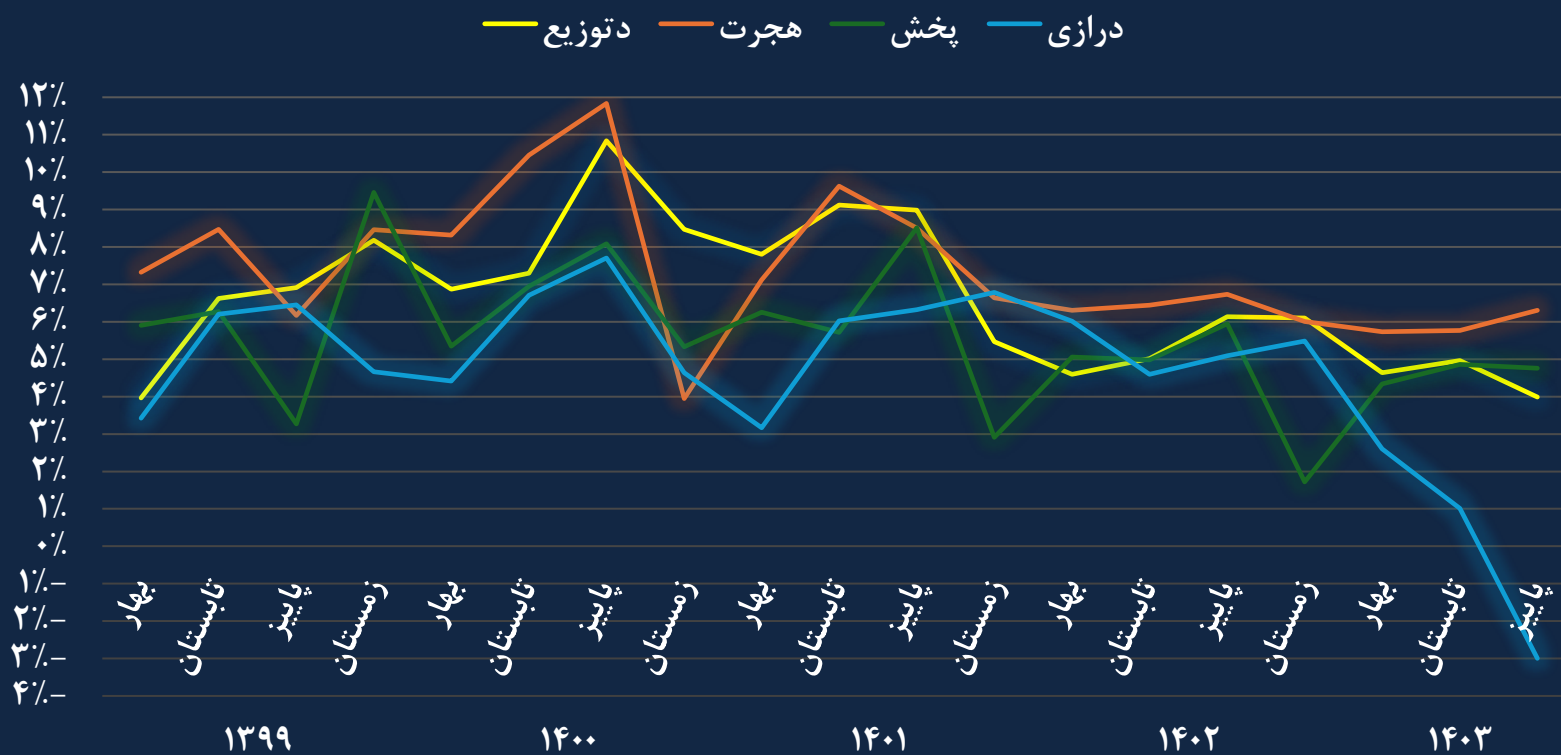


مجموعاً بیش از ۴۰ شرکت در صنعت پخش دارو فعال هستند که حدود ۳۶ درصد سهم از بازار در اختیار این ۴ شرکت است

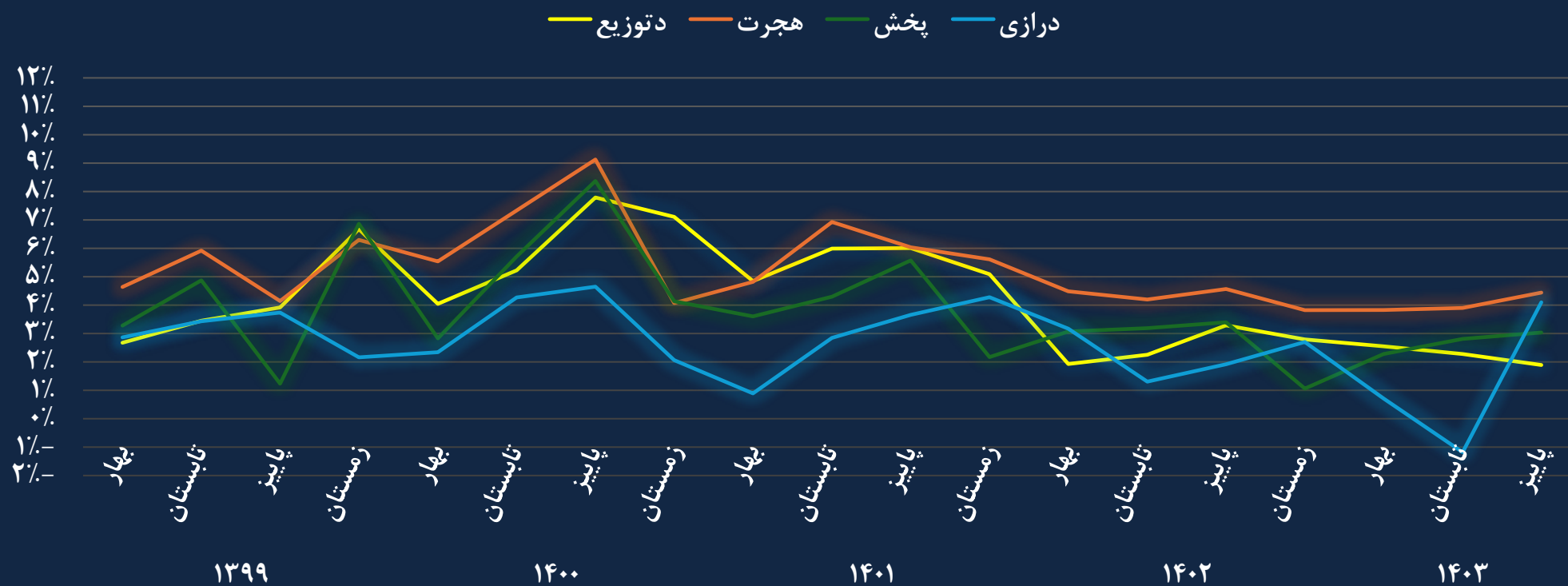


طی سال‌های اخیر حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها به حدود ۱۰ درصد رسیده است.

حدود ۲۵ درصد از فروش شرکت پخش البرز را فروش روغن خوراکی شامل می‌شود که غالباً حاشیه سود بهتری نسبت به دارو داشته است.

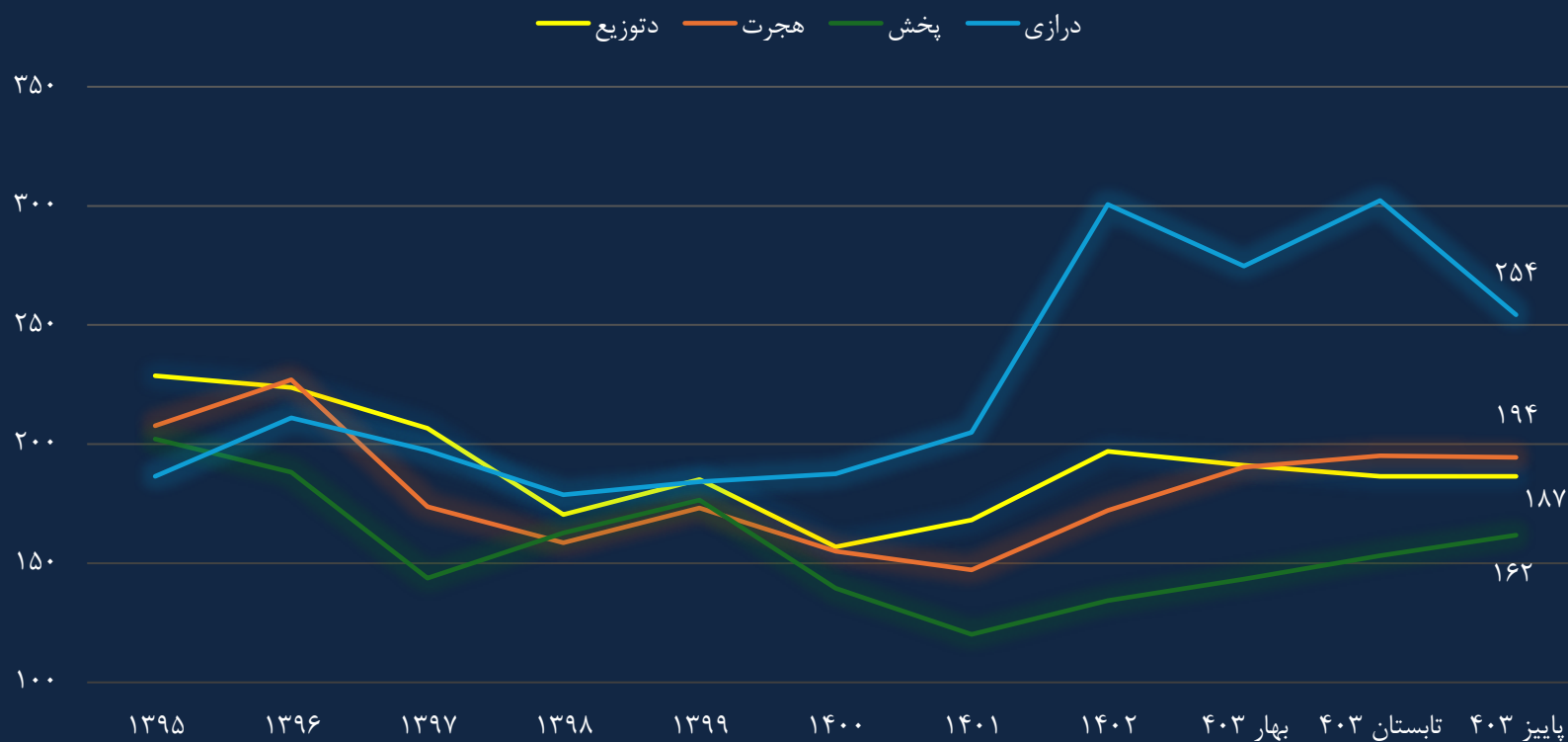


مقایسه حاشیه سود خالص



حاشیه سود خالص درازی در سال ۱۴۰۳ با شناسایی سود فروش دارای ثابت مثبت شده است!

دوره وصول مطالبات

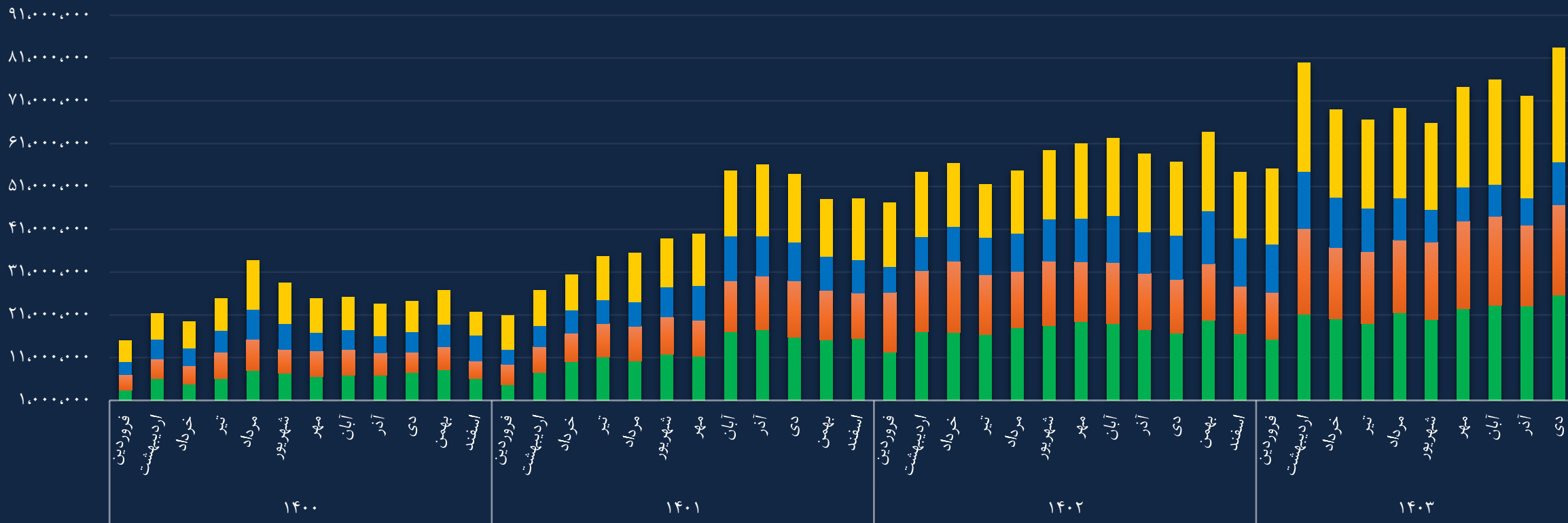


افزایش دوره وصول مطالبات خصوصا مطالبات از دولت طی فصل‌های اخیر باعث فشار مضاعف بر این صنعت شده است.

فروش ماهانه (میلیون ریال)



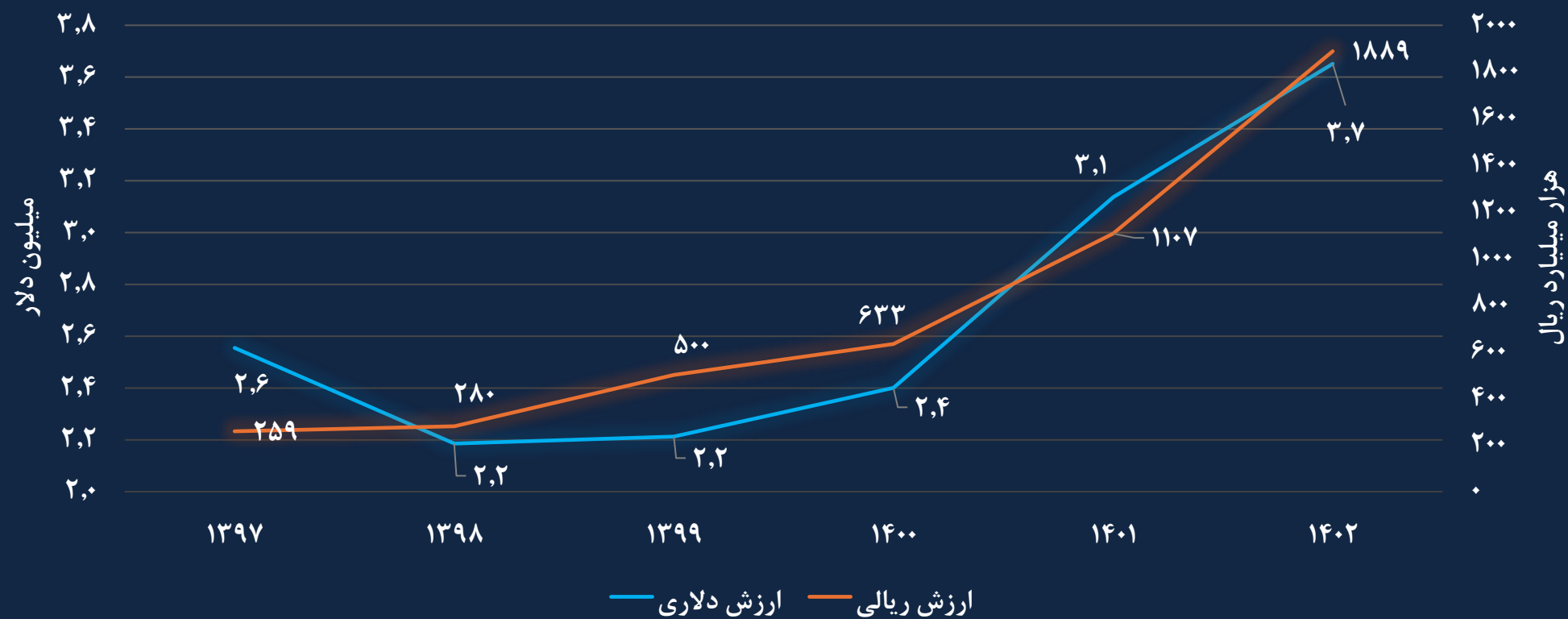
د توزیع هجرت بخش درازی



نكات قوت	نكات ضعف
شبكه ناوگان گسترده در سراسر کشور	وابستگی به دولت در تعیین نرخ فروش
هم‌گروهي با بخش بزرگی از تأمین کنندگان	دوره وصول مطالبات بالا
فرصت	تهدید
حذف ارز ترجیحی بشرط رشد حاشیه سود ناخالص	عدم رشد به موقع حاشیه سود فروش محصولات توسط دولت
افزایش مصرف دارو با افزایش میانگین سنی کشور	رشد نرخ تأمین مالی

ارزش بازار داروی ایران

ارزش بازار داروی ایران



سال ۱۴۰۵	سال مالی ۱۴۰۴	مفروضات تحلیل
۳۲٪	۳۳٪	نرخ تورم نقطه به نقطه
۲۵٪	۲۵٪	رشد نرخ داروهای داخلی
۲۵٪	۲۵٪	رشد نرخ داروهای وارداتی
۳۰٪	۴۰٪	رشد نرخ روغن خوراکی
۹,۹٪	۹,۸٪	حاشیه سود ناخالص دتوزیع
۱۲,۶٪	۱۲,۵٪	سهم از بازار دتوزیع
۱۰,۲٪	۱۰,۲٪	حاشیه سود ناخالص هجرت
۱۰,۵٪	۱۰,۵٪	سهم از بازار هجرت
۱۰,۹٪	۱۰,۸٪	حاشیه سود ناخالص پخش
۹٪	۹٪	سهم از بازار پخش
۱۱,۶٪	۱۱,۵٪	حاشیه سود ناخالص درازی
۵,۹٪	۵,۷٪	سهم از بازار درازی

صورت سود و زیان دتوزیع

۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	دوره مالی
۴۳۵.۰۵۸.۳۵۵	۳۴۵.۲۸۴.۴۰۹	۲۷۵.۴۷۷.۲۵۱	۱۹۳.۷۱۳.۷۳۱	درآمد ارائه خدمات
(۳۹۱.۹۸۷.۵۷۸)	(۳۱۱.۴۴۶.۵۳۷)	(۲۴۸.۹۹۱.۹۵۰)	(۱۷۳.۲۶۴.۸۰۰)	هزینه ارائه خدمات
۴۳.۰۷۰.۷۷۷	۳۳.۸۳۷.۸۷۲	۲۶.۴۸۵.۳۰۲	۲۰.۴۴۸.۹۳۱	سود (زیان) ناخالص
(۲۳.۴۱۴.۸۸۷)	(۱۸.۰۵۷.۱۱۲)	(۱۴.۰۱۶.۵۶۴)	(۹.۶۶۳.۳۱۷)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(۲۳۲.۲۴۷)	(۱۸۴.۵۲۸)	(۱۴۵.۹۴۰)	(۹۹.۷۳۱)	هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)
۱۹.۴۲۳.۶۴۳	۱۵.۵۹۶.۲۳۲	۱۲.۳۲۲.۷۹۷	۱۰.۶۸۵.۸۸۳	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
(۵.۰۴۰.۰۲۷)	(۴.۲۷۳.۰۳۹)	(۴.۱۵۸.۸۲۶)	(۴.۴۴۵.۰۹۰)	سود (زیان) عملیاتی
۴۶۵.۴۸۵	۳۷۳.۷۶۱	۳۲۸.۹۰۱	۳۰۲.۶۶۹	هزینه‌های مالی
۱۴.۸۴۹.۱۰۱	۱۱.۶۹۶.۹۵۴	۸.۴۹۲.۸۷۲	۶.۵۴۳.۴۶۲	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
(۳.۴۱۰.۲۹۰)	(۲.۶۸۴.۵۸۶)	(۱.۹۴۰.۶۰۴)	(۱.۴۸۷.۱۸۸)	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۱۱.۴۳۸.۸۱۱	۹.۰۱۲.۳۶۸	۶.۵۵۲.۲۶۹	۵.۰۵۶.۲۷۴	مالیات
.	.	.	.	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۱۱.۴۳۸.۸۱۱	۹.۰۱۲.۳۶۸	۶.۵۵۲.۲۶۹	۵.۰۵۶.۲۷۴	سود (زیان) خالص
۶.۳۵۵	۵.۰۰۷	۳.۶۴۰	۲.۸۰۹	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱.۸۰۰.۰۰۰	۱.۸۰۰.۰۰۰	۱.۸۰۰.۰۰۰	۱.۸۰۰.۰۰۰	سرمایه
۶.۳۵۵	۵.۰۰۷	۳.۶۴۰	۲.۸۰۹	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

صورت سود و زیان هجرت

دوره مالی	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
درآمد ارائه خدمات	۱۶۴.۹۲۷.۱۶۲	۲۲۰.۵۵۹.۸۰۲	۲۸۰.۵۳۳.۷۶۶	۳۵۰.۶۶۷.۲۰۸
هزینه ارائه خدمات	(۱۴۷.۲۹۱.۴۸۷)	(۱۹۷.۹۹۰.۲۸۴)	(۲۵۱.۹۱۹.۳۲۲)	(۳۱۴.۵۴۸.۴۸۶)
سود (زیان) ناخالص	۱۷.۶۳۵.۶۷۵	۲۲.۵۶۹.۵۱۸	۲۸.۶۱۴.۴۴۴	۳۶.۱۱۸.۷۲۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۷.۰۸۲.۱۵۵)	(۹.۶۵۶.۲۰۰)	(۱۲.۵۰۱.۵۲۶)	(۱۶.۰۷۸.۳۲۳)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	.	.	.	.
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۳۰.۹۵۵)	(۲۷.۰۱۶)	(۳۴.۸۴۸)	(۴۳.۵۱۱)
سود (زیان) عملیاتی	۱۰.۵۲۲.۵۶۵	۱۲.۸۸۶.۳۰۲	۱۶.۰۷۸.۰۷۰	۱۹.۹۹۶.۸۸۸
هزینه‌های مالی	(۱.۲۷۷.۰۲۷)	(۱.۲۷۱.۶۵۲)	(۱.۳۸۶.۰۶۸)	(۱.۶۴۶.۲۴۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۵.۵۶۹	۹.۵۶۰	۹.۹۳۵	۱۲.۴۰۵
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹.۲۶۱.۱۰۷	۱۱.۶۱۴.۶۵۰	۱۴.۷۰۱.۹۳۸	۱۸.۳۶۳.۰۴۸
مالیات	(۲.۱۹۷.۸۸۰)	(۲.۷۶۰.۶۹۵)	(۳.۰۱۶.۷۱۰)	(۴.۳۶۱.۲۲۴)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۷.۰۶۳.۲۲۷	۸.۸۵۳.۹۵۵	۱۱.۶۸۵.۲۲۸	۱۴.۰۰۱.۸۲۴
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	.	.	.	.
سود (زیان) خالص	۷.۰۶۳.۲۲۷	۸.۸۵۳.۹۵۵	۱۱.۶۸۵.۲۲۸	۱۴.۰۰۱.۸۲۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴.۴۱۵	۵.۵۴۰	۷.۳۰۳	۸.۷۵۱
سرمایه	۱.۶۰۰.۰۰۰	۱.۶۰۰.۰۰۰	۱.۶۰۰.۰۰۰	۱.۶۰۰.۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۴.۴۱۵	۵.۵۴۰	۷.۳۰۳	۸.۷۵۱

صورت سود و زیان پخش

دوره مالی	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
درآمد ارائه خدمات	۲۰۶.۷۲۲.۵۹۷	۲۶۲.۴۵۳.۵۷۵	۳۳۵.۷۸۰.۲۷۴	۴۲۶.۳۰۶.۶۳۶
هزینه ارائه خدمات	(۱۸۵.۰۰۱.۵۷۸)	(۲۳۴.۵۹۶.۴۴۱)	(۲۹۹.۴۵۰.۵۲۳)	(۳۷۹.۷۵۶.۰۷۷)
سود (زیان) ناخالص	۲۱.۷۲۱.۰۱۹	۲۷.۸۵۷.۱۳۴	۳۶.۳۲۹.۷۵۱	۴۶.۵۵۰.۵۵۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۱.۹۴۸.۹۷۴)	(۱۵.۴۱۷.۷۰۲)	(۲۰.۰۱۱.۷۶۷)	(۲۵.۹۸۵.۹۱۱)
هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)	(۳۸۷.۲۳۹)	(۲۸۵.۵۱۲)	(۳۶۵.۲۸۱)	(۴۶۳.۷۶۱)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۵۸۶.۹۴۲)	(۴.۵۸۰.۴۱۲)	(۴.۰۹۹.۱۶۹)	(۵.۱۵۰.۷۶۴)
سود (زیان) عملیاتی	۹.۱۸۵.۱۰۳	۱۲.۱۵۳.۹۲۰	۱۵.۹۵۲.۷۰۳	۲۰.۱۰۰.۸۸۶
هزینه های مالی	(۲.۲۷۷.۷۶۴)	(۴.۵۸۰.۴۱۲)	(۴.۰۹۹.۱۶۹)	(۵.۱۵۰.۷۶۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۴۰۷.۳۰۷	۷۹۴.۷۴۷	.	.
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷.۳۱۴.۶۴۶	۸.۳۶۸.۲۵۵	۱۱.۸۵۳.۵۳۴	۱۴.۹۵۰.۱۲۲
مالیات	(۱.۷۶۲.۸۴۸)	(۱.۸۷۷.۴۳۴)	(۲.۶۶۷.۰۴۵)	(۳.۳۶۳.۷۷۷)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۵.۵۵۱.۷۹۸	۶.۴۹۰.۸۲۱	۹.۱۸۶.۴۸۹	۱۱.۵۸۶.۳۴۴
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	.	.	.	.
سود (زیان) خالص	۵.۵۵۱.۷۹۸	۶.۴۹۰.۸۲۱	۹.۱۸۶.۴۸۹	۱۱.۵۸۶.۳۴۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۸۱۶	۹۵۵	۱.۳۵۱	۱.۷۰۴
سرمایه	۶.۸۰۰.۰۰۰	۶.۸۰۰.۰۰۰	۶.۸۰۰.۰۰۰	۶.۸۰۰.۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۸۱۶	۹۵۵	۱.۳۵۱	۱.۷۰۴

صورت سود و زیان درازی

دوره مالی	۱۲ ماه منتهی به آذر ۴۰۲	۱۲ ماه منتهی به آذر ۴۰۳	۱۲ ماه منتهی به آذر ۴۰۴	۱۲ ماه منتهی به آذر ۴۰۵	۱۲ ماه منتهی به آذر ۴۰۶
درآمد ارائه خدمات	۱۰۴,۵۴۷,۰۳۱	۱۱۸,۷۹۹,۲۴۵	۱۶۳,۷۹۶,۳۳۱	۲۱۱,۹۲۹,۴۶۴	۲۷۳,۸۹۱,۸۹۲
هزینه ارائه خدمات	(۹۲,۱۱۱,۱۵۸)	(۱۰۶,۳۸۵,۳۶۷)	(۱۴۴,۹۵۹,۷۵۳)	(۱۸۷,۳۴۵,۶۴۶)	(۲۴۱,۸۴۶,۵۴۰)
سود (زیان) ناخالص	۱۲,۴۳۵,۸۷۳	۱۲,۴۱۳,۸۷۸	۱۸,۸۳۶,۵۷۸	۲۴,۵۸۳,۸۱۸	۳۲,۰۴۵,۳۵۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	.	.	.	.	.
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	.	.	.	.	.
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۶۸,۰۵۴)	(۱۶۸,۵۶۴)	(۲۳۵,۶۹۸)	(۳۰۴,۶۱۶)	(۳۹۳,۲۳۲)
سود (زیان) عملیاتی	۵,۸۳۳,۲۱۶	۲,۴۳۶,۴۰۹	۵,۹۹۹,۹۰۴	۷,۹۹۰,۲۶۸	۱۰,۷۳۴,۷۷۷
هزینه‌های مالی	(۲,۳۹۲,۴۲۰)	(۲,۵۰۱,۰۷۱)	(۲,۴۹۱,۲۱۲)	(۳,۰۰۷,۶۲۸)	(۳,۸۲۰,۰۸۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۴۶,۸۳۰	۲,۲۹۱,۷۶۰	۲۸,۷۲۱	۳۸,۲۹۵	۵۱,۰۶۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳,۴۸۷,۶۲۶	۲,۲۲۷,۰۹۸	۳,۵۳۷,۴۱۲	۵,۰۲۰,۹۳۵	۶,۹۶۵,۷۴۸
مالیات	(۷۶۳,۲۴۳)	(۵۱۳,۳۳۸)	(۸۲۴,۱۱۲)	(۱,۱۸۲,۸۹۸)	(۱,۶۴۱,۶۰۰)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۲,۷۲۴,۳۸۳	۱,۷۱۳,۷۶۰	۲,۷۱۳,۳۰۱	۳,۸۳۸,۰۳۶	۵,۳۲۴,۱۴۷
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	.	.	.	.	.
سود (زیان) خالص	۲,۷۲۴,۳۸۳	۱,۷۱۳,۷۶۰	۲,۷۱۳,۳۰۱	۳,۸۳۸,۰۳۶	۵,۳۲۴,۱۴۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۷۲۴	۱,۷۱۴	۲,۷۱۳	۳,۸۳۸	۵,۳۲۴
سرمایه	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲,۷۲۴	۱,۷۱۴	۲,۷۱۳	۳,۸۳۸	۵,۳۲۴

مقایسه نسبت‌های مهم

عنوان	د توزیع	هجرت	پخش	در ارزی
P/S TTM	۰,۱۹	۰,۲۹	۰,۱۷	۰,۱۶
P/E TTM	۸,۱۶	۷,۳۰	۷,۲۳	۱۱,۰۹
P/E Forward	۶,۹۷	۶,۴۳	۶,۲۷	۱۱,۱۶
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۴۷,۰۰۰	۵۸,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰
دوره وصول مطالبات	۱۸۷	۱۹۴	۱۶۲	۲۵۴
حاشیه سود ناخالص پاییز ۴۰۳	%۹,۴	%۱۰,۱	%۱۰,۴	%۱۰,۳
حاشیه سود عملیاتی پاییز ۴۰۳	%۴,۸	%۶,۳	%۴,۰	(%۳,۰)
حاشیه سود خالص پاییز ۴۰۳	%۱,۹	%۴,۴	%۳,۰	%۴,۱

تحليل حساسيت سود دتوزيع



سهام از بازار

	٪۱۴،۰	٪۱۳،۵	٪۱۳،۰	٪۱۲،۵	٪۱۲،۰	٪۱۱،۵	٪۱۱،۰	۵۰،۰
	۵۱۲۳	۴۶۷۸	۴۲۳۳	۳۷۸۸	۳۳۴۳	۲۸۹۸	۲۴۵۳	۰،۰۹
	۶۰۱۵	۵۵۱۹	۵۰۲۵	۴۵۵۰	۴۰۷۴	۳۵۹۹	۳۱۲۴	۰،۰۹۵
	۶۹۱۸	۶۳۸۵	۵۸۵۵	۵۳۱۲	۴۸۰۶	۴۳۰۰	۳۷۹۴	۰،۱
	۷۸۰۷	۷۲۶۲	۶۶۹۵	۶۱۱۳	۵۵۵۵	۵۰۰۰	۴۴۶۴	۰،۱۰۵
	۸۶۷۴	۸۰۹۸	۷۵۲۲	۶۹۲۴	۶۳۲۹	۵۷۲۰	۵۱۳۴	۰،۱۱
	۹۵۴۱	۸۹۳۴	۸۳۲۷	۷۷۲۰	۷۱۱۳	۶۴۶۴	۵۸۲۳	۰،۱۱۵
	۱۰۴۰۸	۹۷۷۰	۹۱۳۲	۸۴۹۴	۷۸۵۶	۷۲۱۸	۶۵۳۸	۰،۱۲
	۱۱۲۷۵	۱۰۶۰۶	۹۹۳۷	۹۲۶۸	۸۵۹۹	۷۹۳۰	۷۲۶۱	۰،۱۲۵

حاشیه سود ناخالص

تحلیل حساسیت سود دتوزیع



افزایش نرخ داروهای داخلی

٪۳۰	٪۲۸	٪۲۶	٪۲۴	٪۲۲	٪۲۰	٪۱۸	۵۰۰۰۷
۵۲۸۴	۵۱۳۰	۴۹۷۶	۴۸۲۲	۴۶۶۷	۴۵۱۳	۴۳۵۹	٪۲۰
۵۳۲۷	۵۱۷۳	۵۰۱۹	۴۸۶۵	۴۷۱۱	۴۵۵۶	۴۴۰۲	٪۲۲
۵۳۷۱	۵۲۱۷	۵۰۶۲	۴۹۰۸	۴۷۵۴	۴۶۰۰	۴۴۴۶	٪۲۴
۵۴۱۴	۵۲۶۰	۵۱۰۶	۴۹۵۱	۴۷۹۷	۴۶۴۳	۴۴۸۹	٪۲۶
۵۴۷۵	۵۳۰۳	۵۱۴۹	۴۹۹۵	۴۸۴۱	۴۶۸۶	۴۵۳۲	٪۲۸
۵۵۱۸	۵۳۴۶	۵۱۹۲	۵۰۳۸	۴۸۸۴	۴۷۳۰	۴۵۷۵	٪۳۰
۵۵۶۲	۵۳۹۰	۵۲۳۶	۵۰۸۱	۴۹۲۷	۴۷۷۳	۴۶۱۹	٪۳۲
۵۶۰۵	۵۴۳۳	۵۲۷۹	۵۱۲۵	۴۹۷۰	۴۸۱۶	۴۶۶۲	٪۳۴
۵۶۴۹	۵۴۹۴	۵۳۲۲	۵۱۶۸	۵۰۱۴	۴۸۶۰	۴۷۰۵	٪۳۶
۵۶۹۲	۵۵۳۸	۵۳۶۵	۵۲۱۱	۵۰۵۷	۴۹۰۳	۴۷۴۹	٪۳۸
۵۷۳۶	۵۵۸۱	۵۴۰۹	۵۲۵۵	۵۱۰۰	۴۹۴۶	۴۷۹۲	٪۴۰

افزایش نرخ داروهای وارداتی

تحليل حساسيت سود هجرت



سهم از بازار

	٪۱۲,۰	٪۱۱,۵	٪۱۱,۰	٪۱۰,۵	٪۱۰,۰	٪۹,۵	٪۹,۰	۷,۳۰۳
	۷۳۵۲	۶۷۹۹	۶۲۴۶	۵۶۹۳	۵۱۴۱	۴۵۸۸	۴۰۳۵	۰,۰۹
	۸۱۱۸	۷۵۳۴	۶۹۴۹	۶۳۶۴	۵۷۷۹	۵۱۹۵	۴۶۱۰	۰,۰۹۵
	۸۹۱۳	۸۲۶۸	۷۶۵۲	۷۰۳۵	۶۴۱۸	۵۸۰۲	۵۱۸۵	۰,۱
	۹۷۱۳	۹۰۳۱	۸۳۵۴	۷۷۰۶	۷۰۵۷	۶۴۰۹	۵۷۶۰	۰,۱۰۵
	۱۰۵۵۱	۹۸۳۰	۹۰۸۶	۸۳۷۷	۷۶۹۶	۷۰۱۵	۶۳۳۵	۰,۱۱
	۱۱۳۶۳	۱۰۶۰۶	۹۸۵۳	۹۰۷۶	۸۳۳۵	۷۶۲۲	۶۹۱۰	۰,۱۱۵
	۱۲۱۴۲	۱۱۳۸۶	۱۰۵۹۶	۹۸۱۱	۹۰۰۲	۸۲۲۹	۷۴۸۵	۰,۱۲
	۱۲۹۲۲	۱۲۱۳۳	۱۱۳۴۳	۱۰۵۲۱	۹۶۷۴	۸۸۶۴	۸۰۶۰	۰,۱۲۵

حاشیه سود ناخالص

تحلیل حساسیت سود هجرت



افزایش نرخ داروهای داخلی

%۳۲	%۳۰	%۲۸	%۲۶	%۲۴	%۲۲	%۲۰	۷,۳۰۳
۷۷۱۹	۷۵۶۱	۷۴۰۴	۷۲۴۷	۷۰۸۹	۶۹۳۲	۶۷۷۵	%۲۰
۷۷۷۳	۷۶۱۵	۷۴۵۸	۷۳۰۱	۷۱۴۳	۶۹۸۶	۶۸۲۹	%۲۲
۷۸۲۷	۷۶۷۰	۷۵۱۲	۷۳۵۵	۷۱۹۸	۷۰۴۰	۶۸۸۳	%۲۴
۷۸۸۱	۷۷۲۴	۷۵۶۶	۷۴۰۹	۷۲۵۲	۷۰۹۴	۶۹۳۷	%۲۶
۷۹۳۵	۷۷۷۸	۷۶۲۰	۷۴۶۳	۷۳۰۶	۷۱۴۸	۶۹۹۱	%۲۸
۷۹۸۹	۷۸۳۲	۷۶۷۵	۷۵۱۷	۷۳۶۰	۷۲۰۳	۷۰۴۵	%۳۰
۸۰۴۳	۷۸۸۶	۷۷۲۹	۷۵۷۱	۷۴۱۴	۷۲۵۷	۷۰۹۹	%۳۲
۸۰۹۸	۷۹۴۰	۷۷۸۳	۷۶۲۶	۷۴۶۸	۷۳۱۱	۷۱۵۳	%۳۴
۸۱۵۲	۷۹۹۴	۷۸۳۷	۷۶۸۰	۷۵۲۲	۷۳۶۵	۷۲۰۸	%۳۶
۸۲۰۶	۸۰۴۹	۷۸۹۱	۷۷۳۴	۷۵۷۶	۷۴۱۹	۷۲۶۲	%۳۸
۸۲۶۰	۸۱۰۳	۷۹۴۵	۷۷۸۸	۷۶۳۱	۷۴۷۳	۷۳۱۶	%۴۰

افزایش نرخ داروهای وارداتی

تحليل حساسيت سود پخش



سهم از بازار

%۱۱,۰	%۱۰,۵	%۱۰,۰	%۹,۵	%۹,۰	%۸,۵	%۸,۰	۱,۳۵۱
۱۱۱۳	۹۹۷	۸۸۰	۷۶۳	۶۴۷	۵۳۰	۴۱۴	۰,۰۹
۱۳۳۷	۱۲۱۳	۱۰۸۹	۹۶۴	۸۴۰	۷۱۶	۵۹۲	۰,۰۹۵
۱۵۷۰	۱۴۲۹	۱۲۹۷	۱۱۶۵	۱۰۳۴	۹۰۲	۷۷۱	۰,۱
۱۸۰۷	۱۶۶۰	۱۵۱۰	۱۳۶۶	۱۲۲۷	۱۰۸۸	۹۴۹	۰,۱۰۵
۲۰۳۹	۱۸۹۰	۱۷۳۱	۱۵۷۷	۱۴۲۱	۱۲۷۴	۱۱۲۸	۰,۱۱
۲۲۶۶	۲۱۱۰	۱۹۵۳	۱۷۹۱	۱۶۲۵	۱۴۶۵	۱۳۰۶	۰,۱۱۵
۲۴۹۳	۲۳۲۹	۲۱۶۵	۲۰۰۱	۱۸۳۱	۱۶۶۲	۱۴۸۹	۰,۱۲
۲۷۲۱	۲۵۴۹	۲۳۷۷	۲۲۰۵	۲۰۳۴	۱۸۶۲	۱۶۷۹	۰,۱۲۵

حاشیه سود ناخالص

تحليل حساسيت سود پخش



افزایش نرخ دارویی

٪۳۰	٪۲۸	٪۲۶	٪۲۴	٪۲۲	٪۲۰	٪۱۸	۱.۳۵۱
۱۲۹۳	۱۲۵۲	۱۲۱۱	۱۱۶۹	۱۱۲۸	۱۰۸۶	۱۰۴۵	٪۲۰
۱۳۳۴	۱۲۹۲	۱۲۵۱	۱۲۰۹	۱۱۶۸	۱۱۲۷	۱۰۸۵	٪۲۵
۱۳۷۴	۱۳۳۳	۱۲۹۱	۱۲۵۰	۱۲۰۸	۱۱۶۷	۱۱۲۵	٪۳۰
۱۴۱۴	۱۳۷۳	۱۳۳۱	۱۲۹۰	۱۲۴۹	۱۲۰۷	۱۱۶۶	٪۳۵
۱۴۵۹	۱۴۱۳	۱۳۷۲	۱۳۳۰	۱۲۸۹	۱۲۴۷	۱۲۰۶	٪۴۰
۱۵۰۰	۱۴۵۸	۱۴۱۲	۱۳۷۱	۱۳۲۹	۱۲۸۸	۱۲۴۶	٪۴۵
۱۵۴۵	۱۴۹۸	۱۴۵۷	۱۴۱۱	۱۳۶۹	۱۳۲۸	۱۲۸۷	٪۵۰
۱۵۸۶	۱۵۴۴	۱۴۹۷	۱۴۵۶	۱۴۱۰	۱۳۶۸	۱۳۲۷	٪۵۵
۱۶۲۶	۱۵۸۴	۱۵۴۳	۱۴۹۶	۱۴۵۵	۱۴۰۸	۱۳۶۷	٪۶۰
۱۶۷۲	۱۶۲۵	۱۵۸۳	۱۵۴۲	۱۴۹۵	۱۴۵۳	۱۴۰۷	٪۶۵
۱۷۱۳	۱۶۷۱	۱۶۲۴	۱۵۸۲	۱۵۴۰	۱۴۹۴	۱۴۵۲	٪۷۰

افزایش نرخ غذایی

تحليل حساسيت سود درازي



سهام از بازار

	٪۷,۰	٪۶,۵	٪۶,۰	٪۵,۵	٪۵,۰	٪۴,۵	٪۴,۰	۲,۷۱۳
	۲۰۹۸	۱۱۲۹	۱۵۹	۸۱۱-	۱۷۸۱-	۲۷۵۱-	۳۷۲۰-	۰,۰۹
	۲۸۸۵	۱۸۴۲	۸۱۷	۲۰۷-	۱۲۳۲-	۲۲۵۷-	۳۲۸۱-	۰,۰۹۵
	۳۶۹۴	۲۵۶۴	۱۴۷۶	۳۹۶	۶۸۳-	۱۷۶۳-	۲۸۴۲-	۰,۱
	۴۴۷۵	۳۳۲۲	۲۱۳۴	۱۰۰۰	۱۳۵-	۱۲۶۹-	۲۴۰۳-	۰,۱۰۵
	۵۲۵۶	۴۰۴۷	۲۸۱۱	۱۶۰۳	۴۱۴	۷۷۵-	۱۹۶۵-	۰,۱۱
	۶۰۳۶	۴۷۷۲	۳۵۰۷	۲۲۰۷	۹۶۳	۲۸۱-	۱۵۲۶-	۰,۱۱۵
	۶۸۱۷	۵۴۹۷	۴۱۷۷	۲۸۲۹	۱۵۱۱	۲۱۲	۱۰۸۷-	۰,۱۲
	۷۵۹۸	۶۲۲۲	۴۸۴۶	۳۴۷۰	۲۰۶۰	۷۰۶	۶۴۸-	۰,۱۲۵

حاشیه سود ناخالص

تحلیل حساسیت سود درازی



رشد نرخ داروهای داخلی

	٪۳۲،۰	٪۳۰،۰	٪۲۸،۰	٪۲۶،۰	٪۲۴،۰	٪۲۲،۰	٪۲۰،۰	۲،۷۱۳
	۲۷۰۹	۲۵۱۹	۲۳۳۸	۲۱۵۷	۱۹۷۶	۱۷۹۵	۱۶۱۳	٪۲۰
	۲۷۵۵	۲۵۶۴	۲۳۷۵	۲۱۹۴	۲۰۱۳	۱۸۳۲	۱۶۵۱	٪۲۲
	۲۷۹۲	۲۶۰۲	۲۴۱۲	۲۲۳۱	۲۰۵۰	۱۸۶۹	۱۶۸۸	٪۲۴
	۲۸۳۰	۲۶۳۹	۲۴۴۹	۲۲۶۸	۲۰۸۷	۱۹۰۶	۱۷۲۵	٪۲۶
	۲۸۶۷	۲۶۷۶	۲۴۸۶	۲۳۰۵	۲۱۲۴	۱۹۴۳	۱۷۶۲	٪۲۸
	۲۹۰۴	۲۷۱۳	۲۵۲۳	۲۳۴۲	۲۱۶۱	۱۹۸۰	۱۷۹۹	٪۳۰
	۲۹۵۱	۲۷۵۹	۲۵۶۹	۲۳۷۹	۲۱۹۸	۲۰۱۷	۱۸۳۶	٪۳۲
	۲۹۸۹	۲۷۹۷	۲۶۰۶	۲۴۱۶	۲۲۳۵	۲۰۵۴	۱۸۷۳	٪۳۴

رشد نرخ داروهای وارداتی

تحليل تکنیکال دتوزیع

ا -450.00 (-1.70%) بسته 26000.00 کمترین 25900.00 بیشترین 26600.00 باز فرابورس، دتوزیع دارو پخش، ا



تحلیل تکنیکال هجرت

بازار فرابورس، D، پخش هجرت،
بسته: 6500.00 +400.00 (+1.11%)
کمترین: 36250.00 بیشترین: 37000.00



تحليل تکنیکال پخش

پخش البرز، 1 فرابورس، D پخش البرز، +70.00 (+1.20%) بسته 5890.00 کمترین 680.00 بیشترین 5980.00 باز فرابورس 5680.00



تحلیل تکنیکال درازی



بیشترین 19750.00 فرابورس D, بخش رازی | بسته 19750.00 کمترین 19750.00 بیشترین 20900.00
/olume (SMA, 9) 533.867K



بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سبدگردان تجلی آفتاب مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات و داده‌های افشا شده توسط نهادهای مالی و ناشر اوراق بهادار ندارد.

این گزارش بیانگر نظرات تحلیلگران شرکت سبدگردان تجلی آفتاب است و به هیچ وجه به معنای توصیه برای خرید و فروش نیست.

این شرکت در خصوص ضرر ناشی از اتکا به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش از خود سلب مسئولیت می‌کند.