



# گزارش ارزیابی عملکرد شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران

"این گزارش توسط واحد تحلیل کارگزاری بانک آینده و با همکاری گروه مالی نوید تهیه شده است. انتشار این گزارش با تایید مشاور سرمایه گذاری نگین نوید انجام می شود و در آن به بررسی عملکرد شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران از جنبه های مالی، عملیاتی و روندهای تأثیرگذار بر آن پرداخته شده است."

## فهرست عناوین

- چکیده..... ۳
- معرفی شرکت..... ۴
- تولید و فروش..... ۶
- بهای تمام شده..... ۱۰
- هزینه اداری، عمومی و فروش..... ۱۱
- صورت سود و (زیان)..... ۱۲
- مفروضات و تحلیل حساسیت..... ۱۳
- تحلیل صورت های مالی..... ۱۴
- چالش های صنعت..... ۱۶
- مقایسه در صنعت..... ۱۷
- اطلاعات تکمیلی..... ۲۲
- افشای اطلاعات و رویدادهای با اهمیت... ۲۴
- تحلیل تکنیکال..... ۲۵
- بازده بیوتیک..... ۲۶
- جمع بندی..... ۲۷



## چکیده

شرکت آنتی‌بیوتیک سازی ایران با سرمایه ۸۰۲ میلیارد ریالی، با نماد بیوتیک در سال ۱۳۷۴ تاسیس و در سال ۱۴۰۰ در بورس پذیرفته شد. شرکت آنتی‌بیوتیک سازی ایران واقع در شهرستان ساری، تولید کننده انواع آنتی‌بیوتیک نظیر پنی‌سیلین‌ها، سفالوسپرین‌ها و داروهای عمومی است. شرکت دارای خط تولید با ظرفیت اسمی ۱,۲۳۸,۰۰۰ کیلوگرم می‌باشد. محصولات عرضه شده و بازار هدف شرکت در سراسر کشور می‌باشد، رقبای شرکت آنتی‌بیوتیک سازی ایران در صنعت دارو پرشمار بوده و از قبیل دشیمی، دکپسول، دسینا و غیره می‌باشد.

از آنجا که دارو یکی از انواع کالاهای استراتژیک به شمار می‌رود لذا، قیمت گذاری محصولات شرکت توسط سازمان غذا و دارو نظارت و تعیین می‌گردد، از همین رو قیمت محصولات عرضه شده، دستوری بوده و افزایش در میزان سودسازی صنعت دارو وابسته به افزایش نرخ از سوی سازمان غذا و دارو می‌باشد. در این گزارش سعی شده به تمام نقاط ضعف و قوت شرکت آنتی‌بیوتیک سازی ایران پرداخته شود و تمام ابعاد شرکت بررسی گردد.





## اطلاعات کلی

|                             |                           |
|-----------------------------|---------------------------|
| سهامدار عمده                | سرمایه گذاری دارویی تامین |
| ارزش بازار (همت)            | ۲.۱                       |
| درصد شناوری                 | ۱۵%                       |
| قیمت روز سهم (ریال)         | ۲۷,۰۵۰                    |
| آخرین درصد تقسیم سود        | ۹۸%                       |
| EPS تحلیلی ۱۴۰۴ (ریال)      | ۴,۰۴۵                     |
| P/E TTM                     | ۷.۵۳                      |
| P/E TTM (میانگین ۳ ساله)    | ۶.۶۹                      |
| P/E تحلیلی ۱۴۰۴             | ۶.۶۹                      |
| P/E آینده نگر ۱۴۰۵          | ۳.۶۸                      |
| P/E TTM صنعت                | ۷.۷۴                      |
| P/S شرکت                    | ۱.۳۲                      |
| P/S صنعت                    | ۱.۲۹                      |
| سود انباشته (میلیارد تومان) | ۴۱۶                       |
| انحراف معیار ۶۰ هفته        | ۵%                        |
| بتا ۶۰ هفته                 | ۰.۳۳                      |
| قیمت گذاری                  | سازمان غذا و دارو         |
| حاشیه سود ناخالص ۱۴۰۳       | ۳۴%                       |

## سهامداران (درصد)

|                           |    |
|---------------------------|----|
| سرمایه گذاری دارویی تامین | ۷۳ |
| صندوق صبا گسترش نفت و گاز | ۱۰ |
| صندوق بخشی مفید دارونو    | ۲  |
| جمع کل سهامداران درصدی    | ۸۵ |
| سهام شناور                | ۱۵ |

## نسبت های مالی

|                           |      |
|---------------------------|------|
| ROE                       | ۳۴%  |
| ROA                       | ۱۴%  |
| نسبت مطالبات به دارایی ها | ۴۵%  |
| نسبت جاری                 | ۱.۴۶ |
| نسبت آنی                  | ۱.۰۴ |
| نسبت وجه نقد              | ۰.۱۹ |
| نسبت بدهی                 | ۵۴%  |

## بازدهی (درصد)

|         |               |
|---------|---------------|
| یک ماهه | ۳.۷% (۳.۷%)   |
| سه ماهه | ۳.۱۹% (۳.۱۹%) |
| شش ماهه | ۲.۶%          |
| یک ساله | ۲۵.۷%         |

## افزایش سرمایه

|          |                          |
|----------|--------------------------|
| سال ۱۴۰۱ | ۱۴% آورده نقدی و مطالبات |
|----------|--------------------------|

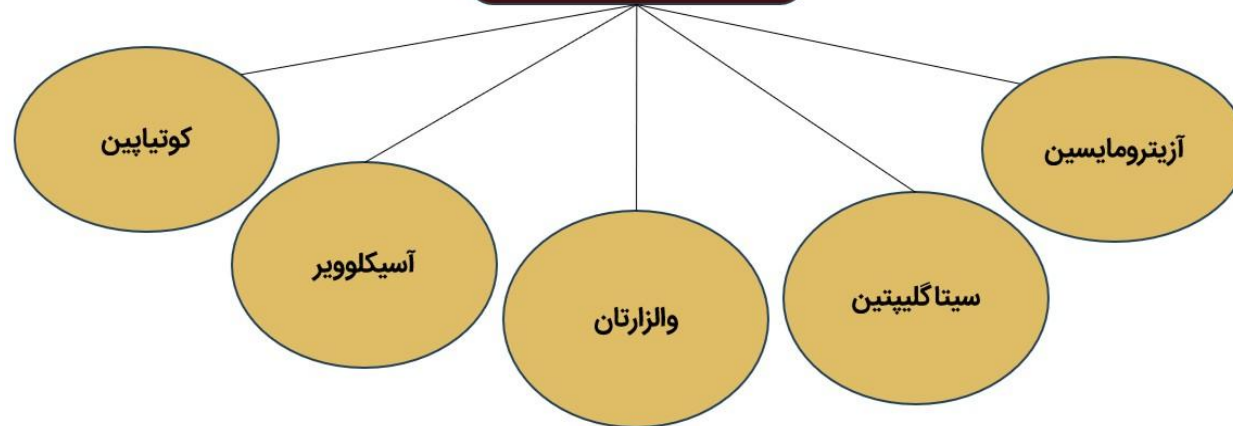
## تقسیم سود (درصد)

|          |     |
|----------|-----|
| سال ۱۴۰۰ | ۱۰۵ |
| سال ۱۴۰۱ | ۹۳  |
| سال ۱۴۰۲ | ۷۰  |
| سال ۱۴۰۳ | ۹۸  |





## داروهای عمومی

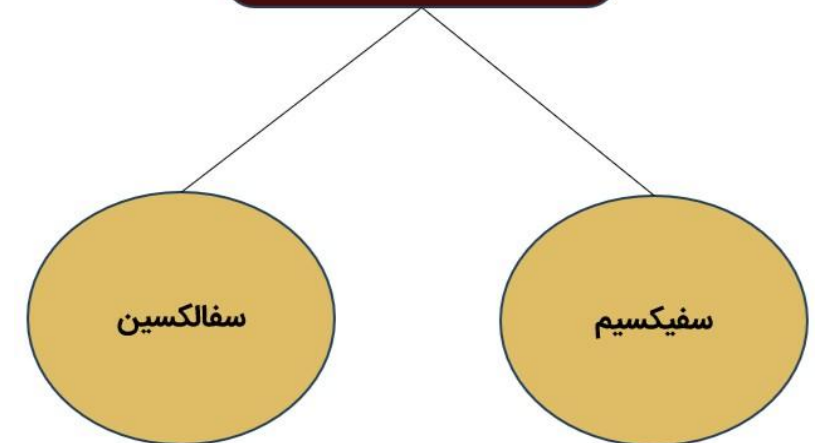


## پنی سیلین ها

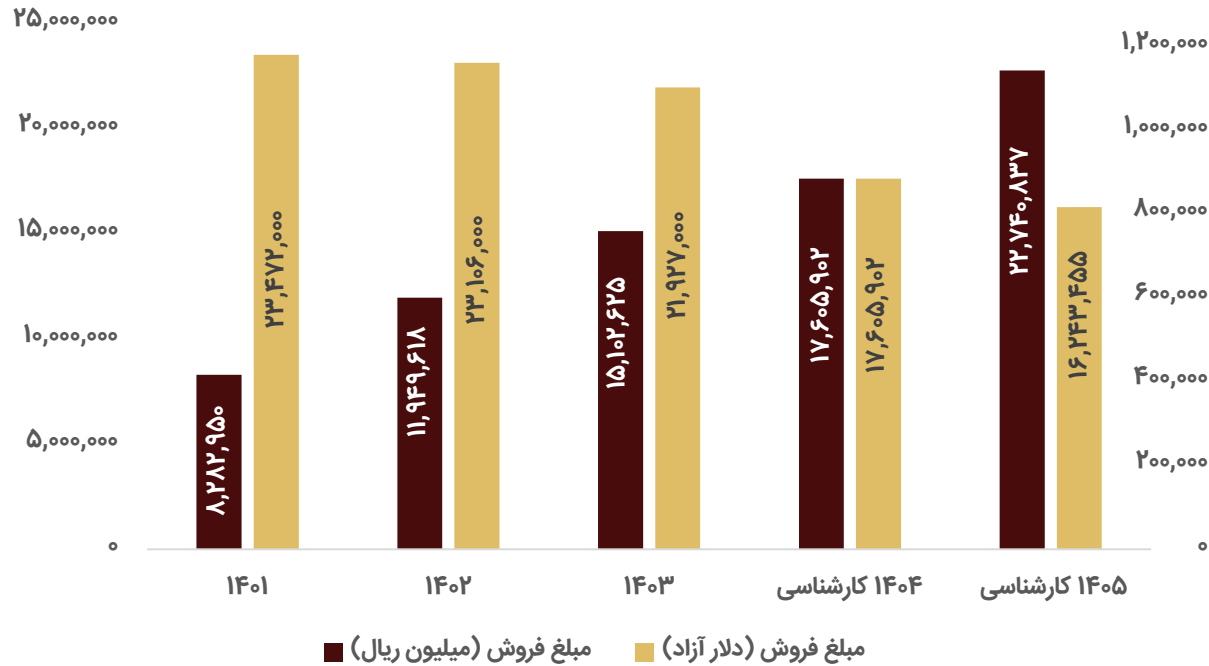
آموکسی سیلین



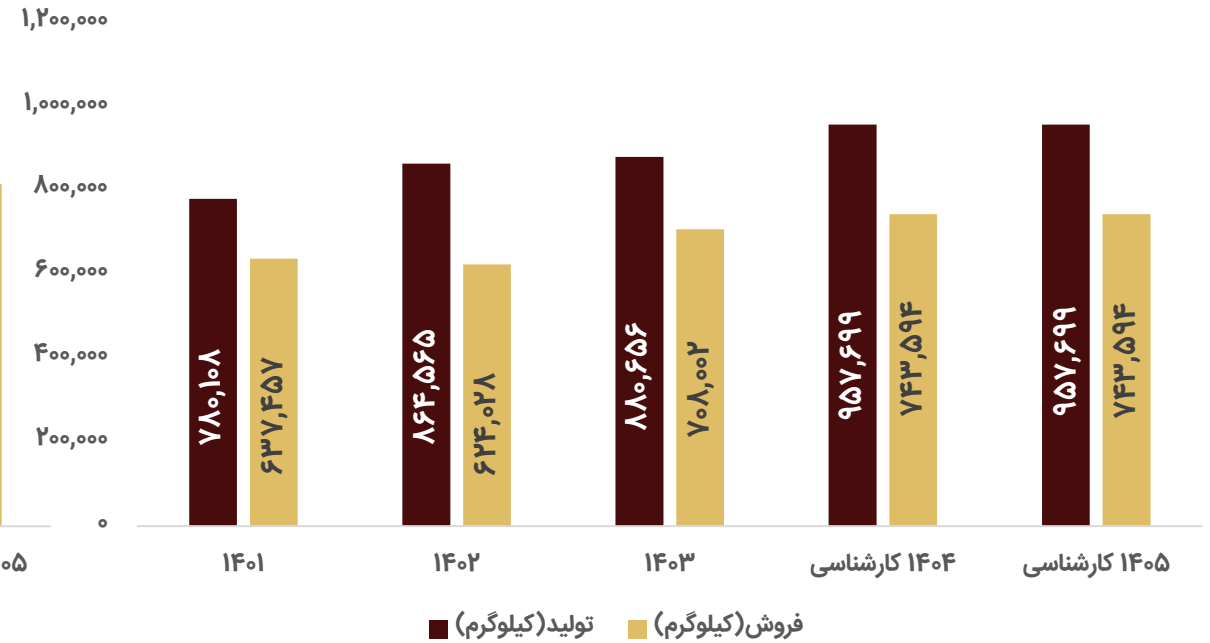
## سفالوسپرین ها



## مبلغ فروش

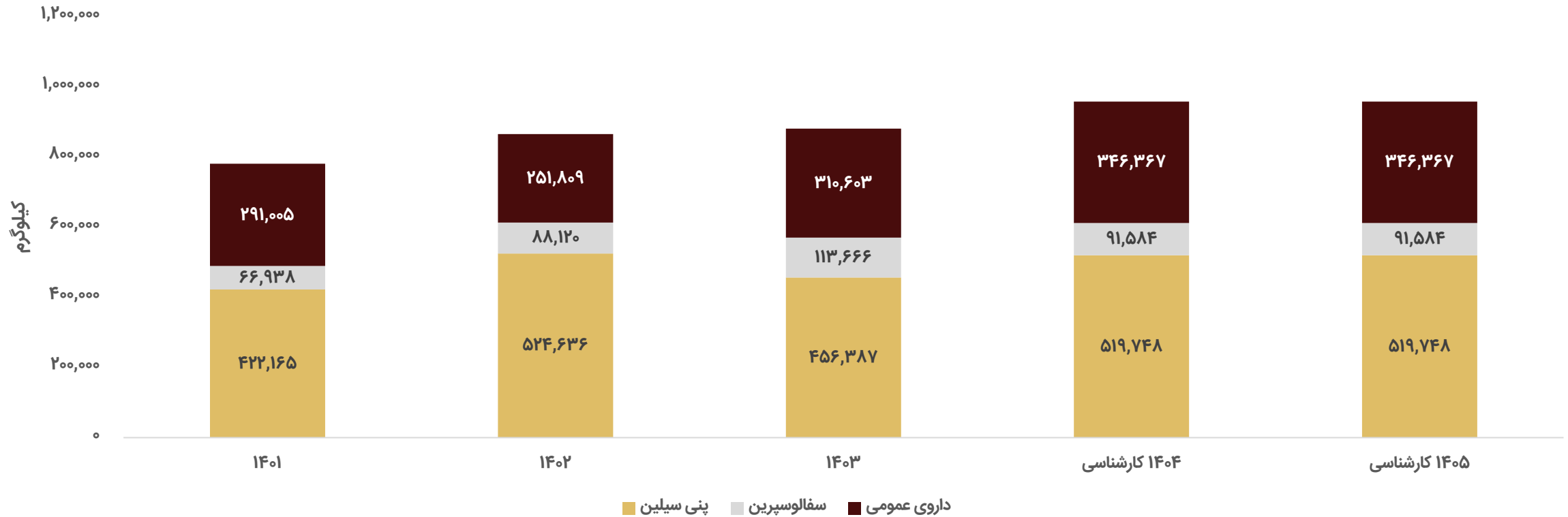


## تولید و فروش (کیلوگرم)



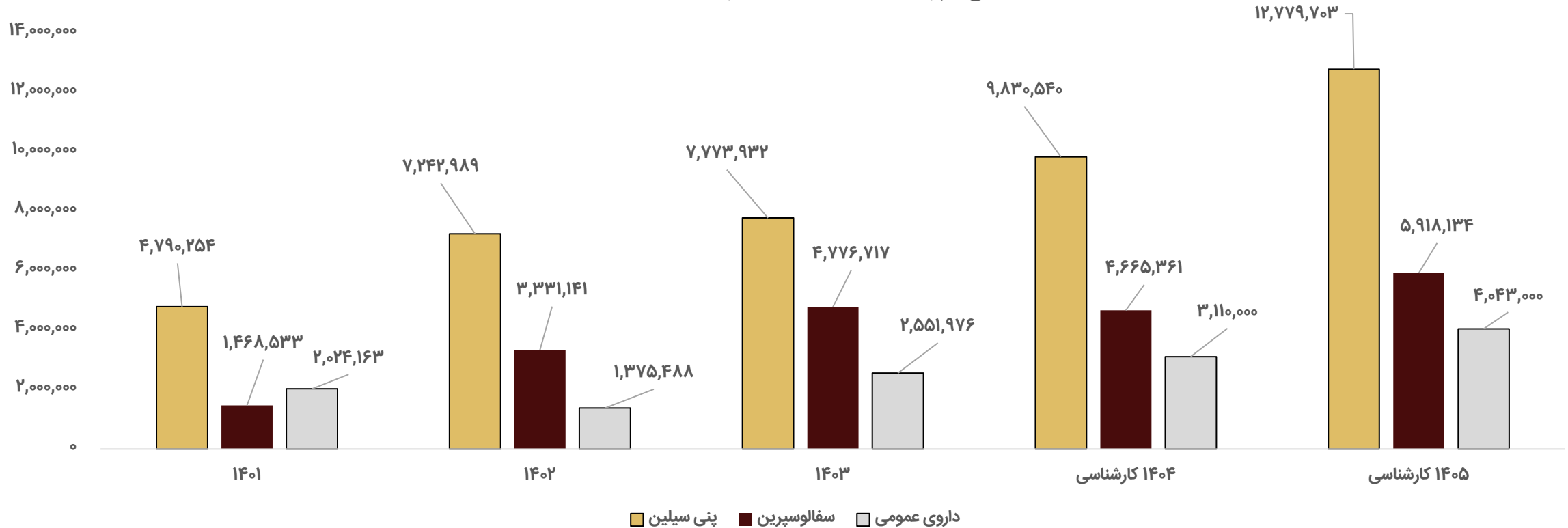
ظرفیت تولید دارو شرکت ۱,۲۳۸,۰۰۰ کیلوگرم می باشد. از چالش های تولید در صنعت دارو می توان به طولانی بودن دوره وصول مطالبات و تامین سرمایه در گردش اشاره کرد، که تاثیر به سزایی در میزان تولید شرکت های دارویی می گذارد. محصولات شرکت متشکل از ۳ گروه دارویی است که شامل گروه پنی سیلین ها، سفالوسپیرین ها و داروهای عمومی می شود. گروه دارویی پنی سیلین و سفالوسپیرین از زیر مجموعه های آنتی بیوتیک ها به شمار می روند و عمده سود شرکت نیز از محل همین ۲ گروه دارویی می باشد. گروه سوم از محصولات دارویی شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران تحت عنوان داروهای عمومی، شامل طیف گسترده تری از داروها می شود که به جز آزیترومایسین مابقی جزو دسته بندی آنتی بیوتیک ها قرار نمی گیرند و به طور دوره ای و بر اساس نیاز بازار، تولید این گروه دارویی تغییر پیدا می کند. مقدار تولید برای سال ۱۴۰۴ با استفاده از داده های ۷ ماهه متشر شده سال جاری و ۵ ماهه باقی مانده سال گذشته پیش بینی شده است.

## مقدار تولید به تفکیک محصولات



محصولات گروه های دارویی به ترتیب برای پنی سیلین ها، آموکسی سیلین، برای سفالوسپیرین ها سفیکسیم و سفالکسین و برای داروهای عمومی والزارتان، آزیترومایسین، کوتیاپین، آسیکلوویر و غیره نام دارند. عمده تولیدات شرکت مربوط به گروه پنی سیلین می شود که شامل محصول آموکسی سیلین است. از انواع رایج آنتی بیوتیک ها می توان به آموکسی سیلین اشاره کرد، محصولی با مصرف و تقاضای بالا، چرا که با احساس اولین گلو درد به آن رجوع می شود و حتی می توان آن را بدون نسخه در اکثر داروخانه ها تهیه کرد. به دلیل تاثیر بسیار حیاتی دارو بر حفظ سلامتی، پیشگیری و درمان انواع بیماری ها، این محصول جزو کالاهای استراتژیک در سطح جهانی قلمداد می شود. لذا، دولت جهت تسهیل تامین و در دسترس بودن این محصول برای استفاده تمام اقشار جامعه با قیمت منصفانه برای واردات دارو ارز ترجیحی اختصاص داده و به همین علت نرخ گذاری محصولات دارویی دستوری بوده و توسط سازمان غذا و دارو به طور سالانه تعیین می گردد.

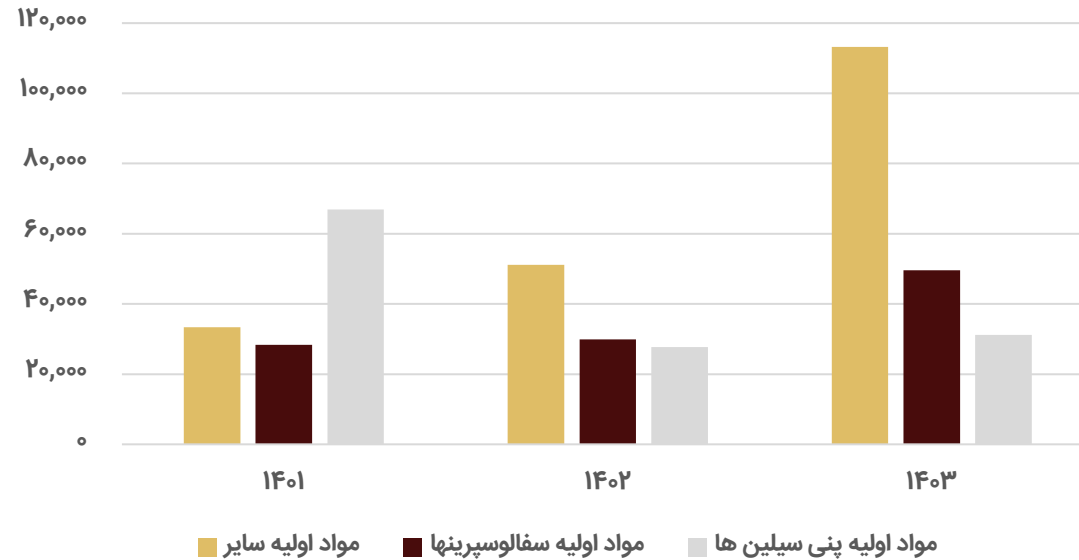
مبلغ فروش به تفکیک محصولات (میلیون ریال)



بیشترین مبلغ فروش شرکت مربوط به گروه دارویی پنی سیلین است، بیشترین مقدار تولید، فروش و حاشیه سود شرکت از محل همین محصول می باشد. در رتبه دوم گروه دارویی سفالوسپرین و در رتبه سوم گروه داروی عمومی قرار دارد. پنی سیلین ها و سفالوسپرین ها برای درمان بیماری هایی با منشا باکتریایی کاربرد دارند و برای درمان سایر بیماری ها با منشا ویروسی و قارچی فاقد تاثیر می باشند. گروه داروی عمومی در بین محصولات شرکت شامل طیف بیشتری از داروها می شود که برای درمان فشارخون، دیابت، تبخال، افسردگی و سایر بیماری ها استفاده می شود که با توجه به نیاز بازار در طول ادوار مختلف این محصولات در سبد تولید شرکت متغیر خواهند بود.

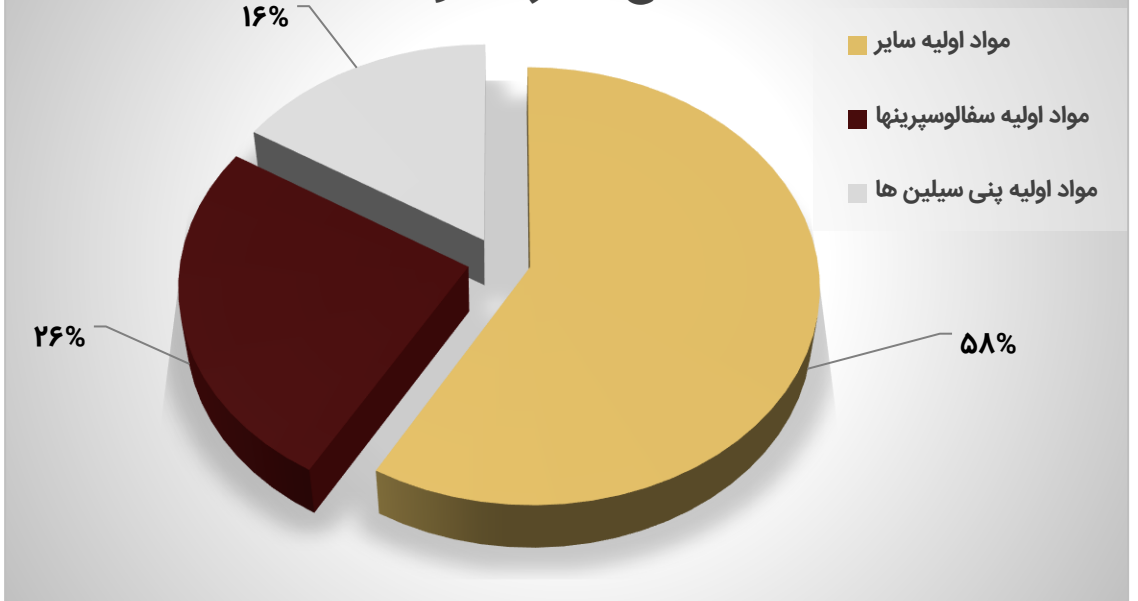


مبلغ مصرف مواد (میلیون ریال)



از آنجا که فرمولاسیون و فرآیند تولید دارو جنبه‌ای محرمانه دارد، داده‌های دقیق مربوط به ترکیبات و مواد اولیه مصرفی در دسترس عموم قرار ندارد. حدود ۹۰٪ از مواد اولیه شرکت وارداتی است و باقی آن توسط شرکت‌های داخلی تامین می‌شود. مواد اولیه وارداتی شامل: ۶۸٪، YADCA، پی‌اچ‌پی جی متیل استر، پنی‌سیلین جی آمیداس، اسید فرمیک و سایر مواد می‌شود که از کشور چین و با تخصیص ارز ترجیحی از سوی دولت، وارد کشور می‌شوند.

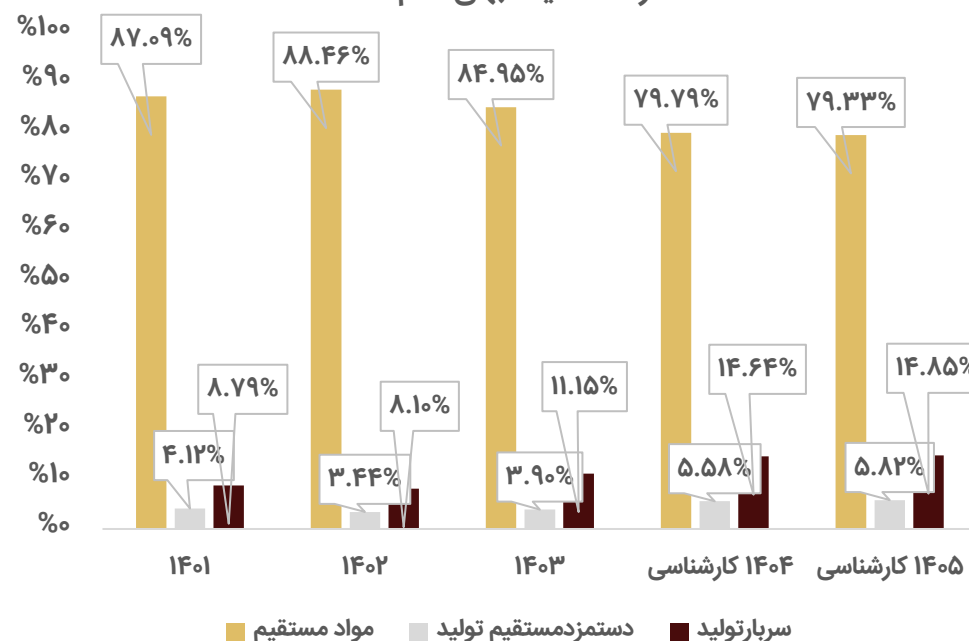
تفکیک مبلغ مصرف مواد ۱۴۰۳



مواد اولیه در تولید محصولات دارویی بسیار حائز اهمیت می باشد، چرا که کیفیت و قیمت تمام شده دارو را بسیار تحت تاثیر قرار می دهد.

پس از مواد مستقیم، سربار ساخت یا تولید بیشترین حجم بهای تمام شده را به خود اختصاص می دهد که شامل هزینه حمل و نقل، انرژی، استهلاک، اجاره و حقوق و دستمزد عوامل غیر مستقیم در تولید می شود. با توجه به نمودار در گذر زمان، در ساختار بهای تمام شده شاهد تغییرات از سوی مواد مستقیم و سربار هستیم که علت آن ثابت بودن میزان ارزش ترجیحی جهت واردات و افزایش هزینه حقوق و دستمزد و انرژی می باشد.

درصد تفکیک بهای تمام شده



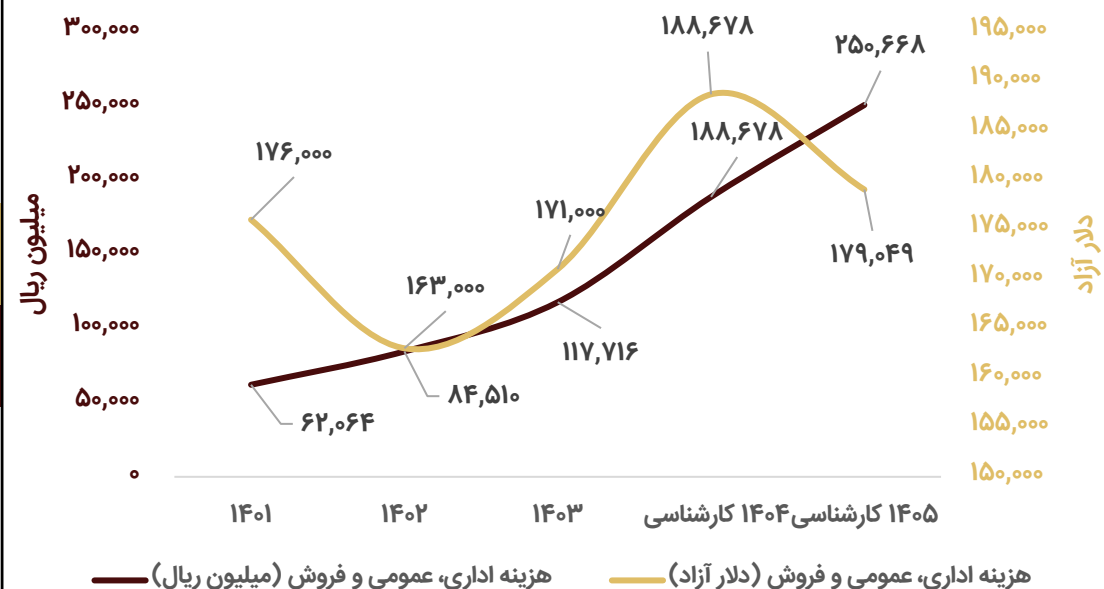
| بهای تمام شده (میلیون ریال)       | ۱۴۰۱       | ۱۴۰۲       | ۱۴۰۳       | ۱۴۰۴ کارشناسی | ۱۴۰۵ کارشناسی |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|---------------|---------------|
| مواد مستقیم                       | ۵,۲۵۰,۷۹۲  | ۷,۹۲۸,۳۴۰  | ۸,۵۴۹,۱۲۲  | ۸,۹۲۰,۵۷۹     | ۱۱,۸۹۴,۱۰۶    |
| دستمزد مستقیم تولید               | ۲۴۸,۳۰۴    | ۳۰۸,۳۹۰    | ۳۹۲,۷۹۲    | ۶۲۳,۴۷۵       | ۸۷۲,۸۶۵       |
| سربار تولید                       | ۵۲۹,۷۶۸    | ۷۲۶,۱۵۵    | ۱,۱۲۱,۹۷۵  | ۱,۶۳۶,۵۷۷     | ۲,۲۲۶,۴۲۳     |
| جمع                               | ۶,۰۲۸,۸۶۴  | ۸,۹۶۲,۸۸۵  | ۱۰,۰۶۳,۸۸۹ | ۱۱,۱۸۰,۶۳۱    | ۱۴,۹۹۳,۳۹۳    |
| خالص موجودی کالای در جریان ساخت   | ۰          | ۳۵۴,۴۹۲    | ۰          | ۰             | ۰             |
| بهای تمام شده کالای تولید شده     | ۵,۹۷۳,۰۴۳  | ۸,۹۶۱,۹۵۲  | ۱۰,۰۳۲,۳۸۳ | ۱۱,۱۳۴,۰۶۹    | ۱۴,۹۳۰,۹۵۲    |
| موجودی کالای ساخته شده پایان دوره | (۳۵۴,۴۹۲)  | (۴۱۷,۸۳۸)  | (۴۳۰,۲۲۳)  | (۳۶۲,۹۲۴)     | (۴۹۳,۱۱۴)     |
| جمع بهای تمام شده                 | ۵,۶۱۸,۵۵۱  | ۸,۵۴۴,۱۱۴  | ۹,۶۰۲,۱۶۰  | ۱۰,۷۶۷,۱۴۵    | ۱۴,۴۳۷,۸۳۸    |
| جمع بهای تمام شده (دلار آزاد)     | ۱۶,۱۳۰,۰۰۰ | ۱۷,۲۰۶,۰۰۰ | ۱۴,۵۴۸,۰۰۰ | ۱۱,۲۰۱,۳۶۸    | ۱۰,۵۷۱,۹۷۳    |

| هزینه اداری، عمومی و فروش (میلیون ریال) | ۱۴۰۱          | ۱۴۰۲          | ۱۴۰۳           | ۱۴۰۴ کارشناسی  | ۱۴۰۵ کارشناسی  |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| هزینه تبلیغات                           | ۸۷۳           | ۳,۶۷۱         | ۳,۰۶۳          | ۳,۵۷۱          | ۴,۶۱۲          |
| هزینه مواد مصرفی                        | ۰             | ۰             | ۱,۳۱۳          | ۷۶۵            | ۹۸۹            |
| هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)       | ۱۲۸           | ۱۷۱           | ۲۱۶            | ۳۰۲            | ۴۲۳            |
| هزینه استهلاک                           | ۳,۱۴۷         | ۳,۶۵۸         | ۴,۲۵۳          | ۱۲,۸۰۰         | ۱۲,۸۰۰         |
| هزینه حقوق و دستمزد                     | ۳۴,۷۱۸        | ۴۳,۹۹۵        | ۲۱,۱۹۷         | ۹۸,۴۰۶         | ۱۳۷,۷۶۸        |
| سایر هزینه ها                           | ۲۳,۱۹۸        | ۳۳,۰۱۵        | ۸۷,۶۷۴         | ۷۲,۸۳۳         | ۹۴,۰۷۶         |
| <b>جمع</b>                              | <b>۶۲,۰۶۴</b> | <b>۸۴,۵۱۰</b> | <b>۱۱۷,۷۱۶</b> | <b>۱۸۸,۶۷۸</b> | <b>۲۵۰,۶۶۸</b> |
| هزینه اداری، عمومی و فروش (دلار آزاد)   | ۱۷۶,۰۰۰       | ۱۶۳,۰۰۰       | ۱۷۱,۰۰۰        | ۱۸۸,۶۷۸        | ۱۷۹,۰۴۹        |
| تعداد پرسنل غیرتولیدی شرکت              | ۶۳            | ۸۹            | ۸۸             | ۸۸             | ۸۸             |
| تعداد پرسنل تولیدی شرکت                 | ۱۳۶           | ۱۱۰           | ۱۱۰            | ۱۱۰            | ۱۱۰            |

هزینه اداری، عمومی و فروش شرکت به مقدار ثابتی در حال افزایش است، عمده این افزایش مربوط به افزایش هزینه حقوق و دستمزد، سایر هزینه ها و هزینه تبلیغات می باشد. سایر هزینه ها شامل حق العمل و کمیسیون فروش، هزینه اجاره، ملزومات مصرفی و غیره می شود.

هزینه اداری، عمومی و فروش بیانگر هزینه مدیریت کردن یک کسب و کار است، هر چقدر میزان این هزینه ها پایین تر باشد نشان از عملکرد بهینه مدیریت جهت حداکثرسازی میزان منافع و به حداقل رساندن مخارج در شرکت است.

## هزینه اداری، عمومی و فروش

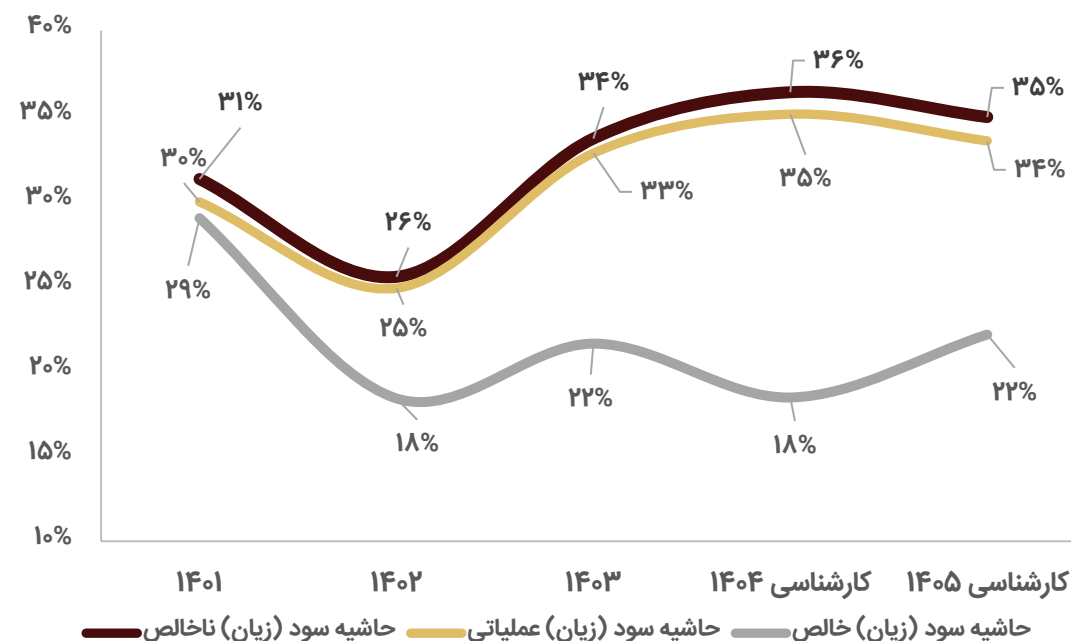


| صورت سود زیان (میلیون ریال)                       | ۱۴۰۱             | ۱۴۰۲             | ۱۴۰۳             | کارشناسی ۱۴۰۴    | کارشناسی ۱۴۰۵    |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| فروش                                              | ۸,۲۸۲,۹۵۰        | ۱۱,۹۴۹,۶۱۸       | ۱۵,۱۰۲,۶۲۵       | ۱۷,۶۰۵,۹۰۲       | ۲۲,۷۴۰,۸۳۷       |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته                     | (۵,۶۹۲,۱۷۶)      | (۸,۸۹۸,۶۰۶)      | (۱۰,۰۱۹,۹۹۸)     | (۱۱,۲۰۱,۳۶۸)     | (۱۴,۸۰۰,۷۶۲)     |
| <b>سود (زیان) ناخالص</b>                          | <b>۲,۵۹۰,۷۷۴</b> | <b>۳,۰۵۱,۰۱۲</b> | <b>۵,۰۸۲,۶۲۷</b> | <b>۶,۴۰۴,۵۳۳</b> | <b>۷,۹۴۰,۰۷۵</b> |
| هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی                  | (۶۲,۰۶۴)         | (۸۴,۵۱۰)         | (۱۱۷,۷۱۶)        | (۱۸۸,۶۷۸)        | (۲۵۰,۶۶۸)        |
| خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی            | (۴۹,۳۴۸)         | ۴,۷۴۱            | (۱۲,۲۹۸)         | (۳۸,۷۲۰)         | (۶۶,۹۷۸)         |
| <b>سود (زیان) عملیاتی</b>                         | <b>۲,۴۷۹,۳۶۲</b> | <b>۲,۹۷۱,۲۴۳</b> | <b>۴,۹۵۲,۶۱۳</b> | <b>۶,۱۷۷,۱۳۵</b> | <b>۷,۶۲۲,۴۲۹</b> |
| هزینه های مالی                                    | (۹۱,۱۳۷)         | (۶۸۷,۰۵۵)        | (۷۷۵,۸۰۹)        | (۸۹۹,۱۱۲)        | (۱,۱۸۸,۰۲۸)      |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی          | ۱۸,۱۹۲           | ۴۶,۰۷۹           | ۱۰,۵۶۰           | ۲۴,۷۲۲           | ۲۲,۷۵۹           |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۲,۴۰۶,۴۱۷        | ۲,۳۳۰,۲۶۷        | ۴,۱۸۷,۳۶۴        | ۵,۳۰۲,۷۴۵        | ۶,۴۵۷,۱۶۰        |
| مالیات                                            | (۶,۱۰۹)          | (۱۳۲,۶۹۷)        | (۹۲۳,۹۱۴)        | (۲,۰۵۵,۲۲۹)      | (۱,۴۲۱,۹۷۰)      |
| <b>سود (زیان) خالص</b>                            | <b>۲,۴۰۰,۳۰۸</b> | <b>۲,۱۹۷,۵۷۰</b> | <b>۳,۲۶۳,۴۵۰</b> | <b>۳,۲۴۷,۵۱۶</b> | <b>۵,۰۳۵,۱۹۰</b> |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات                       | ۳,۴۱۵            | ۲,۷۳۷            | ۴,۰۶۵            | ۴,۰۴۵            | ۶,۲۷۱            |
| سرمایه                                            | ۷۰۲,۹۰۰          | ۸۰۲,۹۰۰          | ۸۰۲,۹۰۰          | ۸۰۲,۹۰۰          | ۸۰۲,۹۰۰          |
| حاشیه سود (زیان) ناخالص                           | ۳۱%              | ۲۶%              | ۳۴%              | ۳۶%              | ۳۵%              |
| حاشیه سود (زیان) عملیاتی                          | ۳۰%              | ۲۵%              | ۳۳%              | ۳۵%              | ۳۴%              |
| حاشیه سود (زیان) خالص                             | ۲۹%              | ۱۸%              | ۲۲%              | ۱۸%              | ۲۲%              |
| <b>سود (دلار آزاد)</b>                            | <b>۶,۸۰۲,۰۰۰</b> | <b>۴,۲۴۹,۰۰۰</b> | <b>۴,۷۳۸,۰۰۰</b> | <b>۳,۲۴۷,۵۱۶</b> | <b>۳,۵۹۶,۵۶۴</b> |

پیش بینی می شود که شرکت در سال جاری معادل ۴۰۴ تومان و در سال ۱۴۰۵ به میزان ۶۲۷ تومان سود به ازای هر سهم خلق کند. نسبت P/E آینده نگر سهم به برای سال ۱۴۰۴ عدد ۶.۶۹ و برای سال ۱۴۰۵ با فرض تقسیم سود ۹۸٪ پس از مجمع ۳.۶۸ پیش بینی شده است.

علت اصلی افزایش مالیات و کاهش در سود خالص پیش بینی شده برای سال مالی ۱۴۰۴ مربوط به رد معافیت مالیاتی دانش بنیان شرکت، توسط اداره مالیاتی شهرستان ساری بوده است که اصل مالیات سال های ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱ را شامل می شود.

## حاشیه سود (زیان)





از آنجا که شرکت برای واردات محصولات از ارز ترجیحی استفاده می کند و بخش عمده بهای تمام شده محصولات را نیز همین مواد تشکیل می دهد لذا، تغییرات نرخ ارز ترجیحی بر قیمت تمام شده برای مصرف کننده بسیار تاثیرگذار می باشد. افزایش نرخ فروش محصولات شرکت به طور میانگین سالانه ۱۵٪ می باشد. پیش بینی می شود در سال ۱۴۰۵ ارز ترجیحی برای واردات، افزایش نرخ داشته باشد که در نهایت موجب افزایش نرخ محصولات شرکت به طور میانگین به میزان ۳۰٪ خواهد شد.

| مفروضات                  | ۱۴۰۴      | ۱۴۰۵      |
|--------------------------|-----------|-----------|
| نرخ دلار موثر (ریال)     | ۷۵۰,۰۰۰   | ۱,۰۰۰,۰۰۰ |
| نرخ دلار آزاد (ریال)     | ۱,۰۰۰,۰۰۰ | ۱,۴۰۰,۰۰۰ |
| نرخ یورو ترجیحی (ریال)   | ۳۱۵,۰۰۰   | ۴۲۰,۰۰۰   |
| افزایش نرخ پنی سیلین     | ۱۵٪       | ۳۰٪       |
| افزایش نرخ سفالوسپرین    | ۱۵٪       | ۳۰٪       |
| افزایش نرخ داروهای عمومی | ۱۵٪       | ۳۰٪       |
| مقدار تولید (کیلوگرم)    | ۹۵۷,۶۹۹   | ۹۵۷,۶۹۹   |
| نرخ تورم                 | ۴۰٪       | ۴۰٪       |
| نرخ انرژی                | ۴۰٪       | ۴۰٪       |
| نرخ رشد دستمزد           | ۳۵٪       | ۴۰٪       |
| EPS                      | ۴,۰۴۵     | ۶,۲۷۱     |

| سال                | ۱۴۰۴  | مقدار تولید (کیلوگرم) |         |         |         |         |         |         |         |         |
|--------------------|-------|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS                | ۴,۰۴۵ | ۹۱۷,۶۹۹               | ۹۲۷,۶۹۹ | ۹۳۷,۶۹۹ | ۹۴۷,۶۹۹ | ۹۵۷,۶۹۹ | ۹۶۷,۶۹۹ | ۹۷۷,۶۹۹ | ۹۸۷,۶۹۹ | ۹۹۷,۶۹۹ |
| افزایش نرخ محصولات | ۹٪    | ۲,۵۵۵                 | ۲,۸۰۳   | ۳,۰۵۱   | ۳,۲۹۸   | ۳,۵۴۴   | ۳,۷۸۹   | ۴,۰۳۴   | ۴,۲۷۷   | ۴,۵۲۰   |
|                    | ۱۱٪   | ۲,۷۰۹                 | ۲,۹۶۱   | ۳,۲۱۱   | ۳,۴۶۲   | ۳,۷۱۱   | ۳,۹۵۹   | ۴,۲۰۷   | ۴,۴۵۴   | ۴,۷۰۰   |
|                    | ۱۳٪   | ۲,۸۶۳                 | ۳,۱۱۸   | ۳,۳۷۲   | ۳,۶۲۵   | ۳,۸۷۸   | ۴,۱۲۹   | ۴,۳۸۰   | ۴,۶۳۰   | ۴,۸۷۹   |
|                    | ۱۵٪   | ۳,۰۱۷                 | ۳,۲۷۵   | ۳,۵۳۲   | ۳,۷۸۹   | ۴,۰۴۵   | ۴,۳۰۰   | ۴,۵۵۴   | ۴,۸۰۷   | ۵,۰۵۹   |
|                    | ۱۷٪   | ۳,۱۷۱                 | ۳,۴۳۲   | ۳,۶۹۳   | ۳,۹۵۳   | ۴,۲۱۲   | ۴,۴۷۰   | ۴,۷۲۷   | ۴,۹۸۳   | ۵,۲۳۹   |
|                    | ۱۹٪   | ۳,۳۲۵                 | ۳,۵۹۰   | ۳,۸۵۳   | ۴,۱۱۶   | ۴,۳۷۹   | ۴,۶۴۰   | ۴,۹۰۰   | ۵,۱۶۰   | ۵,۴۱۹   |
|                    | ۲۱٪   | ۳,۴۷۹                 | ۳,۷۴۷   | ۴,۰۱۴   | ۴,۲۸۰   | ۴,۵۴۵   | ۴,۸۱۰   | ۵,۰۷۴   | ۵,۳۳۶   | ۵,۵۹۸   |
|                    | ۲۳٪   | ۳,۶۳۳                 | ۳,۹۰۴   | ۴,۱۷۴   | ۴,۴۴۴   | ۴,۷۱۲   | ۴,۹۸۰   | ۵,۲۴۷   | ۵,۵۱۳   | ۵,۷۷۸   |
|                    | ۲۵٪   | ۳,۷۸۷                 | ۴,۰۶۲   | ۴,۳۳۵   | ۴,۶۰۸   | ۴,۸۷۹   | ۵,۱۵۰   | ۵,۴۲۰   | ۵,۶۸۹   | ۵,۹۵۸   |

| سال                | ۱۴۰۵  | مقدار تولید (کیلوگرم) |         |         |         |         |         |         |         |         |
|--------------------|-------|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS                | ۶,۲۷۱ | ۹۱۷,۶۹۹               | ۹۲۷,۶۹۹ | ۹۳۷,۶۹۹ | ۹۴۷,۶۹۹ | ۹۵۷,۶۹۹ | ۹۶۷,۶۹۹ | ۹۷۷,۶۹۹ | ۹۸۷,۶۹۹ | ۹۹۷,۶۹۹ |
| افزایش نرخ محصولات | ۲۱٪   | ۳,۸۱۸                 | ۴,۲۱۲   | ۴,۶۰۶   | ۴,۹۹۹   | ۵,۳۹۳   | ۵,۷۸۷   | ۶,۱۸۰   | ۶,۵۷۴   | ۶,۹۶۸   |
|                    | ۲۴٪   | ۴,۰۸۸                 | ۴,۴۸۸   | ۴,۸۸۷   | ۵,۲۸۶   | ۵,۶۸۶   | ۶,۰۸۵   | ۶,۴۸۴   | ۶,۸۸۴   | ۷,۲۸۳   |
|                    | ۲۷٪   | ۴,۳۵۹                 | ۴,۷۶۴   | ۵,۱۶۹   | ۵,۵۷۴   | ۵,۹۷۸   | ۶,۳۸۳   | ۶,۷۸۸   | ۷,۱۹۳   | ۷,۵۹۸   |
|                    | ۳۰٪   | ۴,۶۲۹                 | ۵,۰۴۰   | ۵,۴۵۰   | ۵,۸۶۱   | ۶,۲۷۱   | ۶,۶۸۲   | ۷,۰۹۲   | ۷,۵۰۳   | ۷,۹۱۴   |
|                    | ۳۳٪   | ۴,۸۹۹                 | ۵,۳۱۵   | ۵,۷۳۲   | ۶,۱۴۸   | ۶,۵۶۴   | ۶,۹۸۰   | ۷,۳۹۷   | ۷,۸۱۳   | ۸,۲۲۹   |
|                    | ۳۶٪   | ۵,۱۶۹                 | ۵,۵۹۱   | ۶,۰۱۳   | ۶,۴۳۵   | ۶,۸۵۷   | ۷,۲۷۹   | ۷,۷۰۱   | ۸,۱۲۲   | ۸,۵۴۴   |
|                    | ۳۹٪   | ۵,۴۴۰                 | ۵,۸۶۷   | ۶,۲۹۵   | ۶,۷۲۲   | ۷,۱۵۰   | ۷,۵۷۷   | ۸,۰۰۵   | ۸,۴۳۲   | ۸,۸۶۰   |
|                    | ۴۲٪   | ۵,۷۱۰                 | ۶,۱۴۳   | ۶,۵۷۶   | ۷,۰۰۹   | ۷,۴۴۲   | ۷,۸۷۶   | ۸,۳۰۹   | ۸,۷۴۲   | ۹,۱۷۵   |
|                    | ۴۵٪   | ۵,۹۸۰                 | ۶,۴۱۹   | ۶,۸۵۸   | ۷,۲۹۶   | ۷,۷۳۵   | ۸,۱۷۴   | ۸,۶۱۳   | ۹,۰۵۱   | ۹,۴۹۰   |



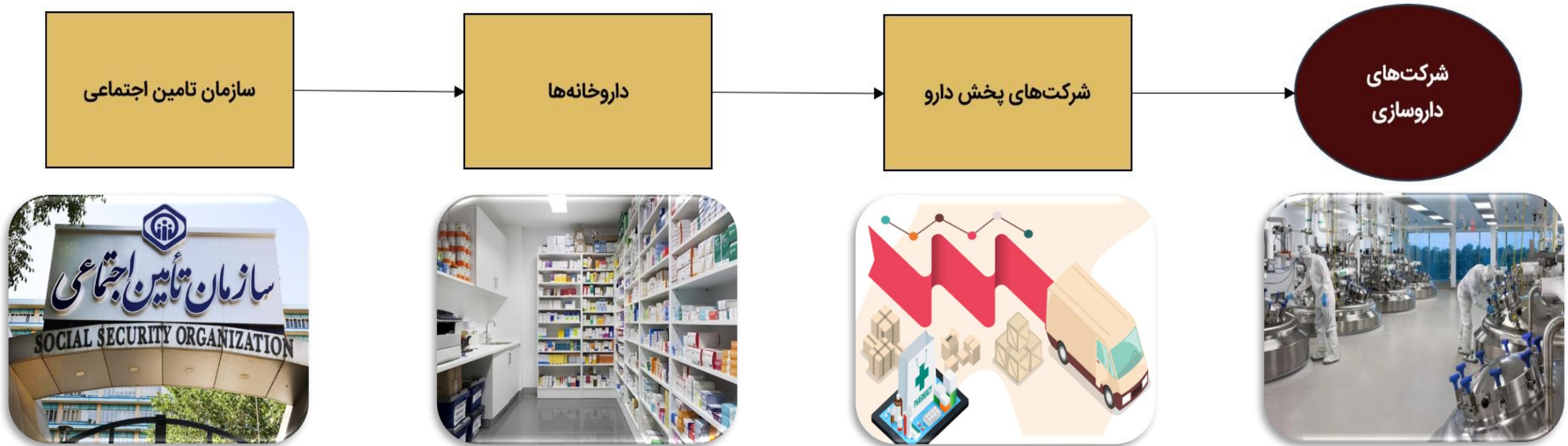
| ۱۴۰۳         | ۱۴۰۲        | ۱۴۰۱        | ۱۴۰۰        | ۱۳۹۹        | صورت سود و زیان) ارقام به میلیون ریال        |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------------------------|
| ۱۵,۱۰۲,۶۲۵   | ۱۱,۹۴۹,۶۱۸  | ۸,۲۸۲,۹۵۰   | ۳,۱۸۷,۱۹۵   | ۲,۱۶۲,۱۱۲   | فروش                                         |
| (۱۰,۰۱۹,۹۹۸) | (۸,۸۹۸,۶۰۶) | (۵,۶۹۲,۱۷۶) | (۲,۱۱۶,۵۳۸) | (۱,۵۱۴,۹۱۹) | بهای تمام شده کالای فروش رفته                |
| ۵,۰۸۲,۶۲۷    | ۳,۰۵۱,۰۱۲   | ۲,۵۹۰,۷۷۴   | ۱,۰۷۰,۶۵۷   | ۶۴۷,۱۹۳     | سود (زیان) ناخالص                            |
| (۱۱۷,۷۱۶)    | (۸۴,۵۱۰)    | (۶۲,۰۶۴)    | (۳۹,۲۹۲)    | (۳۴,۸۸۱)    | هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی            |
| (۱۲,۲۹۸)     | ۴,۷۴۱       | (۴۹,۳۴۸)    | ۷,۱۲۵       | (۴۱,۸۸۹)    | خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی       |
| ۴,۹۵۲,۶۱۳    | ۲,۹۷۱,۲۴۳   | ۲,۴۷۹,۳۶۲   | ۱,۰۳۸,۴۹۰   | ۵۷۰,۴۲۳     | سود (زیان) عملیاتی                           |
| (۷۷۵,۸۰۹)    | (۶۸۷,۰۵۵)   | (۹۱,۱۳۷)    | (۸۰,۲۶۰)    | (۴۵,۳۹۱)    | هزینه های مالی                               |
| ۱۰,۵۶۰       | ۴۶,۰۷۹      | ۱۸,۱۹۲      | ۱۷,۶۷۱      | ۱۲,۳۹۸      | خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی     |
| ۴,۱۸۷,۳۶۴    | ۲,۳۳۰,۲۶۷   | ۲,۴۰۶,۴۱۷   | ۹۷۵,۹۰۱     | ۵۳۷,۴۳۰     | سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات |
| (۹۲۳,۹۱۴)    | (۱۳۲,۶۹۷)   | (۶,۱۰۹)     | (۱۴۲,۳۵۸)   | ۷۳,۰۰۰      | مالیات                                       |
| ۳,۲۶۳,۴۵۰    | ۲,۱۹۷,۵۷۰   | ۲,۴۰۰,۳۰۸   | ۸۳۳,۵۴۳     | ۶۱۰,۴۳۰     | سود (زیان) خالص                              |
| ۸۰۲,۹۰۰      | ۸۰۲,۹۰۰     | ۷۰۲,۹۰۰     | ۷۰۲,۹۰۰     | ۷۰۲,۹۰۰     | سرمایه                                       |
| ۴,۰۶۵        | ۲,۷۳۷       | ۲,۹۹۰       | ۱,۰۳۸       | ۷۶۰         | سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه              |
| ۳۴%          | ۲۶%         | ۳۱%         | ۳۴%         | ۳۰%         | حاشیه سود ناخالص                             |
| ۳۳%          | ۲۵%         | ۳۰%         | ۳۳%         | ۲۶%         | حاشیه سود عملیاتی                            |
| ۲۲%          | ۱۸%         | ۲۹%         | ۲۶%         | ۲۸%         | حاشیه سود خالص                               |

صورت سود و زیان پنج سال اخیر بیوتیک، مسیر رشد و سودسازی شرکت را نشان می دهد که اوج این مسیر در سال ۱۴۰۱ با رشد حدودا ۱۹۰٪ در سود خالص به ثبت رسیده است. نرخ رشد فروش سالانه شرکت در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال قبل حدود ۱۶۰٪ افزایش داشته است، در سال ۱۴۰۲ رشد فروش سالانه ۴۴٪ و در سال ۱۴۰۳ این میزان ۲۶٪ بوده است، به این معنا که فروش شرکت از لحاظ مبلغی افزایش داشته اما نرخ رشد سالانه فروش کاهنده بوده است. روند رشد سود خالص شرکت تا سال ۱۴۰۱ مطلوب بوده، اما در سال ۱۴۰۲ به دلیل اخذ تسهیلات مالی برای پیشبرد طرح های توسعه و افزایش هزینه مالی میزان سود خالص کمتر از سال گذشته خود شده است. در سال ۱۴۰۳ اخذ تسهیلات و تامین منابع مالی موجب رشد در توان عملیاتی و مقدار تولید شرکت شده که تا حدودی میزان سودسازی شرکت را بازبایی کرده است. شرکت فاقد درآمدهای غیر عملیاتی تاثیرگذار می باشد، این بدان معناست که تمام بار سودسازی شرکت بر عهده بخش تولید است و از طرفی می توان انتظار داشت که سودخالص شرکت تماما از محل درآمدهای عملیاتی بوده و تکرار شونده می باشد.



| ۱۴۰۳              | ۱۴۰۲              | ۱۴۰۱             | ۱۴۰۰             | ۱۳۹۹             | صورت وضعیت مالی ارقام به میلیون ریال  |
|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------------------|
| دارایی            |                   |                  |                  |                  |                                       |
| ۱,۷۶۶,۷۴۱         | ۹۰۵,۴۳۷           | ۱,۹۹۲,۴۸۳        | ۵۰۲,۱۸۷          | ۴۸۵,۵۷۵          | موجودی نقد                            |
| ۷,۸۹۶,۹۵۰         | ۵,۴۱۳,۸۵۴         | ۳,۸۹۱,۹۱۲        | ۸۴۵,۹۲۸          | ۴۵۲,۸۴۴          | دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها |
| ۱,۹۶۸,۴۹۱         | ۹۷۰,۶۵۹           | ۱,۳۳۹,۷۳۷        | ۶۹۹,۸۶۰          | ۸۷۵,۸۶۹          | موجودی مواد و کالا                    |
| ۱,۹۳۱,۲۷۱         | ۴,۷۸۱,۳۱۷         | ۱,۴۰۴,۳۵۵        | ۴۴۵,۸۸۷          | ۱۳,۵۲۹           | پیش پرداخت ها                         |
| <b>۱۳,۵۶۳,۴۵۳</b> | <b>۱۲,۰۹۶,۲۶۷</b> | <b>۸,۶۷۸,۴۸۷</b> | <b>۲,۵۴۱,۹۶۲</b> | <b>۱,۸۲۷,۸۱۷</b> | <b>جمع داراییهای جاری</b>             |
| ۲۴                | ۵۰,۰۲۴            | ۰                | ۰                | ۰                | سرمایه گذاریهای بلند مدت              |
| ۳,۹۳۸,۶۲۸         | ۸۷۴,۶۸۶           | ۵۴۷,۶۳۱          | ۴۳۴,۵۹۴          | ۳۵۳,۹۱۳          | داراییهای ثابت مشهود                  |
| ۵,۶۲۶             | ۶,۴۸۷             | ۷,۷۵۶            | ۵,۶۲۹            | ۱,۷۰۲            | داراییهای نامشهود                     |
| <b>۳,۹۴۴,۲۷۸</b>  | <b>۹۳۱,۱۹۷</b>    | <b>۵۵۵,۴۰۰</b>   | <b>۴۴۰,۲۲۳</b>   | <b>۳۵۵,۶۱۵</b>   | <b>جمع داراییهای غیرجاری</b>          |
| <b>۱۷,۵۰۷,۷۳۱</b> | <b>۱۳,۰۲۷,۴۶۴</b> | <b>۹,۲۳۳,۸۸۷</b> | <b>۲,۹۸۲,۱۸۵</b> | <b>۲,۱۸۳,۴۳۲</b> | <b>جمع داراییها</b>                   |
| ۴,۹۲۷,۰۰۱         | ۲,۴۹۰,۲۲۳         | ۴,۱۸۴,۳۶۶        | ۲۵۱,۱۴۹          | ۱۱۳,۳۶۲          | پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها |
| ۲۲۴,۴۳۱           | ۵۵۲,۸۶۳           | ۲۱۸,۷۷۳          | ۴۳,۸۵۶           | ۱,۷۴۳            | پیش دریافتها                          |
| ۱,۰۱۴,۱۳۶         | ۱۶۱,۷۳۹           | ۹۷,۴۲۰           | ۱۴۲,۳۵۸          | ۳۲,۵۲۸           | ذخیره مالیات بر درآمد                 |
| ۵,۳۷۷             | ۱,۸۶۰,۰۰۰         | ۳۶۶,۵۹۱          | ۲۸۷,۹۷۱          | ۱۳۷,۵۰۰          | سود سهام پیشنهادی و پرداختنی          |
| ۳,۱۰۳,۶۷۹         | ۴,۵۱۳,۱۵۲         | ۸۴۱,۱۲۵          | ۴۱۲,۰۷۶          | ۳۹۴,۵۰۸          | حصة جاری تسهیلات مالی دریافتی         |
| <b>۹,۲۷۴,۶۲۴</b>  | <b>۹,۵۷۷,۹۷۷</b>  | <b>۵,۷۰۸,۲۷۵</b> | <b>۱,۱۳۷,۴۱۰</b> | <b>۶۷۹,۶۴۱</b>   | <b>جمع بدهیهای جاری</b>               |
| ۲۳۸,۲۸۳           | ۱۴۱,۳۳۲           | ۱۵۱,۶۷۰          | ۹۹,۵۴۵           | ۱۱۴,۱۳۲          | ذخیره مزایای پایان خدمت               |
| <b>۲۳۸,۲۸۳</b>    | <b>۱۴۱,۳۳۲</b>    | <b>۱۵۱,۶۷۰</b>   | <b>۹۹,۵۴۵</b>    | <b>۱۱۴,۱۳۲</b>   | <b>جمع بدهیهای غیر جاری</b>           |
| <b>۹,۵۱۲,۹۰۷</b>  | <b>۹,۷۱۹,۳۰۹</b>  | <b>۵,۸۵۹,۹۴۵</b> | <b>۱,۲۳۶,۹۵۵</b> | <b>۷۹۳,۷۷۳</b>   | <b>جمع بدهیهای جاری و غیر جاری</b>    |
| ۷,۹۹۴,۸۲۴         | ۳,۳۰۸,۱۵۵         | ۳,۳۷۳,۹۴۲        | ۱,۷۴۵,۲۳۰        | ۱,۳۸۹,۶۵۹        | جمع حقوق صاحبان سهام                  |
| <b>۱۷,۵۰۷,۷۳۱</b> | <b>۱۳,۰۲۷,۴۶۴</b> | <b>۹,۲۳۳,۸۸۷</b> | <b>۲,۹۸۲,۱۸۵</b> | <b>۲,۱۸۳,۴۳۲</b> | <b>جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام</b>  |

در بررسی صورت وضعیت مالی چند سال اخیر بیوتیک می توان رشد در میزان دارایی ها را مشاهده کرد. میزان نسبت مطالبات و دریافتنی ها به کل دارایی ها در طول زمان روند افزایشی داشته به گونه ای که در سال ۱۳۹۹ این نسبت ۲۱٪ و در سال ۱۴۰۳ به ۴۵٪ افزایش یافته است که نشان از طولانی تر شدن دوره وصول مطالبات شرکت دارد. اما از طرفی میزان پرداختنی های تجاری شرکت نیز نسبت به کل بدهی ها افزایش داشته به گونه ای که در سال ۱۳۹۹ این نسبت ۱۴٪ و در سال ۱۴۰۳ به ۵۲٪ افزایش داشته، به این معنا که شرکت دارای میزان مطالبات نسبتا بالا به همراه میزان پرداختنی بالا است که در واقع نشان دهنده کند بودن گردش مطالبات، پرداختنی ها و نقدینگی در شرکت و در مقیاس بزرگتر در صنعت دارو می باشد. دوره وصول مطالبات شرکت در سال ۱۳۹۹ حدود ۸۰ روز بوده که این عدد در سال ۱۴۰۳ به حدود ۱۷۰ روز رسیده که روند این نسبت به وضوح رو به افزایش است. عمده مطالبات شرکت در سال ۱۴۰۳ از داروسازی فارابی با نماد دفارا بوده است که جزو شرکت های همگروه حساب می شود.

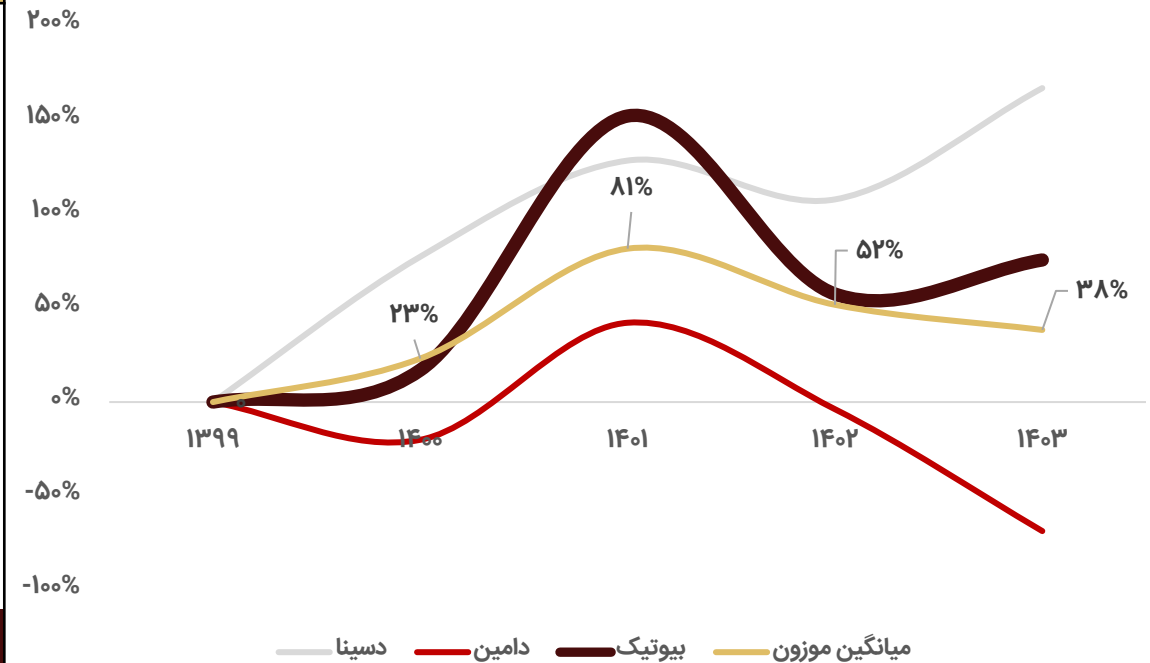


از چالش‌های عمده در صنعت دارو می‌توان به بالا بودن میزان مطالبات و دوره وصول آن اشاره کرد. این چالش ریشه در تاخیر در پرداخت مطالبات داروخانه‌ها از سوی سازمان تامین اجتماعی دارد که به صورت کاملاً دومینو وار از انتهای زنجیره صنعت تا ابتدای آن سرایت کرده است. اغلب بیماران هنگام مراجعه به داروخانه‌ها برای دریافت دارو از بیمه تامین اجتماعی استفاده می‌کنند و بخشی از کل مبلغ دارو به حساب سازمان تامین اجتماعی منظور و مطالبات از سوی داروخانه‌ها شناسایی می‌شود. تاخیر در پرداخت مطالبات داروخانه‌ها موجب کاهش وجه نقد و سرمایه در گردش آن‌ها شده، داروخانه‌ها داروهای مورد نیاز خود را از شرکت‌های پخش دارو تامین می‌کنند. لذا، این تاخیر در پرداخت به شرکت‌های پخش دارو منتقل شده که در نهایت اکثر شرکت‌های داروسازی نیز دچار این چالش می‌شوند.

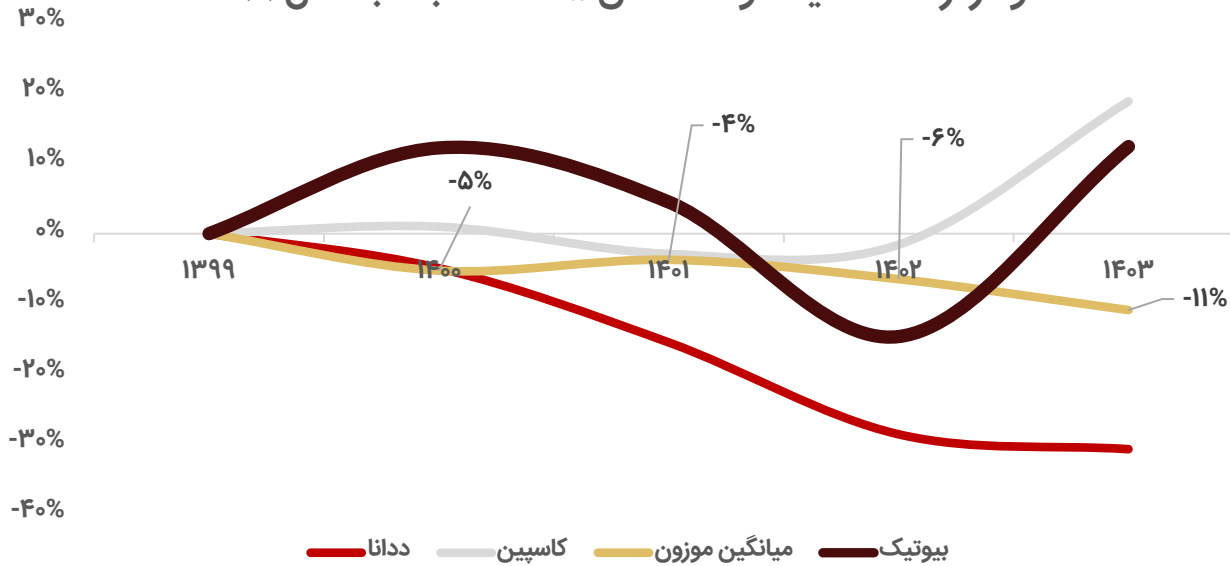
صنعت دارو ایران در ایران با ۴۴ نماد پذیرفته شده در بازار سرمایه یکی از پرتعدادترین صنایع بورسی به شمار می‌رود. به علت نیاز مبرم به دارو در داخل کشور صادرات این محصول ممنوع می‌باشد. با توجه به آمار و اطلاعات منتشر شده از شرکت‌های فعال دارویی که در بازار سرمایه پذیرفته شده‌اند، رقبای شرکت آنتی‌بیوتیک سازی ایران از قبیل داروسازی دکتر عبیدی، پارس دارو، داروسازی دانا و حدود ۴۰ شرکت دیگر می‌باشند، بیوتیک در سال ۱۴۰۳ حجم فروش ۷۰۸,۰۰۲ کیلوگرم را به ثبت رسانده است. بیوتیک از منظر میانگین سود دلاری در پنج ساله اخیر در مقام یازدهم در میان ۱۰ شرکت مورد بررسی از نظر ارزش بازار قرار دارد. در نمودار ذیل میزان رشد سود دلاری پنج سال اخیر ۱۰ شرکت برتر صنعت دارو از منظر ارزش بازار به همراه نماد بیوتیک، بررسی شده که نماد بیوتیک در نمودار بارنگ مشخصی نمایش داده شده است، در نمودار ذیل دسینا با بهترین بازدهی، دامین با کمترین بازدهی، نماد بیوتیک و میانگین موزون رشد سود دلاری ۱۰ شرکت برتر از منظر ارزش بازار به همراه بیوتیک بررسی شده است. طبق نمودار، بازدهی دلاری بیوتیک و دسینا از میانگین موزون شرکت‌های مورد بررسی بیشتر است.

| ردیف | نماد   | سود دلاری چهار سال مالی اخیر بر حسب دلار آزاد (از راست به چپ) |            |            |            |            | میانگین سود دلاری |
|------|--------|---------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------------|
|      |        | ۱۳۹۹                                                          | ۱۴۰۰       | ۱۴۰۱       | ۱۴۰۲       | ۱۴۰۳       |                   |
| ۱    | دعبید  | ۲۲,۷۴۸,۰۰۰                                                    | ۲۶,۷۸۷,۰۰۰ | ۴۹,۱۴۷,۰۰۰ | ۴۲,۹۲۸,۰۰۰ | ۳۱,۹۸۸,۰۰۰ | ۳۴,۷۱۹,۶۰۰        |
| ۲    | ددانا  | ۲۶,۰۷۹,۰۰۰                                                    | ۳۲,۰۳۴,۰۰۰ | ۳۳,۶۶۰,۰۰۰ | ۲۶,۷۳۵,۰۰۰ | ۱۶,۸۷۸,۰۰۰ | ۲۷,۰۷۷,۲۰۰        |
| ۳    | دلر    | ۱۷,۵۸۳,۰۰۰                                                    | ۳۰,۶۴۳,۰۰۰ | ۲۲,۴۲۴,۰۰۰ | ۱۹,۳۶۰,۰۰۰ | ۱۴,۹۴۱,۰۰۰ | ۲۰,۹۹۰,۲۰۰        |
| ۴    | دپارس  | ۱۵,۴۰۸,۰۰۰                                                    | ۱۲,۳۰۲,۰۰۰ | ۲۱,۶۱۸,۰۰۰ | ۱۴,۵۴۸,۰۰۰ | ۱۷,۱۳۴,۰۰۰ | ۱۶,۲۰۲,۰۰۰        |
| ۵    | دفارا  | ۱۳,۸۹۸,۰۰۰                                                    | ۸,۵۳۱,۰۰۰  | ۲۰,۵۰۳,۰۰۰ | ۱۵,۴۲۴,۰۰۰ | ۱۳,۳۱۳,۰۰۰ | ۱۴,۳۳۳,۸۰۰        |
| ۶    | دفرا   | ۷,۲۰۴,۰۰۰                                                     | ۱۲,۰۵۴,۰۰۰ | ۱۵,۲۱۵,۰۰۰ | ۱۱,۶۶۲,۰۰۰ | ۱۲,۴۳۷,۰۰۰ | ۱۱,۷۱۴,۴۰۰        |
| ۷    | دقاضی  | ۱۰,۹۱۰,۰۰۰                                                    | ۹,۱۴۰,۰۰۰  | ۱۳,۳۴۶,۰۰۰ | ۱۱,۷۰۶,۰۰۰ | ۱۲,۲۶۵,۰۰۰ | ۱۱,۴۷۳,۴۰۰        |
| ۸    | دسینا  | ۵,۲۴۷,۰۰۰                                                     | ۹,۲۹۸,۰۰۰  | ۱۱,۹۷۷,۰۰۰ | ۱۰,۸۹۵,۰۰۰ | ۱۳,۹۹۶,۰۰۰ | ۱۰,۲۸۲,۶۰۰        |
| ۹    | کاسپین | ۶,۶۶۸,۰۰۰                                                     | ۸,۲۳۳,۰۰۰  | ۹,۲۸۵,۰۰۰  | ۸,۷۸۵,۰۰۰  | ۱۴,۲۰۴,۰۰۰ | ۹,۴۳۵,۰۰۰         |
| ۱۰   | دامین  | ۵,۲۴۶,۰۰۰                                                     | ۴,۱۹۵,۰۰۰  | ۷,۴۵۶,۰۰۰  | ۵,۰۴۷,۰۰۰  | ۱,۶۵۱,۰۰۰  | ۴,۷۱۹,۰۰۰         |
| ۱۱   | بیوتیک | ۲,۷۰۰,۰۰۰                                                     | ۳,۱۵۹,۰۰۰  | ۶,۸۰۲,۰۰۰  | ۴,۲۴۹,۰۰۰  | ۴,۷۳۸,۰۰۰  | ۴,۳۲۹,۶۰۰         |

رشد سود دلاری سالانه ۵ ساله در مقایسه با سال ۱۳۹۹



## نمودار رشد حاشیه سود ناخالص ۵ ساله نسبت به سال ۱۳۹۹



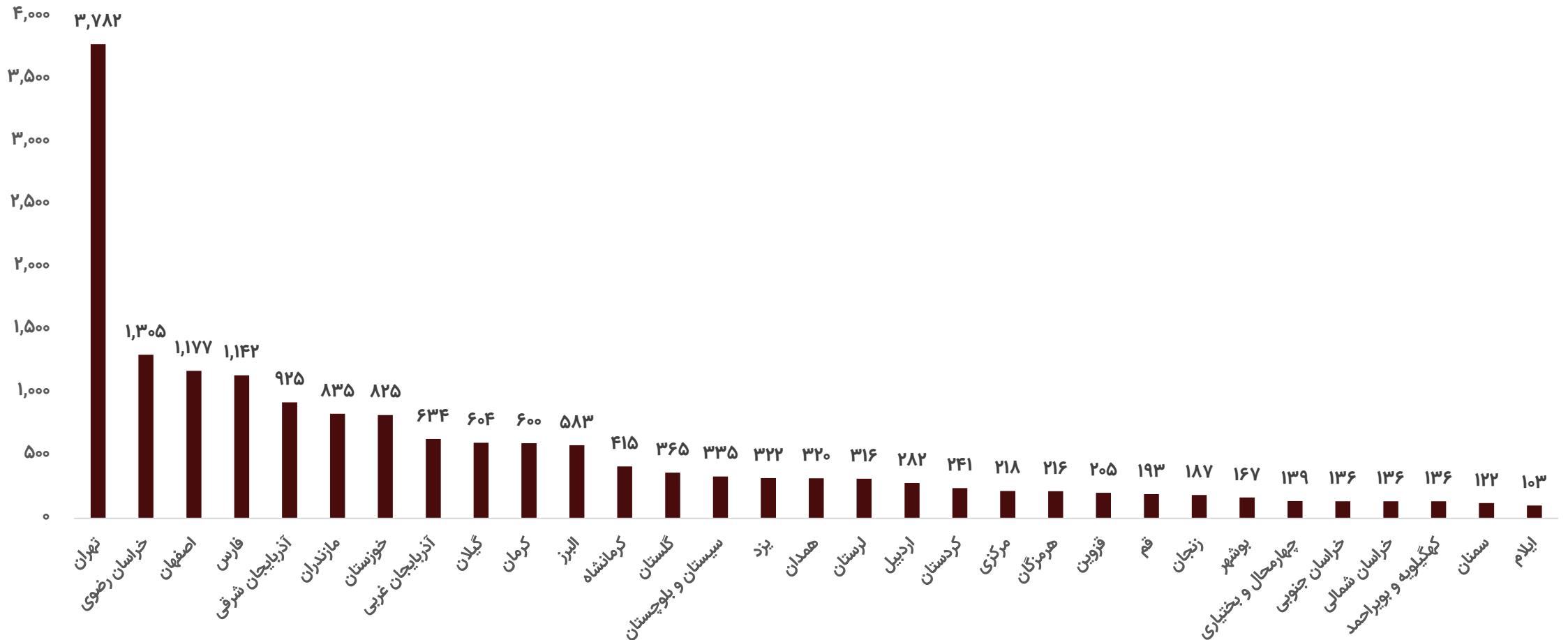
بیوتیک از منظر ارزش بازار در میان ۱۰ شرکت بزرگ جایگاهی ندارد. شرکت‌های دارویی اکثراً میزان مطالباتی بالایی دارند که به علت عدم پرداخت از سوی شرکت‌های پخش دارو می‌باشد، از این رو سود کسب شده توسط این شرکت‌ها دارای اقلام تعهدی بسیار بالایی است، در نتیجه کیفیت سود در صنعت دارو پایین می‌باشد. حاشیه سود ناخالص بیوتیک در مقایسه با سال ۱۳۹۹ رشد چند درصدی داشته که نشان از ثبات در سودسازی شرکت است. جایگاه‌های اول، دوم و سوم را در رشد حاشیه سود ناخالص به ترتیب کاسپین، بیوتیک و دفرا در اختیار دارند و در مقابل ددانا، دامین و دفارا حاشیه سود ناخالص‌شان به نسبت سال ۱۳۹۹ کاهش یافته است. در نمودار روبه‌رو، کاسپین با بیشترین افزایش، ددانا با بیشترین کاهش، بیوتیک و میانگین موزون حاشیه سود ناخالص ۱۰ شرکت برتر صنعت دارو از منظر ارزش بازار به همراه بیوتیک بررسی شده است که طبق نمودار رشد سود ناخالص کاسپین و بیوتیک از میانگین موزون بیشتر بوده است.

| ردیف | سهم    | ارزش بازار (میلیارد تومان) | P/E-ttm | بتا  | درصد شناوری | انحراف معیار ۳۶ ماهه به درصد |
|------|--------|----------------------------|---------|------|-------------|------------------------------|
| ۱    | دعبید  | ۴۰,۹۳۶                     | ۱۲.۰۲   | ۰.۸۳ | ۱۳          | ۱۱.۶                         |
| ۲    | دفرا   | ۱۱,۱۷۵                     | ۹.۶۶    | ۰.۷۲ | ۱۷          | ۱۱.۶                         |
| ۳    | دسینا  | ۹,۶۷۹                      | ۶.۴۶    | ۰.۵۱ | ۲۰          | ۱۱.۱                         |
| ۴    | ددانا  | ۸,۳۶۶                      | ۶.۶۶    | ۰.۶۷ | -           | ۱۱.۱                         |
| ۵    | کاسپین | ۸,۱۰۷                      | ۵.۱۳    | ۱.۱۳ | -           | ۱۵.۷                         |
| ۶    | دلر    | ۷,۹۶۳                      | ۶.۴۷    | ۰.۸۷ | ۱۸          | ۱۲.۹                         |
| ۷    | دامین  | ۷,۳۵۰                      | ۲۷۸.۹۷  | ۰.۹۲ | ۳۰          | ۱۸.۴                         |
| ۸    | دقاضی  | ۷,۱۹۰                      | ۶.۴۳    | ۰.۷۴ | -           | ۱۳.۹                         |
| ۹    | دفارا  | ۵,۶۶۲                      | ۵.۶۵    | ۰.۹۹ | ۳۶          | ۱۴.۸                         |
| ۱۰   | دپارس  | ۵,۶۴۰                      | ۵.۱۶    | ۱.۰۷ | ۲۶          | ۱۵.۸                         |
| ۱۱   | بیوتیک | ۲,۱۳۶                      | ۷.۳۸    | -    | ۱۵          | -                            |

| حاشیه سود ناخالص |        |      |      |      |      |      |
|------------------|--------|------|------|------|------|------|
| ردیف             | سهم    | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۳ |
| ۱                | دفرا   | ۷۰%  | ۶۹%  | ۶۹%  | ۶۹%  | ۷۱%  |
| ۲                | کاسپین | ۴۷%  | ۴۷%  | ۴۶%  | ۴۷%  | ۵۶%  |
| ۳                | دعبید  | ۶۱%  | ۶۰%  | ۶۲%  | ۶۲%  | ۵۶%  |
| ۴                | دقاضی  | ۶۸%  | ۵۸%  | ۵۴%  | ۵۵%  | ۵۵%  |
| ۵                | دسینا  | ۵۵%  | ۵۱%  | ۵۲%  | ۴۹%  | ۵۴%  |
| ۶                | ددانا  | ۶۶%  | ۶۲%  | ۵۵%  | ۴۷%  | ۴۵%  |
| ۷                | دلر    | ۵۲%  | ۵۳%  | ۴۷%  | ۴۴%  | ۴۳%  |
| ۸                | دپارس  | ۵۳%  | ۴۹%  | ۴۷%  | ۴۹%  | ۴۰%  |
| ۹                | بیوتیک | ۳۰%  | ۳۴%  | ۳۱%  | ۲۶%  | ۳۴%  |
| ۱۰               | دامین  | ۴۷%  | ۳۹%  | ۴۴%  | ۳۹%  | ۳۲%  |
| ۱۱               | دفارا  | ۳۶%  | ۲۵%  | ۳۸%  | ۳۵%  | ۲۶%  |

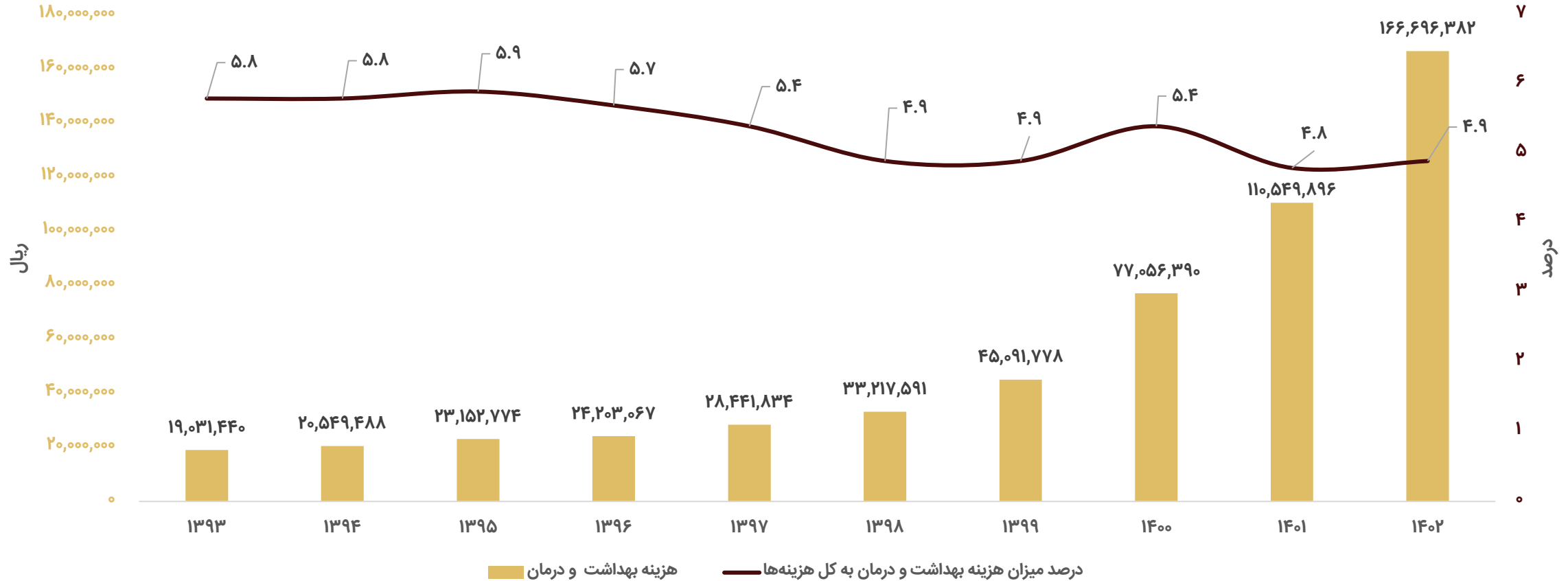


## تعداد داروخانه‌های فعال تحت نظر وزارت بهداشت در ۶ ماهه نخست ۱۴۰۴

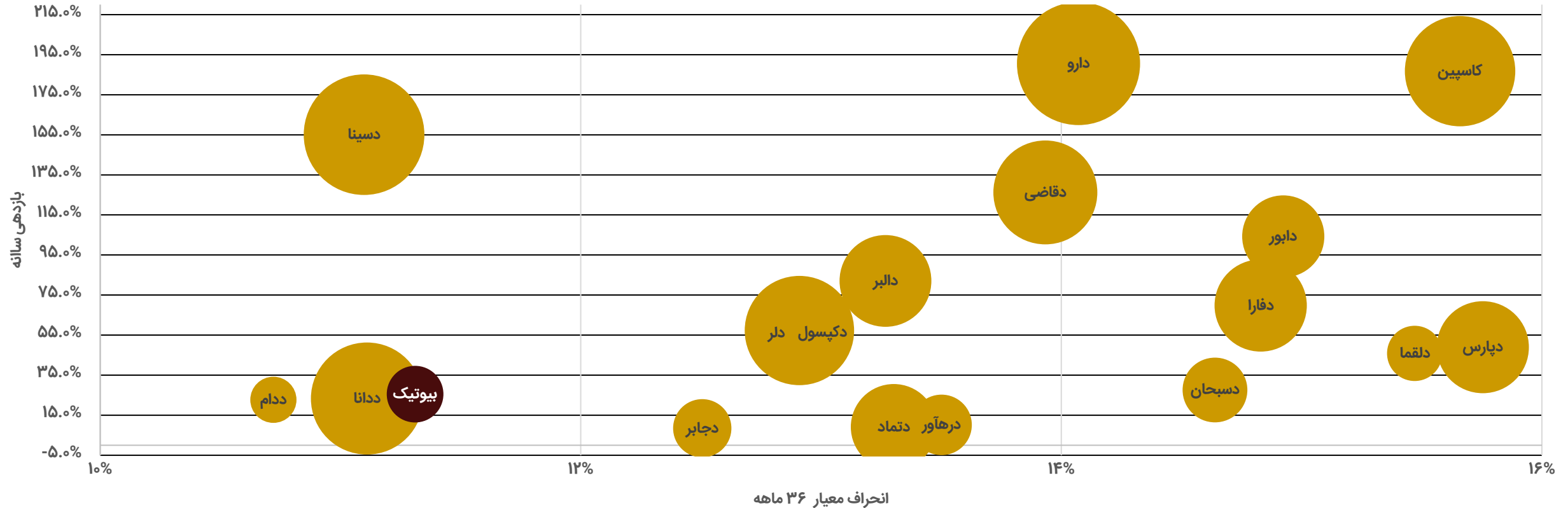


تعداد ۱۶,۹۶۶ داروخانه فعال دارای مجوز رسمی فعالیت از سوی وزارت بهداشت در سطح کشور وجود دارد که از میان بیشترین تعداد برای استان تهران با ۳,۷۸۲ داروخانه است. استان‌های تهران، خراسان رضوی، اصفهان، فارس و آذربایجان شرقی به ترتیب در کشور دارای بیشترین تعداد داروخانه هستند. از نظر میزان جمعیتی نیز این استان‌ها دارای بیشترین جمعیت در سطح کشور هستند که علت تعدد داروخانه‌ها در این استان‌ها به همین علت نیز می‌باشد. (منبع: وزارت بهداشت، لیست داروخانه‌های فعال دارای مجوز رسمی)

## متوسط هزینه ناخالص سالانه بهداشت و درمان یک خانوار در مناطق شهری



نمودار فوق متوسط هزینه ناخالص سالانه یک خانوار به تفکیک گروه‌های مختلف هزینه می‌باشد. رشد میزان هزینه‌ها از سال ۱۳۹۸ به بعد کاملاً قابل توجه و محسوس بوده و عملاً نشان‌دهنده تاثیر تورم بر میزان هزینه‌های خانوار است. با توجه به نمودار همزمان با رشد مقداری هزینه‌های بهداشت و درمان خانوار، درصد میزان این هزینه نسبت به کل هزینه‌ها رو به کاهش است. به این معنا که با گران‌تر شدن هزینه‌های بهداشت و درمان، خانوارها سعی در کاهش این هزینه‌ها دارد و از ۵ گروه اصلی هزینه‌های خانوار که شامل هزینه مسکن، خوراک، پوشاک، آموزش و بهداشت و درمان می‌شود، خانوارها بخش بیشتری از درآمدهای خود را به ۴ گروه اصلی دیگر تخصیص می‌دهند. (منبع: بانک مرکزی، میزان درآمد و هزینه خانوارهای مناطق شهری)

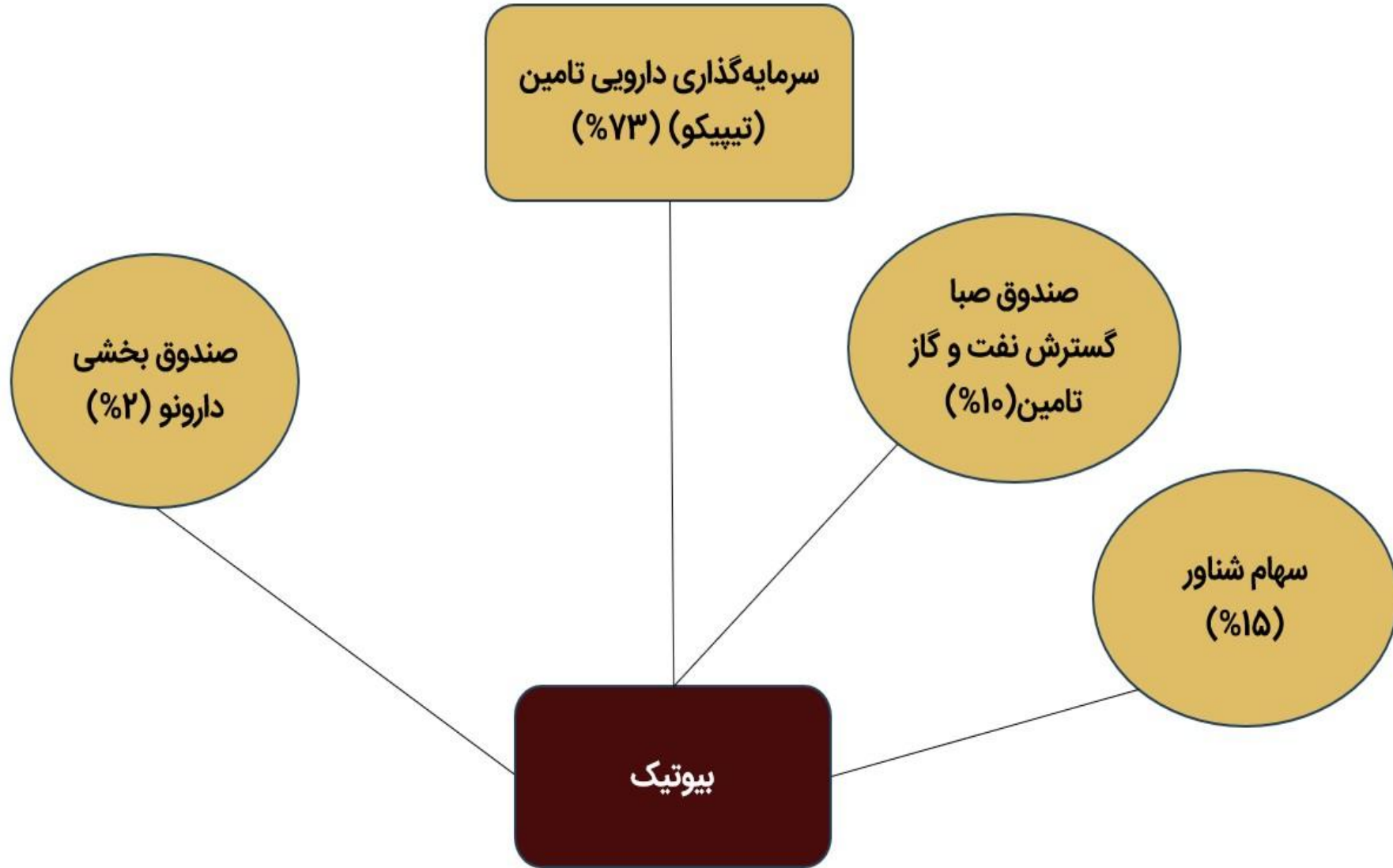


نمودار حبابی پیش رو، دو عامل کلیدی انحراف معیار (ریسک) سه ساله در محور افقی و بازده یک ساله ۱۸ شرکت صنعت دارو را در محور عمودی به تصویر می کشد. هدف این نمودار، شناسایی بهینه ترین گزینه سرمایه گذاری در سطح مشخصی از ریسک یا بازده مشخص است. به عبارت دیگر، هدف پیدا کردن حداکثر بازدهی برای هر سطح از ریسک است که مطلوب ترین حالت سرمایه گذاری محسوب می شود. بر اساس این نمودار، بیوتیک در سطح ریسک ۱۱٪ بازده ۲۵.۷٪ داشته است. بهترین نماد در میان ۱۰ شرکت مورد بررسی از منظر ارزش بازار، نماد دسینا می باشد که با ریسک حدود ۱۱٪، بازدهی حدود ۱۵۰٪ را به ثبت رسانده است.

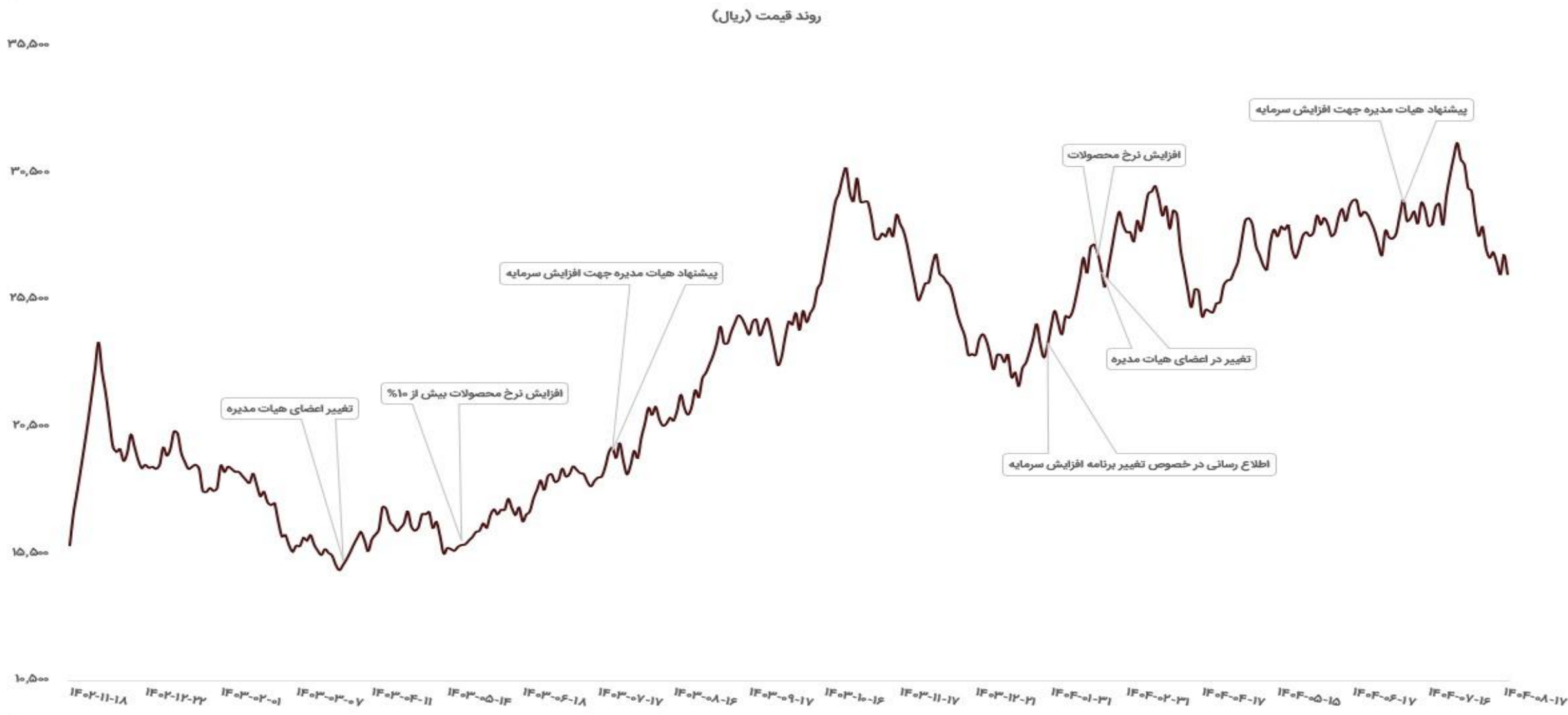


| نقاط قوت                                                                                                                                 | نقاط ضعف                                                                                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>پرتفوی محصول تخصصی</p> <p>تجربه و دانش فنی بومی</p> <p>شبکه توزیع داخلی قوی</p> <p>تولید مطابق استانداردهای GMP</p>                   | <p>وابستگی به مواد اولیه وارداتی</p> <p>ضعف در تحقیق و توسعه نوآورانه</p> <p>محدودیت منابع مالی و سرمایه گذاری</p> <p>پیچیدگی مقررات داخلی</p>        |
| تهدیدها                                                                                                                                  | فرصت ها                                                                                                                                               |
| <p>تحریم ها و محدودیت های تجاری</p> <p>نوسانات ارزی و تورم</p> <p>مقاومت میکروبی و تغییر الگوی تجویز</p> <p>سخت گیری های نظارتی جدید</p> | <p>تقاضای بالا برای آنتی بیوتیک های داخلی</p> <p>توسعه فرمولاسیون های جدید</p> <p>حمایت دولتی از تولید ملی</p> <p>همکاری با مراکز علمی و دانشگاهی</p> |

| نام عضو حقیقی یا حقوقی هیئت مدیره | نوع عضویت | نام نماینده عضو حقوقی | سمت                              | موظف/غیر موظف |
|-----------------------------------|-----------|-----------------------|----------------------------------|---------------|
| شرکت توزیع دارو پخش               | اصلی      | مهدی رضایی فرح آبادی  | مدیر عامل و نایب رئیس هیات مدیره | موظف          |
| شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین    | اصلی      | علی شریف اعلم         | عضو هیات مدیره                   | غیر موظف      |
| شرکت شیمی دارویی دارو پخش         | اصلی      | علی فرهاد پور         | عضو هیات مدیره                   | موظف          |
| شرکت دارویی ره آورد               | اصلی      | علی احمدی لیوانی      | رئیس هیات مدیره                  | غیر موظف      |
| شرکت کلر پارس                     | اصلی      | فرهاد غفوریان خوبین   | عضو هیات مدیره                   | غیر موظف      |







نمودار فوق روند تغییرات قیمتی بیوتیک را در اثر افشائیات گزارش شده در کدال نشان می دهد.



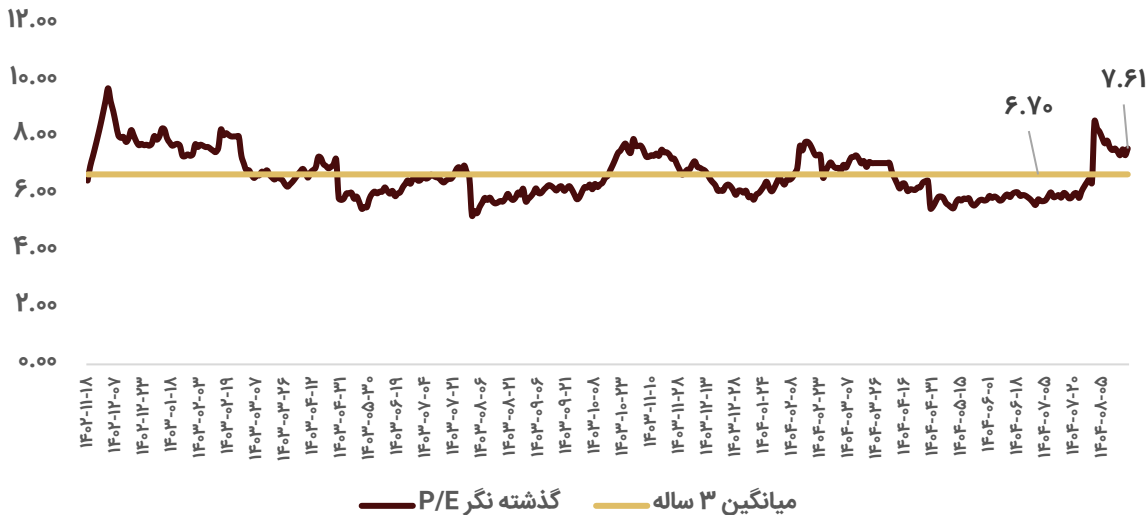
بیوتیک در کانال سایید قرار دارد و در حال حاضر در میانه کانال قرار گرفته است، کف حمایتی کانال عدد ۲۲,۶۰۰ ریال و سقف مقاومتی آن ۳۲,۷۰۰ ریال می باشد. نماد تنها زمانی می تواند سقف تاریخی خود را رد کند که گزارش مالی خوبی منتشر کند یا به همراه شاخص از سقف قبلی خود عبور کند.



| بازده (درصد) | نماد   | صنعت  | بورس   | فرابورس | بورس ایران |
|--------------|--------|-------|--------|---------|------------|
| ۱ هفته       | ۰      | (۱.۵) | (۴.۶۲) | (۰.۹۲)  | (۴.۲۱)     |
| ۱ ماه        | (۳.۷۰) | ۱۰.۸۱ | ۶.۴۴   | ۹.۹۱    | ۷.۲۶       |
| ۳ ماه        | (۳.۱۹) | ۱۵.۳۴ | ۲۱.۵۶  | ۱۹.۰۲   | ۲۱.۸۰      |
| ۶ ماه        | ۲.۶۰   | ۶.۵۰  | (۰.۰۴) | ۲.۴۳    | ۰.۶۳       |
| ۱ سال        | ۲۵.۷۰  | ۴۵.۳۷ | ۴۹.۰۶  | ۳۲.۵۴   | ۴۸.۸۴      |
| ۳ سال        | -      | ۱۳۱.۱ | ۱۲۰.۲۰ | ۵۱.۷۸   | ۱۱۷.۴۴     |

P/E گذشته نگر بیوتیک در نمودار پایین سمت چپ و مقایسه بازده دلار آزاد و بیوتیک نیز در سمت راست قرار دارند. بازده دلار آزاد از انتهای ۱۴۰۲ تا حال حاضر حدود ۸۸٪ و بازده نماد بیوتیک حدود ۶۷٪ بوده است. میانگین P/E گذشته نگر سه سال اخیر بیوتیک ۶.۷ می باشد. علت افزایش حدود یک واحدی P/E گذشته نگر کاهش سود خالص در گزارش ۶ ماهه شرکت بوده است.

نمودار P/E



شرکت آنتی‌بیوتیک سازی ایران در سال‌های اخیر توانسته با سازگاری خود با شرایط سخت بحران انرژی حاشیه سود خود را حفظ کند. در یک سال اخیر بازده نماد بیوتیک حدود ۲۵٪ بوده که از میانگین صنعت کمتر بوده است. به دلیل استراتژیک بودن محصولات دارویی، صنعت دارو یکی از پرتعدادترین صنایع بورسی محسوب می‌شود، از این رو میزان تولید و عرضه بالا می‌باشد. قیمت‌گذاری در این صنعت به دلیل اختصاص ارز ترجیحی از سوی دولت برای واردات مواد اولیه با کیفیت، دستوری می‌باشد. به علت دستوری بودن نرخ‌گذاری محصولات دارویی برای فروش، میزان سودسازی شرکت‌های دارویی کاملاً وابسته به مجوز افزایش نرخ از سوی سازمان غذا دارو می‌باشد، از این جهت شرکت‌های دارویی برای افزایش میزان سودسازی خود مجبور به افزایش میزان تولید و کاهش حداکثری هزینه‌ها می‌شوند. از طرفی به دلیل تاخیر در پرداخت مطالبات داروخانه‌ها از سوی سازمان تامین اجتماعی، داروخانه‌ها نقدینگی مورد نیاز جهت پرداخت مطالبات شرکت‌های پخش دارو را در دسترس ندارند و از همین رو شرکت‌های پخش دارو نیز برای پرداخت بدهی‌های خود به شرکت‌های داروسازی دچار مشکل هستند.

میزان گردش نقدینگی در صنعت دارو به همین علت ذکر شده بسیار پایین بوده و اکثر شرکت‌های دارویی دچار مشکل در تامین سرمایه در گردش خود هستند، از همین رو اقدام به اخذ تسهیلات مالی از سوی بانک‌ها می‌نمایند.

پیش‌بینی می‌شود بیوتیک در سال جاری ۳۲۴ میلیارد تومان سود خالص کسب کند و در سال ۱۴۰۵ این رقم به ۵۰۳ میلیارد تومان خواهد رسید. همچنین، سود به ازای هر سهم در سال جاری برابر با ۴۰۴ تومان و در سال ۱۴۰۵ این رقم ۶۲۷ تومان برآورد می‌شود. نسبت P/E آینده‌نگر سهم به ترتیب برای سال‌های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ برابر با ۶.۶۹ و ۳.۶۸ با فرض تقسیم سود ۹۸٪ در مجمع سال آتی پیش‌بینی شده است..

[www.babc.ir](http://www.babc.ir)

📍 آدرس دفتر مرکزی: خیابان ولنجک، بین  
خیابان بیستم و بیست‌ودوم، پلاک ۵۴

[www.navidfg.com](http://www.navidfg.com)

📍 آدرس دفتر مرکزی: تهران، خیابان گاندی  
جنوبی، کوچه شانزدهم، پلاک ۹، طبقه ۳،  
واحد ۵

تاریخ تهیه گزارش ۱۴۰۴/۰۸/۱۹

### بیانیه سلب مسئولیت

آنچه در این مستند مطالعه نمودید، صرفاً جهت اطلاع فعالان محترم بازار سرمایه تهیه و تنظیم شده و نباید به تنهایی مبنای تصمیم‌گیری در مورد خرید و فروش اوراق بهادار قرار گیرد. مسئولیت استفاده از این اطلاعات با خوانندگان محترم است.

"این گزارش حاصل همکاری واحد سرمایه‌گذاری و تحلیل کارگزاری بانک آینده و گروه مالی نوید است."

تهیه کننده: توحید طاهری