
عنوان: تحلیل جامع شرکت دارو سازی سینا

تاریخ: ۱۴۰۴/۱۰/۲۵

تهیه کننده: محمد صادق کریمی

خلاصه گزارش:

این گزارش، تحلیلی جامع از وضعیت مالی و عملکرد شرکت دارو سازی سینا را ارائه می دهد و به بررسی جوانب مختلف تولید، فروش، هزینه ها و نسبت های مالی می پردازد. تحلیل ها نشان می دهند که شرکت در سال های اخیر با چالش هایی نظیر کاهش تولید و افزایش هزینه ها روبرو بوده است، اما با تکمیل طرح های توسعه ای، انتظار می رود که روند تولید و فروش بهبود یابد. نرخ های فروش به عنوان محرک اصلی رشد درآمد شناخته شده و پیش بینی می شود که این روند در سال های آینده ادامه یابد.

توجه: این تحلیل صرفاً برای مقاصد اطلاعاتی و آموزشی است و نباید به عنوان مشاوره مالی تلقی شود.

با آرزوی موفقیت و بهره مندی از اطلاعات ارائه شده

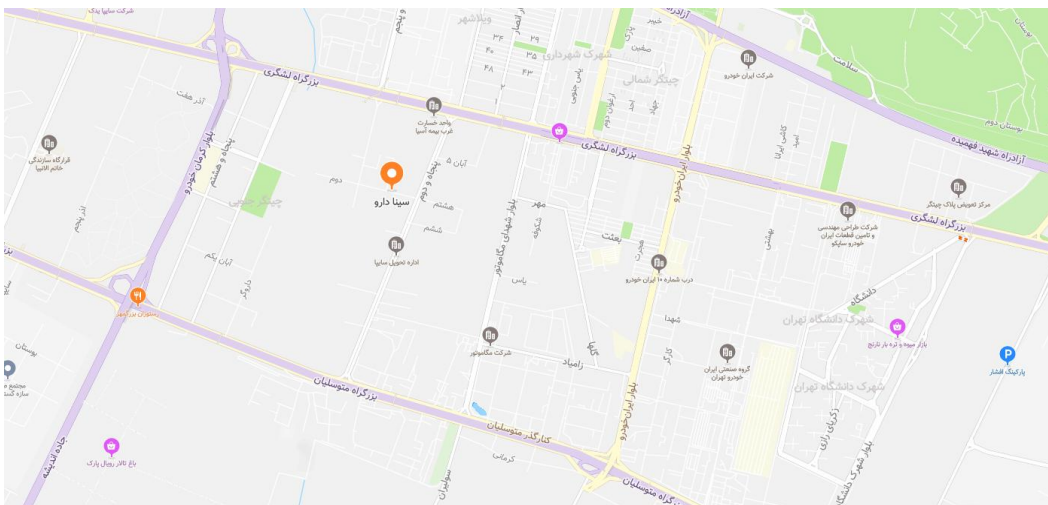
این ارائه حاوی اطلاعات و تحلیل‌های مالی درباره شرکت دارو سازی سینا و وضعیت بازار آن می‌باشد. تمامی اطلاعات موجود در این ارائه به‌طور دقیق و از منابع معتبر گردآوری شده است. با این حال، این اطلاعات صرفاً برای مقاصد اطلاعاتی و آموزشی ارائه شده‌اند و نباید به‌عنوان مشاوره مالی، سرمایه‌گذاری یا خرید و فروش سهام تلقی شوند.

تحلیل‌ها و پیش‌بینی‌های مالی موجود در این ارائه ممکن است تحت تأثیر عوامل مختلفی قرار گیرند که خارج از کنترل ما هستند. بنابراین، هیچ‌گونه تضمینی در مورد دقت، کامل بودن یا به‌روزرسانی اطلاعات ارائه شده وجود ندارد. سرمایه‌گذاران باید قبل از اتخاذ هرگونه تصمیم سرمایه‌گذاری، تحقیقات مستقل خود را انجام دهند و در صورت لزوم با مشاوران مالی مشورت کنند.

نویسنده این ارائه هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال خسارات یا زیان‌های ناشی از اعتماد به اطلاعات یا تحلیل‌های ارائه شده در این ارائه نخواهد داشت.

نشانی مرکز اصلی شرکت در تهران و محل فعالیت آن در شهر تهران
کیلومتر ۱۵ جاده مخصوص کرج روبرو شرکت سایپا بلوار ۵۲ خیابان
شهید گمنام واقع میباشد

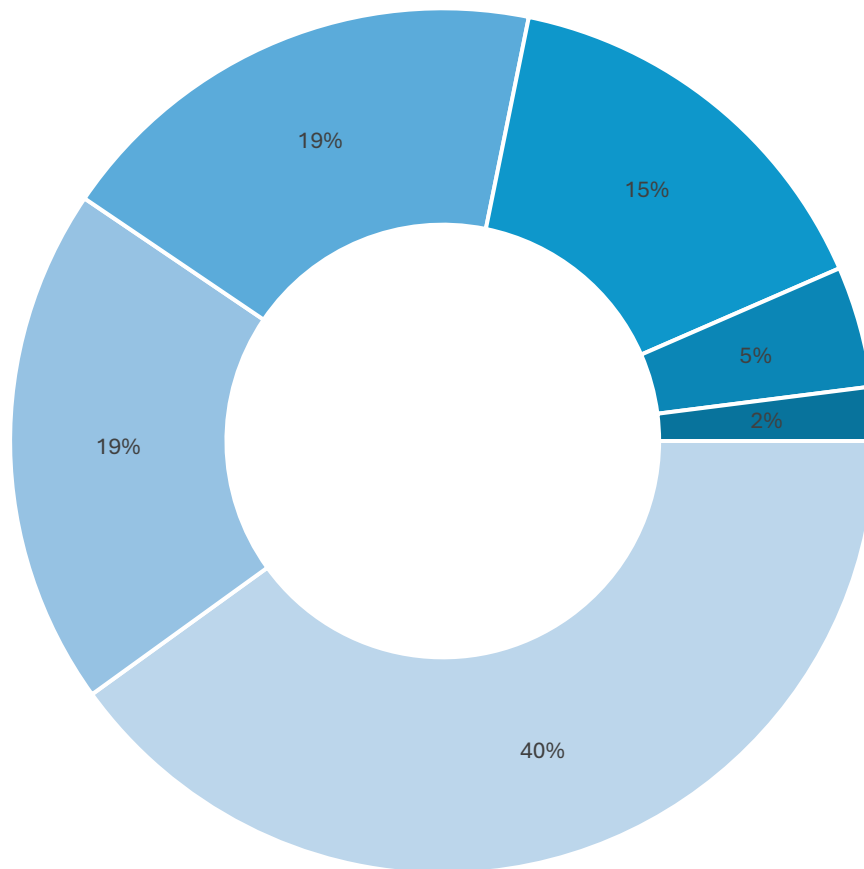
www.sinadarou.com



- گروه شامل شرکت لابراتورهای سینادارو (سهامی عام) و شرکت فرعی آن (شرکت درمانگر سینا) است. شرکت لابراتورهای سینا دارو (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۴۰/۰۸/۲۰ به صورت شرکت با مسئولیت محدود بنام شرکت لابراتورهای دوپار تاسیس شد و مورخ ۱۳۴۶/۱/۲۷ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و در تاریخ ۱۳۶۱/۰۱/۲۳ نام شرکت به لابراتورهای سینادارو تغییر یافت. شرکت در تاریخ ۱۳۶۶/۰۸/۰۳ به سهامی خاص تغییر کرد و در تاریخ ۱۳۷۴/۰۴/۱۵ تبدیل به سهامی عام شد. همچنین شرکت در تاریخ ۱۳۷۴/۱۲/۲۶ سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد.
- در حال حاضر شرکت لابراتورهای سینا دارو، شرکت فرعی سرمایه گذاری خوارزمی میباشد و شرکت نهایی گروه شرکت خوارزمی میباشد.
- محصولات تولیدی شرکت شامل قطره چشمی یکبار مصرف، محلول چشمی و گوش و بینی، اسپری بینی، پماد چشمی، پماد موضعی، آمپول و اسپری استنشاقی میباشد.
- قیمت گذاری مواد موثره و جانبی تولید داخل، توسط سازمان غذا و دارو صورت میگیرد. خرید های اولیه عمدتاً خارجی بوده که از منابع و کشور های مختلف براساس نرخ های جهانی و براساس ضوابط بانک مرکزی تامین میگردد.
- شرکت سینا دارو در حوزه دارو فعالیت میکند و رتبه فروش شرکت در صنعت دارو (در بین شرکت های بورسی فعال در این صنعت) در دوره مالی منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۴۰۴ رتبه ۷ میباشد.

ساختار سهامداری شرکت

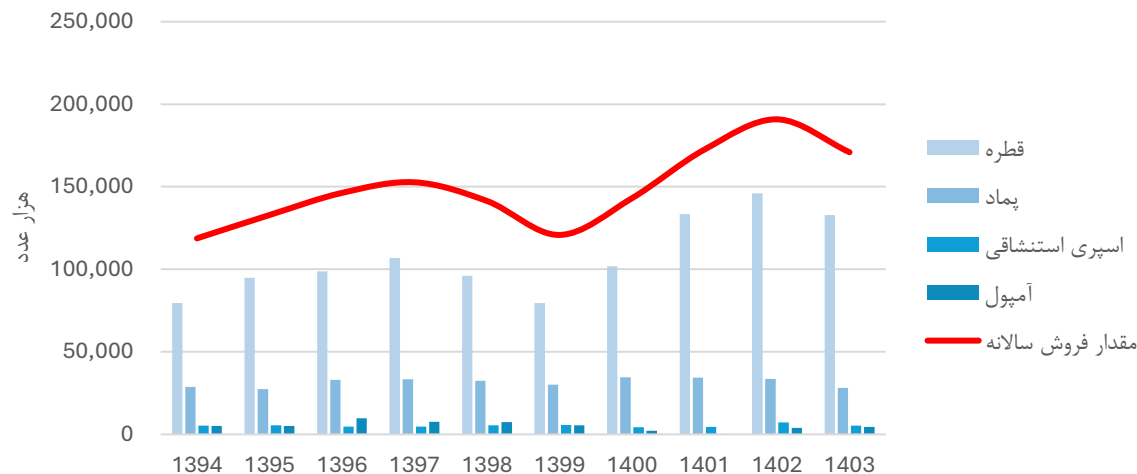
ترکیب سهامداران عمده



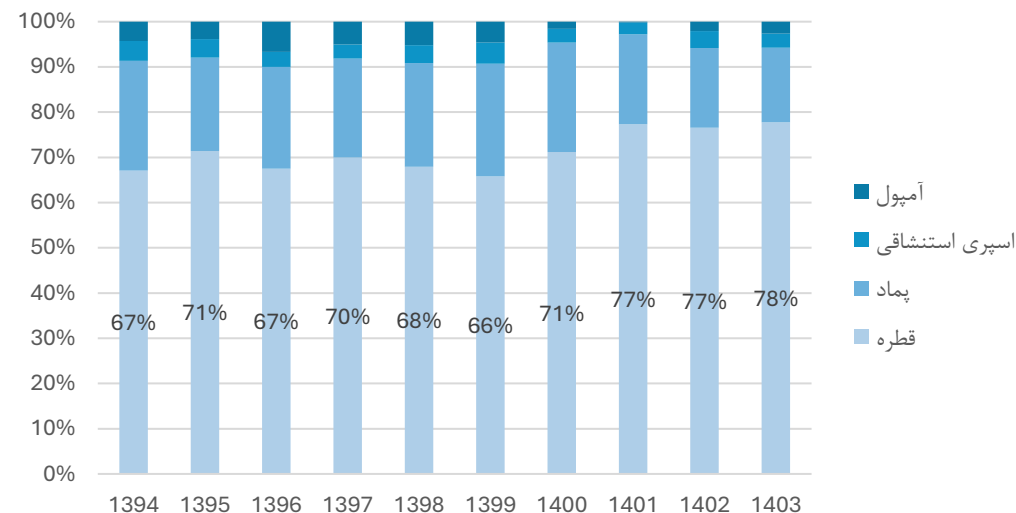
- شرکت واسطه مالی مهر یکم
- شرکت گروه سرمایه گذاری خوارمی
- شرکت گروه سرمایه گذاری ملی ایران
- شرکت سهامی بیمه ایران
- شرکت سرمایه گذاری ایرانیان
- شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی

وضعیت تولید و فروش سالانه شرکت

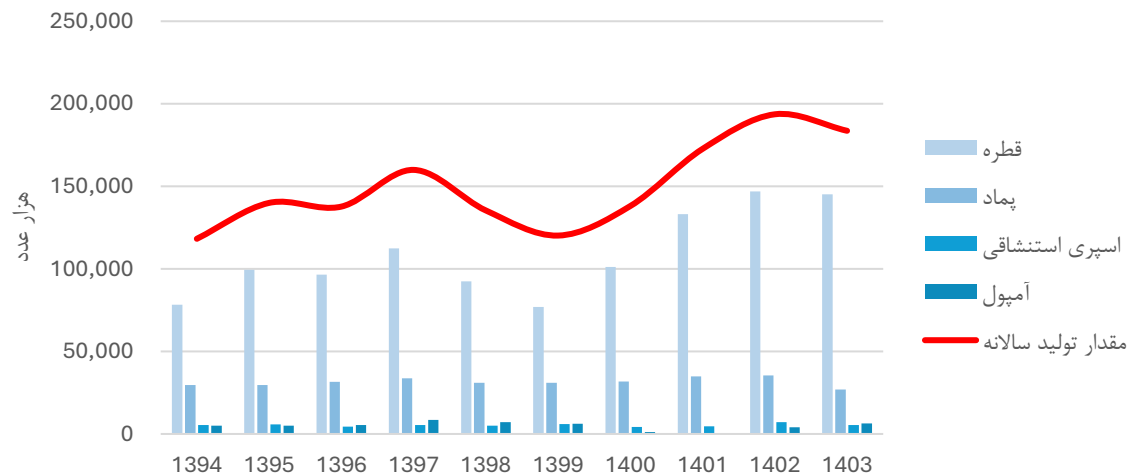
مقادیر فروش هر محصول



ترکیبات فروش



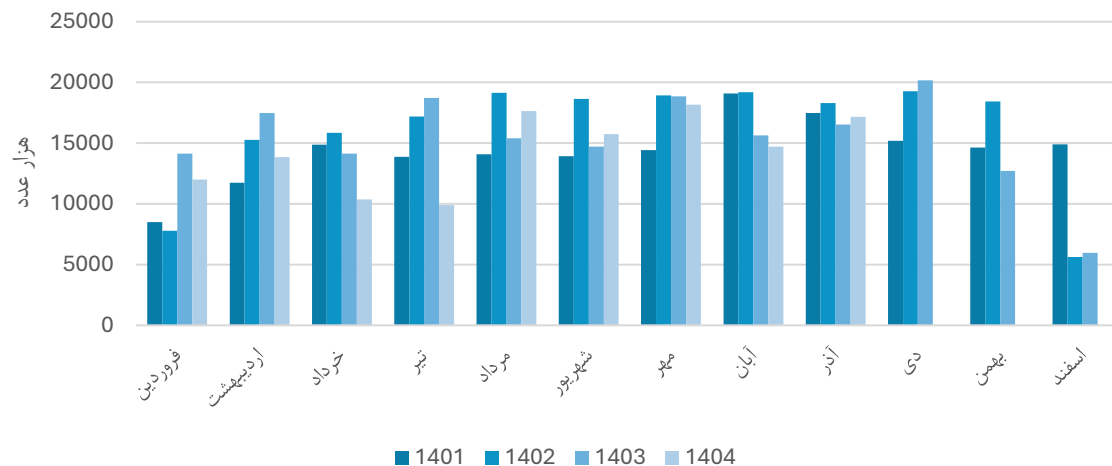
مقادیر تولید هر محصول



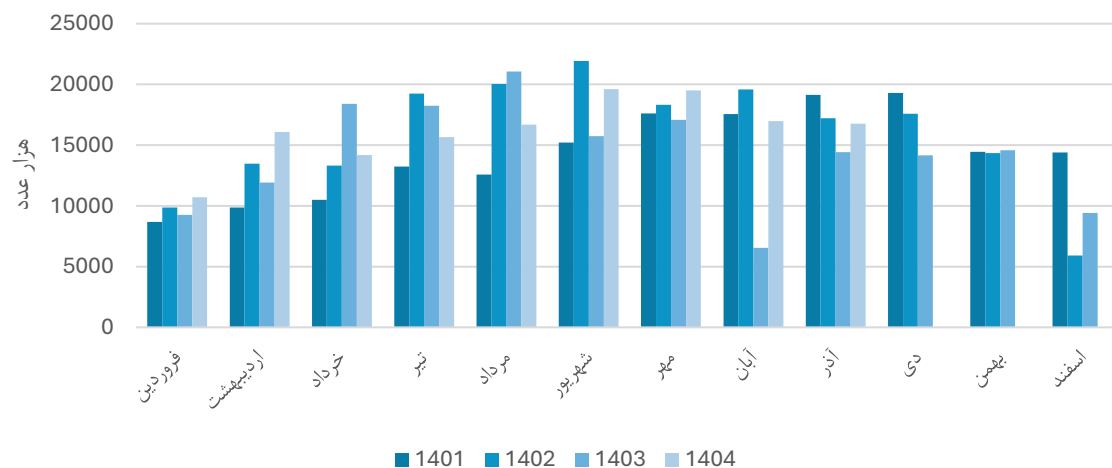
- قطره در بین دیگر محصولات دسینا بیشترین مقدار فروش و تولید را به خود اختصاص داده. در طی سالهای ۱۳۹۴ الی ۱۴۰۰ این مقدار بطور متوسط ۶۸ درصد بوده که با افزایش تولید و فروش این محصول از سال ۱۴۰۱ به ۷۷ درصد افزایش پیدا کرده.
- شروع افزایش مقادیر کل تولید و فروش از سال ۱۴۰۱ متاثر از افزایش تولید و فروش قطره بوده که بیش از پیش وابستگی درآمد دسینا نسبت به قطره را نشان میدهد.

وضعیت تولید و فروش ماهانه شرکت

روند تولید محصولات در ماههای مختلف سال



روند فروش محصولات در ماههای مختلف سال

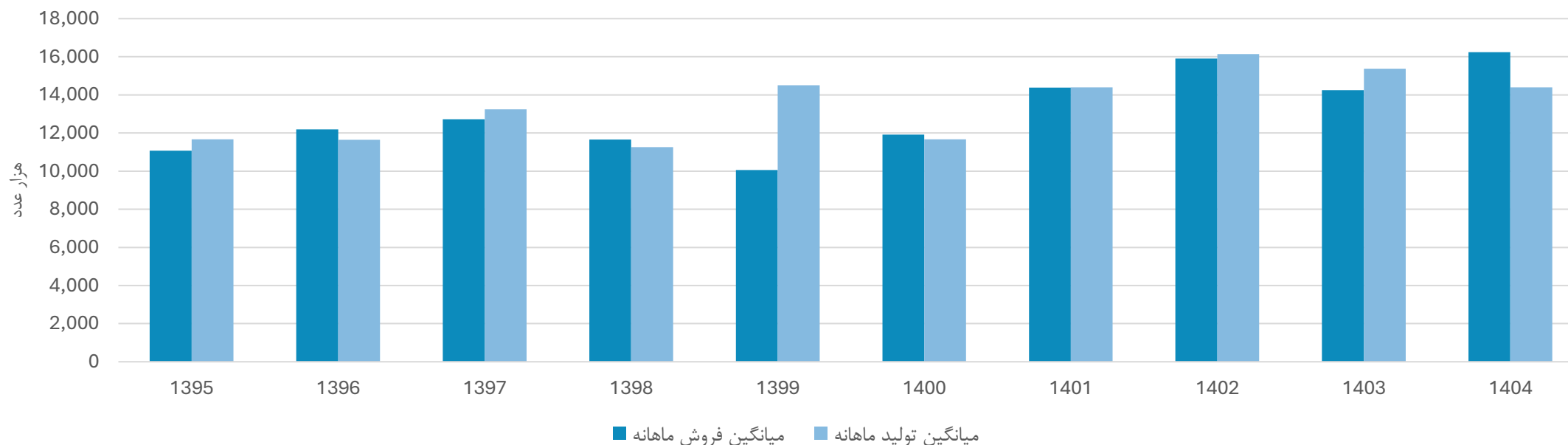


- عمده فعالیت تولیدی دسینا در ۹ ماه سال اتفاق میافتد، شروع از اردیبهشت الی دی ماه. کاهش تولید در خرداد و تیر ۱۴۰۴ متأثر از شرایط کشور بوده که این مقدار در مرداد ماه به روند ثابت خود برگشته است.
- عمده فعالیت های فروش شرکت نیز مابین ماه های تیر الی دی اتفاق میافتد.
- هر ساله نیز شاهد افت فعالیت تولید و فروش در دو ماه آخر سال هستیم.

وضعیت تولید و فروش

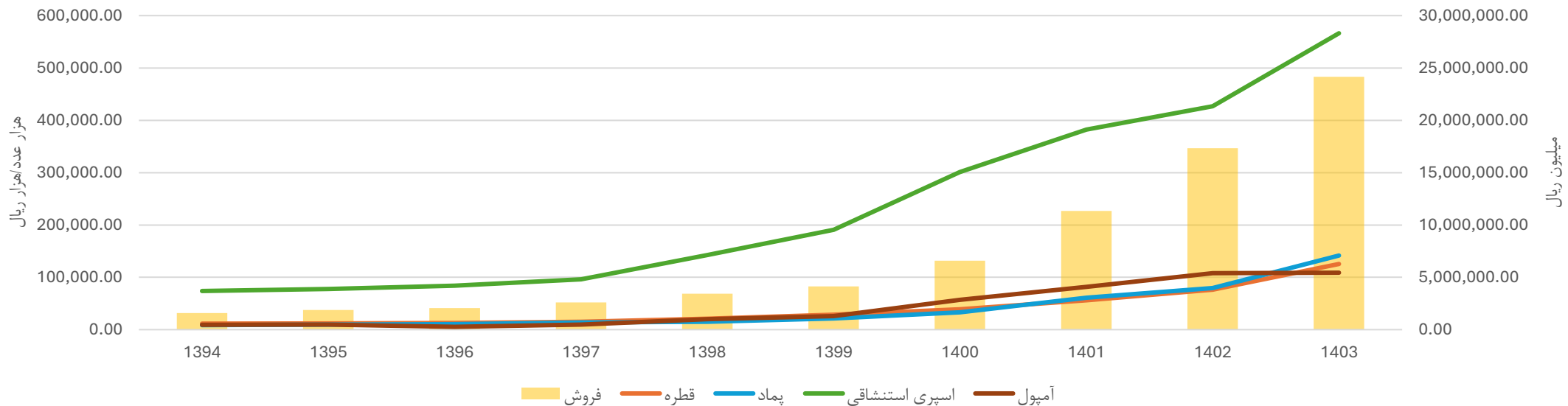
نام محصول	میانگین تولید سالانه سال ۱۰	میانگین فروش سالانه سال ۱۰	میانگین تولید سالانه سال ۳	میانگین تولید سالانه سال ۳
قطره	۱۰۸۲۱۰	۱۰۶۹۸۰	۱۳۷۴۷۶	۱۴۱۷۳۰
پماد	۳۱۵۳۶	۳۱۵۵۸	۳۱۹۷۲	۳۲۴۰۰
اسپری استنشاقی	۵۰۰۸	۵۳۰۴	۵۶۸۹	۵۶۵۳
آمپول	۴۹۰۶	۵۱۶۸	۲۹۵۵	۳۵۳۶
تمامی محصولات	۱۴۹۹۴۴	۱۴۹۰۱۱	۱۷۸۰۹۲	۱۸۳۳۱۹

- در زمان تهیه این گزارش، آذر ۱۴۰۴، شرکت مقدار فروش بهتری از لحاظ میانگین ماهانه نسبت به سالهای قبل داشته، در حالیکه تولید با توجه به اختلال های ایجاد شده در ماه های خرداد و تیر، کمترین میزان در مقایسه با سالهای پیش بوده.
- با توجه به رویه سالهای گذشته، احتمالا تفاوت میان مقادیر تولید و فروش تا پایان سال کمتر شود و همچنین مقادیر کل تولید و فروش نیز به میانگین ۳ سال اخیر، بعد از شروع بکار آخرین طرح توسعه دسینا، نزدیک شود.



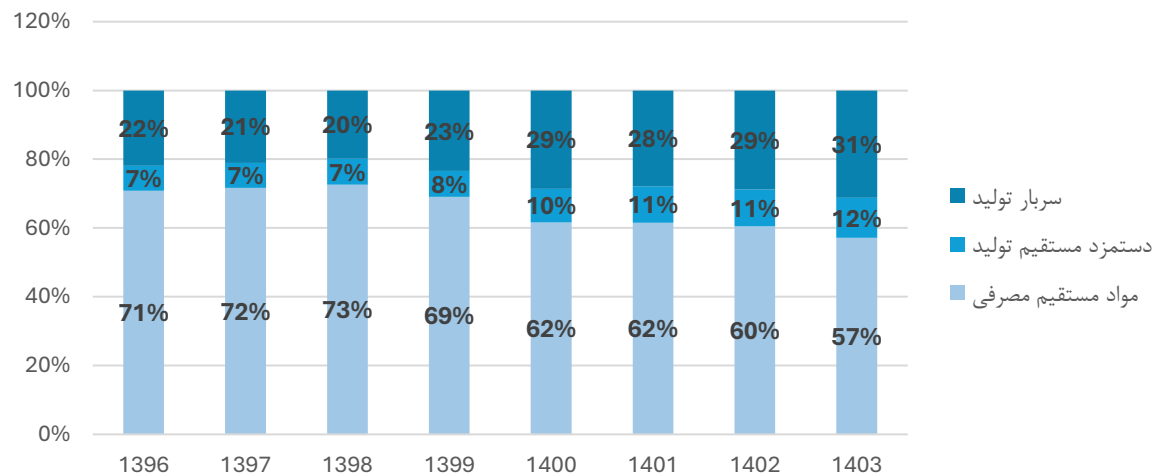
میانگین موزون نرخ فروش محصولات و درآمد کل

- باتوجه به مقادیر ثابت تولید و فروش دسینا در طی سالهای ۱۳۹۴ الی ۱۴۰۰، محرک اصلی رشد درآمد شرکت نرخ های فروش بوده، که در میان محصولات تولیدی اسپیری استنشاقی بیشترین شتاب و میزان رشد را به خود اختصاص داده است.
- با شروع سال ۱۴۰۱ و تکمیل طرح توسعه، افزایش مقادیر تولید و فروش به رشد درآمد کمک کردند اما این مقادیر از سال ۱۴۰۳ به ثبات نسبی رسیده اند و دوباره نرخ محصولات تبدیل به عامل اصلی رشد درآمد شده است.
- از سال ۱۴۰۰ تا پایان ۱۴۰۳، نرخ محصولات شرکت اعم از قطره، پماد، اسپیری استنشاقی و آمپول بطور متوسط سالانه ۳۴٪، ۴۴٪، ۱۷٪ و ۱۷٪ رشد داشته اند که بنظر میرسد با تک نرخی شدن ارز این روند در سالهای آینده ادامه دار باشد.



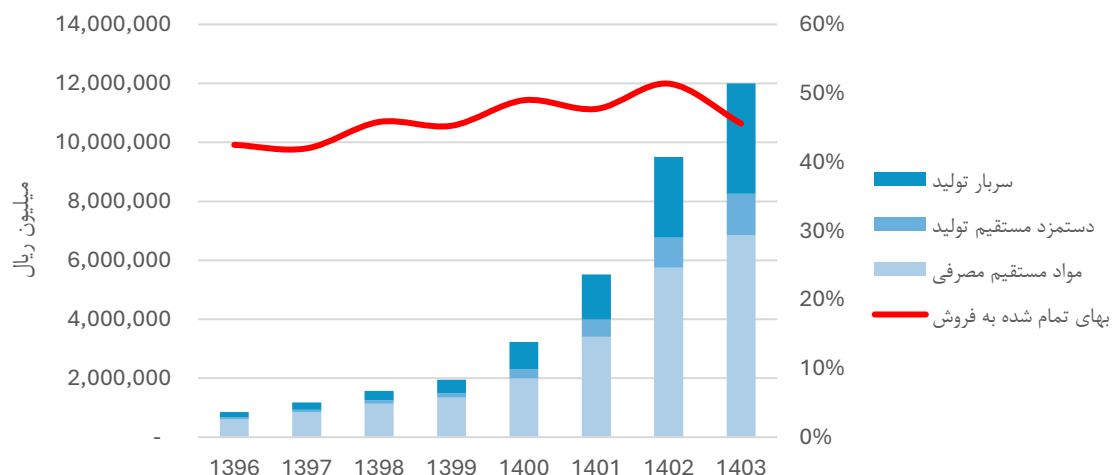
بهای تمام شده محصولات

ترکیب بهای تمام شده



- مواد مستقیم در تمامی سالها بیشترین درصد از بهای تمام شده را تشکیل داده، اما روند نزولی این بخش از ۷۱٪ در سال ۱۳۹۶ به ۵۷٪ در ۱۴۰۳ نشان میدهد، سایر اقلام تشکیل دهنده بهای تمام شده با سرعت بیشتری رشد پیدا کرده اند الی الخصوص سربار تولید.

بهای تمام شده

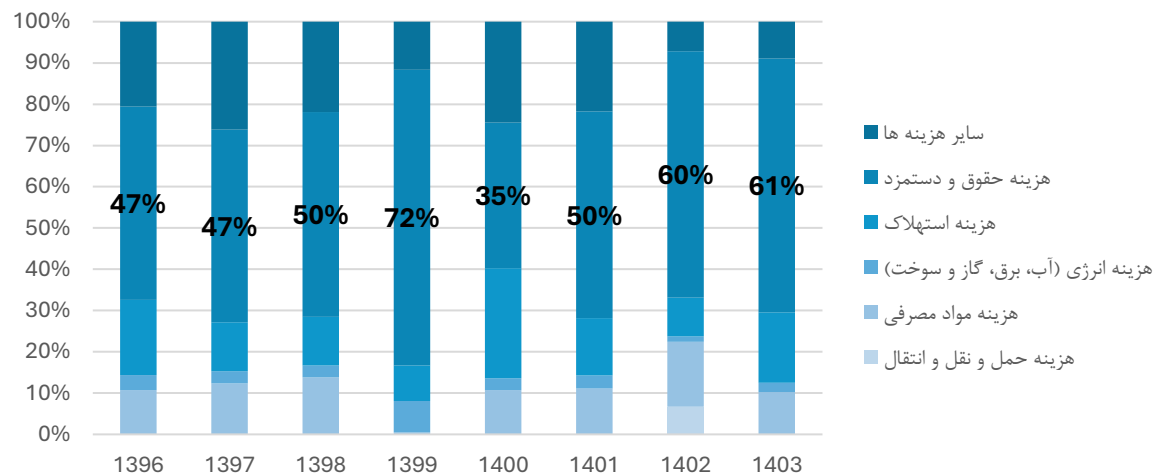


- نسبت بهای تمام شده محصولات شرکت به فروش از محدوده ۴۰٪ در ۱۳۹۶ به ۵۰٪ در ۱۴۰۲ رسیده. افزایش مداوم این نسبت در سال های بعد میتواند باعث کاهش سود ناخالص شرکت و در نهایت سود خالص شود.

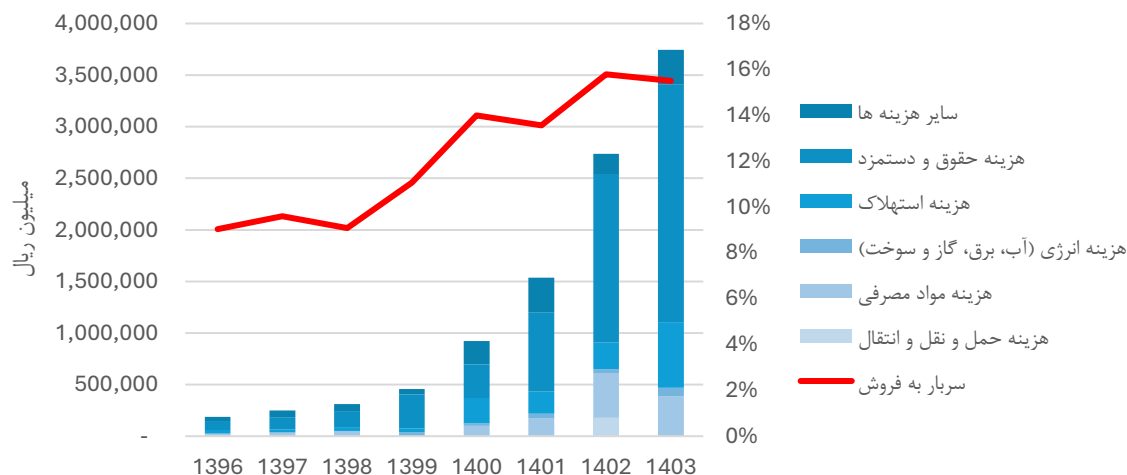
بهای تمام شده محصولات

- هزینه حقوق و دستمزد در بخش سربار بیشترین سهم از این بخش را داشته که با توجه به شرایط کلان کشور، تورم و افزایش حداقل دستمزد و حقوق انتظار میرود افزایش پیدا کند.
- سایر اقلام سربار شامل: هزینه حمل و نقل، مواد مصرفی، و انرژی هزینه زیادی به شرکت متحمل نمیکند.
- روند افزایشی نسبت سربار به فروش نیز کمی نگران کننده بنظر میرسد که در صورت حفظ سطوح تولید و فروش در مقادیر جاری و یا رشد پیدا کردنشان، نسبت سود خالص به فروش میتواند ثابت بماند.
- بطور متوسط سالانه هزینه های سربار از سال ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۳، ۴۵٪ افزایش پیدا کرده اند و این مقدار برای هزینه های اداری در محدوده ۳۸٪ هست.

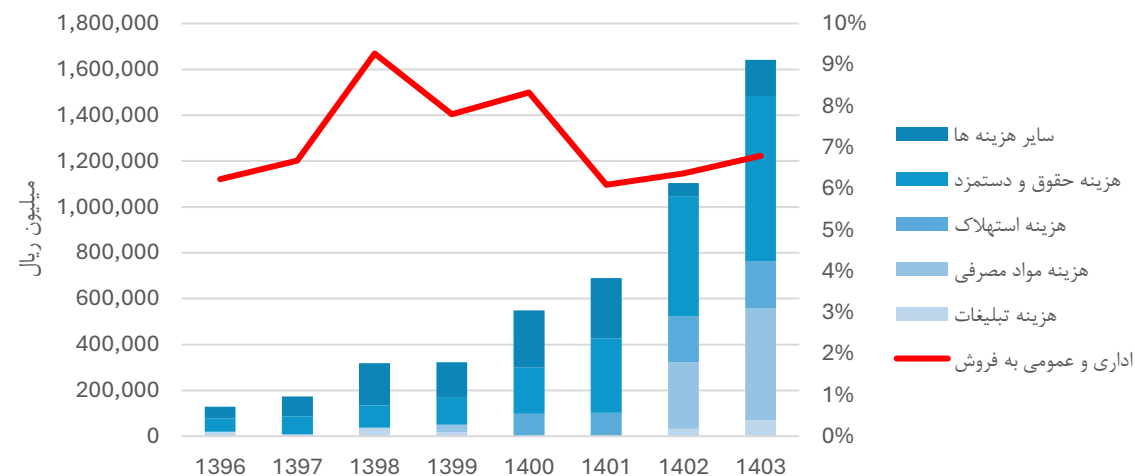
ترکیب سربار



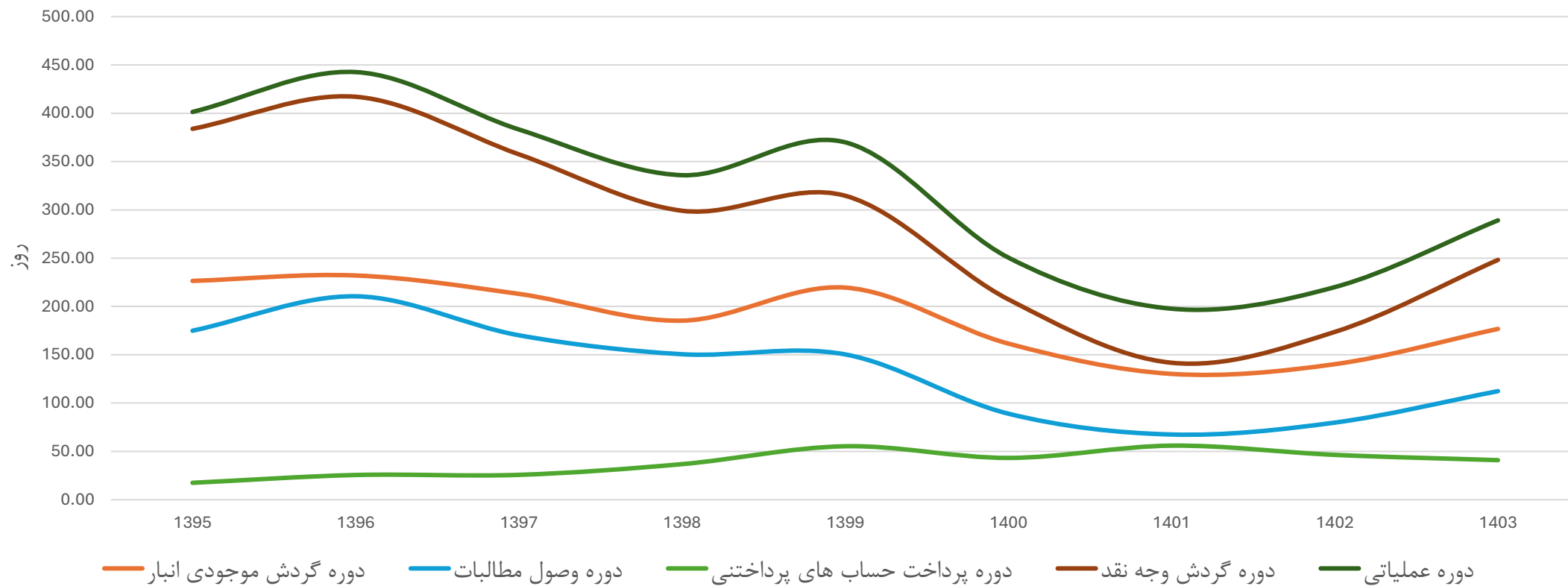
هزینه های سربار



هزینه های اداری و عمومی

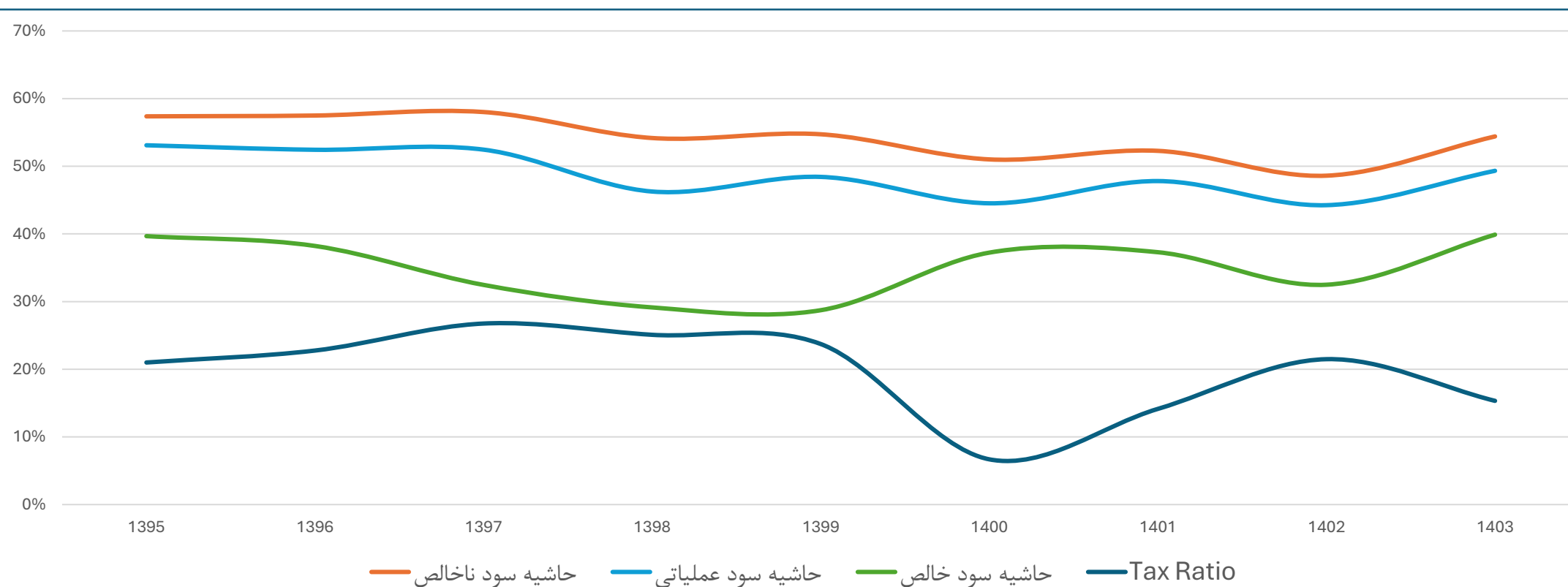


دوره عملیاتی و گردش وجه نقد



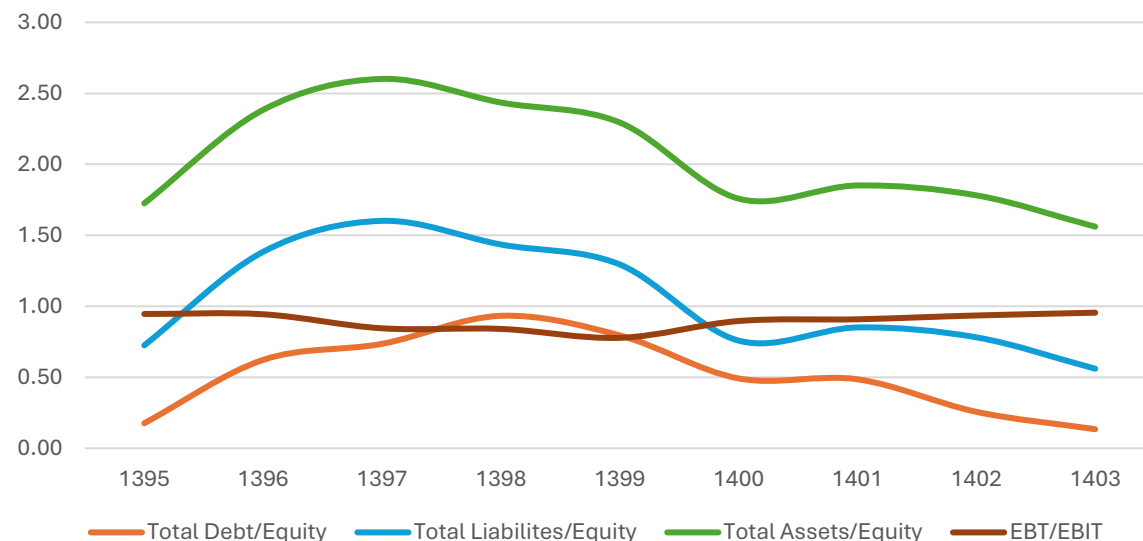
- روند نزولی دوره عملیاتی و گردش وجه نقد نشان از مدیریت بهتر شرکت در مدیریت نقدینگی است.
- نکته مهم دیگر این است که علی رغم کاهش کلی نسبت های کارایی از سال ۱۳۹۵، تمامی نسبت ها از سال ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۳ افزایش پیدا کرده اند که نشانه ی خوبی تلقی نمیشود.

حاشیه سود شرکت

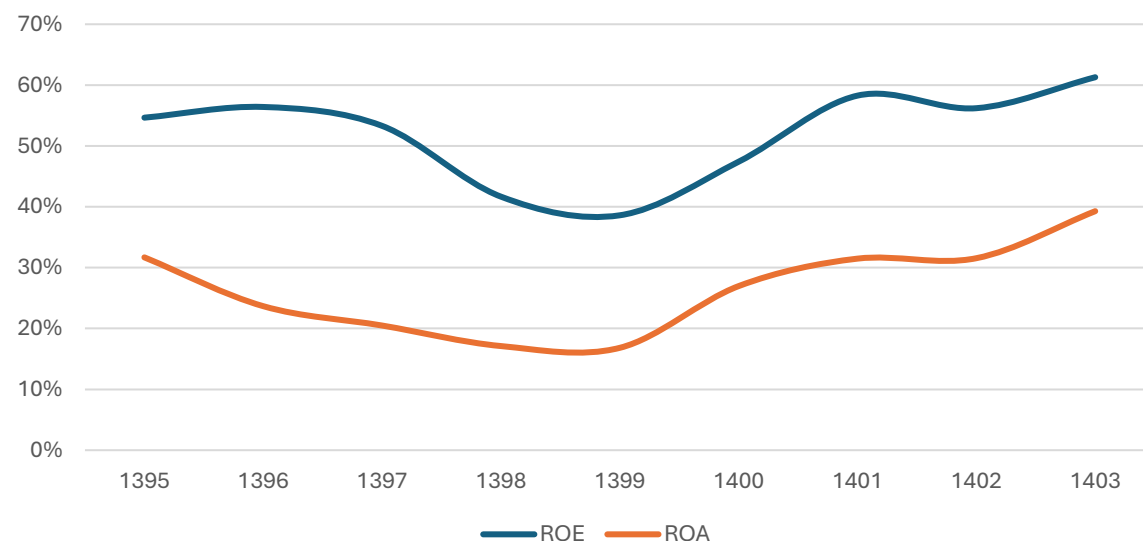


- حاشیه سود ناخالص از سال ۱۳۹۵ کاهش پیدا کرده از محدوده ۵۷٪ به ۵۴٪ در سال ۱۴۰۳.
- حاشیه سود عملیاتی نیز از ۵۲٪ به ۴۹٪ که مثبت تلقی نمیشود و نشان افزایش بیشتر هزینه ها نسبت به درآمد است.
- حاشیه سود خالص، با افزایش نسبت مالیات از سال ۱۳۹۵ الی ۱۳۹۹ کاهش پیدا کرده بود، که با کاهش نسبت مالیات در سال های بعد، حاشیه سود خالص وضعیت بهتری پیدا کرده. (همبستگی منفی این دو نسبت و فشار مالیات بر شرکت با توجه به نمودار کاملا آشکار است)

نسبت های اهرمی و سودآوری

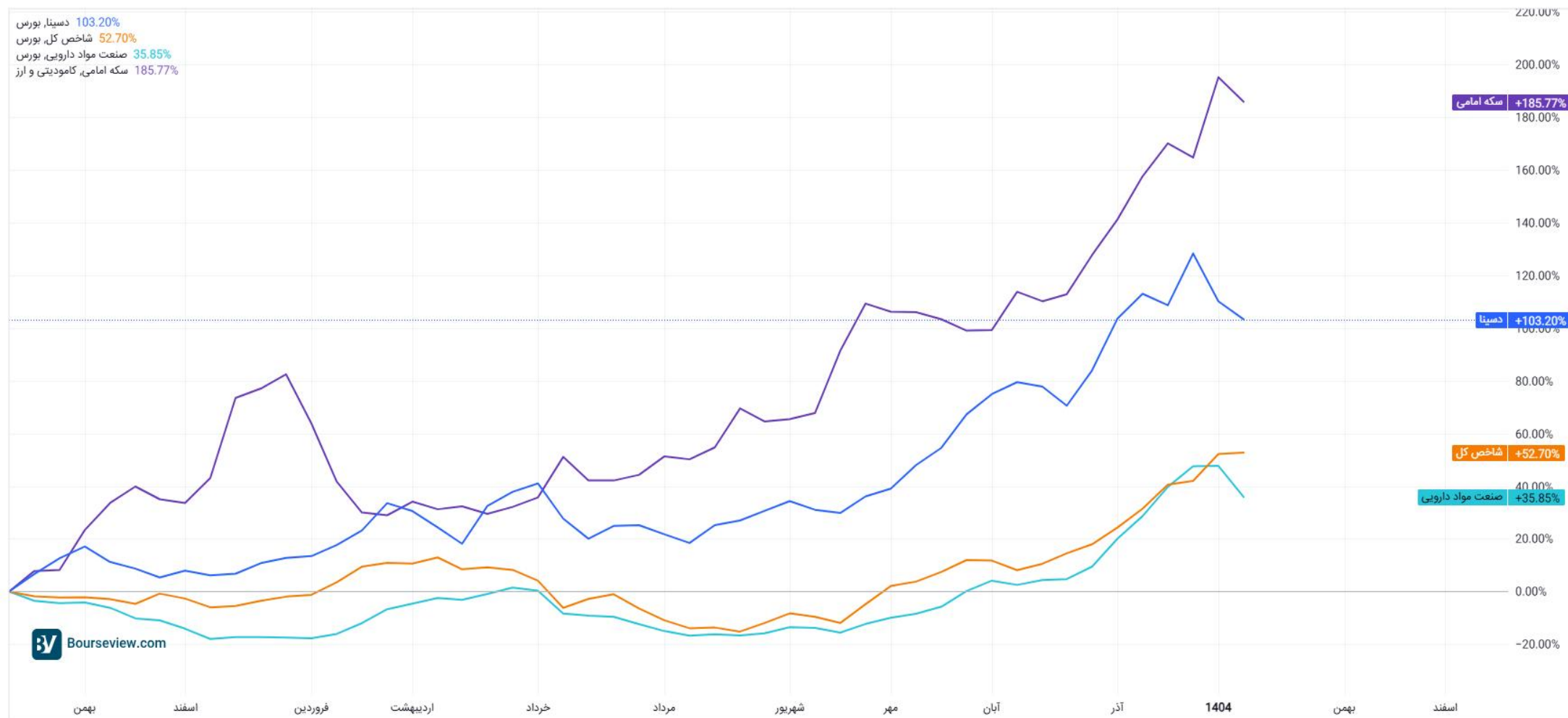


- سه نسبتی که حقوق صاحبان سهام در آنها در مخرج هست، از سال ۱۳۹۷ کاهش پیدا کرده اند، که نشان از رشد بیشتر حقوق صاحبان سهام نسبت به بدهی های بلند مدت و دارایی میدهد.
- نسبت EBT/EBIT در محدوده ۱ بوده که نشان دهنده عدم وجود هزینه های مالی تاثیر گذار است.



- بازده حقوق صاحبان سهام و دارایی ها از سال ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۳ افزایش پیدا کرده و بترتیب به محدوده مطلوب ۶۰٪ و ۴۰٪ رسیده اند. (البته باید خاطر نشان کرد، باتوجه به تورم در سال های اخیر، اقلام داخل ترازنامه معیار کاملا صحیحی برای مقایسه بازدهی نمیتوانند باشند).

مقایسه بازدهی سهام دسینا نسبت به شاخص کل، شاخص مواد دارویی، سکه امامی در یکسال اخیر



تحلیل تکنیکال



- با توجه به فشار فروش چند روز اخیر، در صورت ادامه دار بودن افت قیمت سهام انتظار می‌رود محدوده ۳۳۰۰۰ اولین حمایت پیش رو قیمت باشد.

صورت سود و زیان تحلیلی

سال مالی	۱۳۹۴-A	۱۳۹۵-A	۱۳۹۶-A	۱۳۹۷-A	۱۳۹۸-A	۱۳۹۹-A	۱۴۰۰-A	۱۴۰۱-A	۱۴۰۲-A	۱۴۰۳-A	۱۴۰۴-E	۱۴۰۵-E	۱۴۰۶-E
فروش	۱,۵۹۲,۳۶۳	۱,۸۶۹,۰۵۶	۲,۰۶۳,۴۱۵	۲,۶۰۰,۴۵۴	۳,۴۴۱,۷۷۴	۴,۱۳۰,۲۹۶	۶,۵۸۸,۳۹۱	۱۱,۳۳۳,۱۲۶	۱۷,۳۴۲,۳۶۳	۲۴,۱۶۵,۶۱۹	۳۹,۹۵۳,۵۲۲	۵۳,۴۶۷,۷۴۹	۶۹,۶۸۲,۴۷۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶۹۲,۳۲۷)	(۷۹۶,۶۲۴)	(۸۷۶,۹۸۰)	(۱,۰۹۱,۸۳۶)	(۱,۵۷۷,۱۹۵)	(۱,۸۶۹,۸۵۸)	(۳,۲۲۷,۴۲۰)	(۵,۴۰۸,۲۲۶)	(۸,۹۱۲,۷۲۶)	(۱۱,۰۱۷,۳۲۷)	(۱۷,۶۴۵,۰۳۶)	(۲۶,۰۳۰,۹۹۸)	(۳۸,۵۲۳,۴۹۲)
سود (زیان) ناخالص	۹۰۰,۰۳۶	۱,۰۷۲,۴۳۲	۱,۱۸۶,۴۳۵	۱,۵۰۸,۶۱۸	۱,۸۶۴,۵۷۹	۲,۲۶۰,۴۳۸	۳,۳۶۰,۹۷۱	۵,۹۲۴,۹۰۰	۸,۴۲۹,۶۳۷	۱۳,۱۴۸,۲۹۲	۲۲,۳۰۸,۴۸۶	۲۷,۴۳۶,۷۵۱	۳۱,۱۵۸,۹۸۱
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۱۰۹,۴۱۷)	(۹۹,۶۶۷)	(۱۲۸,۵۱۹)	(۱۷۳,۵۷۰)	(۳۱۸,۸۲۶)	(۳۲۲,۳۳۲)	(۵۴۸,۸۳۵)	(۶۹۰,۴۵۵)	(۱,۱۰۴,۲۲۶)	(۱,۶۴۱,۶۷۷)	(۲,۴۰۲,۷۴۵)	(۳,۵۱۶,۶۳۸)	(۵,۱۴۶,۹۲۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳۱,۸۹۱	۱۹,۷۲۸	۲۴,۰۹۵	۲۹,۰۸۳	۴۶,۵۷۵	۶۲,۱۳۶	۱۲۱,۴۴۳	۱۸۴,۳۴۹	۳۴۸,۲۸۱	۴۱۴,۳۰۷	.	.	.
سود (زیان) عملیاتی	۸۲۲,۵۱۰	۹۹۲,۴۹۳	۱,۰۸۲,۰۱۱	۱,۳۶۴,۱۳۱	۱,۵۹۲,۳۲۸	۲,۰۰۰,۲۴۲	۲,۹۳۳,۵۷۹	۵,۴۱۸,۷۹۴	۷,۶۷۳,۶۹۲	۱۱,۹۲۰,۹۲۲	۱۹,۹۰۵,۷۴۱	۲۳,۹۲۰,۱۱۳	۲۶,۰۱۲,۰۵۹
هزینه های مالی	(۵۹,۸۹۹)	(۵۸,۷۶۰)	(۶۵,۷۳۶)	(۱۴۱,۹۷۵)	(۲۵۸,۳۶۰)	(۲۷۷,۰۸۶)	(۳۵۹,۶۹۷)	(۵۷۳,۵۸۰)	(۶۵۸,۴۷۲)	(۶۰۳,۱۲۴)	(۱,۸۶۱,۰۱۳)	(۲,۴۹۰,۴۹۸)	(۳,۲۴۵,۷۷۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۶,۸۰۷	۴,۸۹۱	۴,۸۴۰	(۶۹,۵۵۲)	۴,۶۹۱	(۱۶۷,۵۶۵)	۵۵,۰۷۸	۷۷,۶۵۹	۱۶۱,۶۷۵	۶۷,۳۸۱	۴۹,۶۱۹	۶۶,۴۰۲	۸۶,۵۳۹
سود خالص قبل از مالیات	۷۶۹,۴۱۸	۹۳۸,۶۲۴	۱,۰۲۱,۱۱۵	۱,۱۵۲,۶۰۴	۱,۳۳۸,۶۵۹	۱,۵۵۵,۵۹۱	۲,۶۲۸,۹۶۰	۴,۹۲۲,۸۷۳	۷,۱۷۶,۸۹۵	۱۱,۳۸۵,۱۷۹	۱۸,۰۹۴,۳۴۷	۲۱,۴۹۶,۰۱۷	۲۲,۸۵۲,۸۲۸
مالیات	(۱۶۳,۹۸۸)	(۱۹۷,۰۹۳)	(۲۳۲,۴۴۶)	(۳۰۸,۳۸۷)	(۳۳۵,۸۵۱)	(۳۶۹,۱۵۱)	(۱۷۵,۷۰۸)	(۶۹۶,۱۵۳)	(۱,۵۴۲,۱۴۴)	(۱,۷۴۵,۲۳۱)	(۳,۵۸۷,۹۵۵)	(۴,۲۶۲,۴۷۷)	(۴,۵۳۱,۵۲۱)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۶۰۵,۴۳۰	۷۴۱,۵۳۱	۷۸۸,۶۶۹	۸۴۴,۲۱۷	۱,۰۰۲,۸۰۸	۱,۱۸۶,۴۴۰	۲,۴۵۳,۲۵۲	۴,۲۲۶,۷۲۰	۵,۶۳۴,۷۵۱	۹,۶۳۹,۹۴۸	۱۴,۵۰۶,۳۹۲	۱۷,۲۳۳,۵۴۰	۱۸,۳۲۱,۳۰۶
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
سود (زیان) خالص	۶۰۵,۴۳۰	۷۴۱,۵۳۱	۷۸۸,۶۶۹	۸۴۴,۲۱۷	۱,۰۰۲,۸۰۸	۱,۱۸۶,۴۴۰	۲,۴۵۳,۲۵۲	۴,۲۲۶,۷۲۰	۵,۶۳۴,۷۵۱	۹,۶۳۹,۹۴۸	۱۴,۵۰۶,۳۹۲	۱۷,۲۳۳,۵۴۰	۱۸,۳۲۱,۳۰۶
سود سهم EPS	۳,۰۲۷	۱,۸۵۴	۱,۹۷۲	۲,۱۱۱	۱,۲۵۴	۱,۴۸۳	۳,۰۶۷	۱,۷۶۱	۲,۳۴۸	۴,۰۱۷	۶,۰۴۴	۷,۱۸۱	۷,۶۳۴
سرمایه	۲۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰
سود نقدی DPS	۳,۰۰۰	۱,۷۵۰	۱,۸۰۰	۱,۴۵۰	۶۲۵	۴۴۰	۲,۵۰۰	۱,۲۰۰	۱,۶۵۰	۲,۴۴۰	۴,۳۱۴	۵,۱۲۴	۵,۴۴۸
درصد تقسیم سود DPS/EPS	۹۹٪	۹۴٪	۹۱٪	۶۹٪	۵۰٪	۳۰٪	۸۲٪	۶۸٪	۷۰٪	۶۱٪	۷۱٪		

جمع بندی

شرکت دارو سازی سینا در سال های اخیر با استفاده از خطوط تولید جدید، موفق به افزایش ظرفیت تولید و فروش خود شده است. با توجه به روند افزایشی تولید از سال ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۲، پیش بینی میشود مقادیر تولید و فروش در سال های آتی در محدود های سال های پیشین باقی بمانند.

نقاط قوت:

افزایش ظرفیت تولید و فروش
وجود ساختار سهامداری مستحکم
توسعه محصولات جدید

نقاط ضعف:

وابستگی به تأمین کنندگان خارجی
تأثیر نوسانات ارزی بر هزینه ها
افزایش نسبت هزینه به فروش
رشد قابل توجه هزینه های سربار نسبت به سایر اقلام بهای تمام شده

فرصت ها:

موانع زیاد برای ورود بازیگران جدید به صنعت دارو
ورود به بازار کشور های همسایه در زمان ایجاد گشایش

تهدید ها:

نوسانات ارزی و تغییرات قیمت مواد اولیه
قیمت گذاری دستوری محصولات تولید شده توسط سازمان غذا و دارو

چشم انداز آینده:

با توجه به برنامه های فعلی، انتظار می رود که شرکت در سال های آینده با تثبیت تولید و افزایش نرخ فروش، به رشد سود ادامه دهد. همچنین، بهبود در مدیریت مالی و توجه به بهینه سازی اقلام تشکیل دهنده بهای تمام شده می تواند به تقویت موقعیت رقابتی شرکت کمک کند.

ارزش بازار		۱۱۰۷۸۴ میلیارد ریال
P/E (TTM)	سهام	صنعت
	۷,۴۲	۹,۹۳
P/FCFE	سهام	صنعت
	۹,۸۱	۲۴,۰۱
ROA	۱۴۰۳	۱۴۰۲
	%۳۹	%۳۲
ROE	۱۴۰۳	۱۴۰۲
	%۶۱	%۵۶

- bourseview.com
- Fundai.ir
- Codal.ir
- Tsetmc.ir
- amar.org.ir