



سبدگردان نوین نگر آسیا

سبدگردان نوین نگر آسیا

شرکت لابراتوارهای سینا دارو (دسینا)

واحد تحلیل سبدگردان نوین نگر آسیا

تحلیلگر: موسی شفیع پور

www.novinnegarasia.com

 [novin.negar.asia](https://www.instagram.com/novin.negar.asia)

 [sabadnovinnegarasia](https://www.telegram.me/sabadnovinnegarasia)

 <https://www.linkedin.com/company/novin-negar-asia-asset-management>



صنعت دارو



صنعت دارو یکی از مهم‌ترین و پویاترین بخش‌های اقتصاد جهانی است که نقش حیاتی در تأمین سلامت عمومی دارد. رشد جمعیت سالمند، گسترش بیماری‌های مزمن و افزایش تقاضا برای داروهای مقرون به صرفه، موجب شده بازار دارو با سرعت در حال گسترش باشد. در چنین فضایی، شرکت‌هایی که توان تولید داروهای ژنریک، مکمل‌های تغذیه‌ای و فرآورده‌های تخصصی با استانداردهای بین‌المللی را دارند، فرصت خوبی برای حضور در بازارهای صادراتی خواهند داشت. داروسازی سینا با سبد متنوعی از محصولات شامل قطره، اسپری، پماد و کرم‌های درمانی در حوزه‌های چشم، گوش، پوست و تنفس، از این ظرفیت برخوردار است. این گزارش با هدف بررسی روندهای بازار، فرصت‌های صادراتی و جایگاه سینا در فضای رقابتی تهیه شده است.



بازار جهانی دارو

بازار جهانی دارو یکی از بزرگ‌ترین و پویاترین بخش‌های اقتصادی جهان به‌شمار می‌رود و در سال ۲۰۲۵ ارزش آن به بیش از ۱.۵ تریلیون دلار رسیده است. این بازار تحت تأثیر مجموعه‌ای از عوامل ساختاری و روندهای جهانی به سرعت در حال تغییر است. افزایش میانگین سن جمعیت جهان و رشد جمعیت سالمند در کشورهای توسعه‌یافته، یکی از مهم‌ترین عوامل محرک تقاضا برای دارو، به‌ویژه داروهای مرتبط با بیماری‌های مزمن مانند دیابت، سرطان و فشار خون بالا است. در عین حال، افزایش آگاهی عمومی نسبت به سلامت، گسترش بیمه‌های درمانی و رشد طبقه متوسط در کشورهای در حال توسعه، زمینه‌ساز توسعه مصرف دارو در این کشورها شده است.

در سطح ساختاری، بازار دارو به دو بخش اصلی تقسیم می‌شود: داروهای با نسخه (Rx) و داروهای بدون نسخه (OTC). در سال‌های اخیر، گرایش مصرف‌کنندگان و سیستم‌های بهداشتی به سمت مصرف بیشتر داروهای ژنریک و بایوسیمیلار افزایش یافته است، زیرا این داروها با هزینه کمتر، اثربخشی مشابهی را ارائه می‌دهند. همچنین، مکمل‌های تغذیه‌ای و فرآورده‌های گیاهی نیز رشد چشم‌گیری داشته‌اند، به‌ویژه در مناطقی مانند اروپا، آسیا و آمریکای جنوبی.

از منظر جغرافیایی، ایالات متحده همچنان بزرگ‌ترین بازار دارویی جهان است، اما سریع‌ترین رشد در بازارهای نوظهور مانند چین، هند، برزیل، آفریقا و برخی کشورهای خاورمیانه دیده می‌شود. این بازارها به دلیل جمعیت بالا، رشد اقتصادی مثبت، و نیاز فزاینده به خدمات سلامت، در حال تبدیل شدن به اولویت اصلی شرکت‌های دارویی بین‌المللی هستند.

در کنار فرصت‌های قابل توجه، چالش‌هایی مانند مقررات سخت‌گیرانه، لزوم انطباق با استانداردهای GMP، مسائل ثبت دارو، و رقابت شدید قیمت، از جمله عوامل محدودکننده هستند. با این حال، رشد دیجیتال‌سازی در زنجیره تأمین دارو، استفاده از داده‌های بزرگ در توسعه محصول، و ظهور بازارهای تخصصی مانند داروهای نادر و درمان‌های شخصی‌سازی شده، آینده این صنعت را امیدوارکننده‌تر کرده است.



معرفی شرکت لابراتوارهای سینا دارو (دسینا)

شرکت لابراتوارهای سینا دارو فعالیت خود را از سال ۱۳۴۲ با تولید قطره‌های چشمی تحت لیسانس فرانسه آغاز کرد و اکنون یکی از تولیدکنندگان اصلی داروهای تخصصی چشم، گوش و دستگاه تنفس در کشور است. این شرکت حدود ۷۰٪ از بازار قطره و پمادهای چشم و گوش و ۳۰٪ از بازار اسپری‌های استنشاقی ایران را در اختیار دارد و سهم آن از کل بازار دارویی کشور حدود ۱.۵٪ برآورد می‌شود.

سینا دارو با تجربه گسترده در تولید داروهای ژنریک، مکمل‌های تغذیه‌ای و فرآورده‌های گیاهی، ظرفیت بالایی برای صادرات دارد. سبد محصولات شرکت شامل قطره، پماد، اسپری، کرم و فرآورده‌های موضعی است که در حوزه‌های تخصصی چشم، گوش، حلق و بینی و پوست کاربرد دارند. این تنوع، در کنار تخصص در اشکال دارویی مایع و موضعی، مزیتی مهم برای حضور در بازارهای صادراتی فراهم کرده است.

بازارهایی چون عراق، افغانستان، کشورهای CIS و برخی مقاصد آفریقایی، با توجه به مجاورت جغرافیایی و رگولاتوری ساده‌تر، گزینه‌های مناسب اولیه هستند. ورود به بازارهای پیشرفته‌تر مانند اروپا و جنوب شرق آسیا نیز با ارتقاء استانداردهای تولید و اخذ مجوزهای لازم امکان‌پذیر خواهد بود.

با تکیه بر قیمت مناسب، توان سفارشی‌سازی و بسته‌بندی انعطاف‌پذیر، داروسازی سینا می‌تواند جایگاه خود را در بازارهای منطقه‌ای تثبیت کرده و زمینه حضور مؤثر در بازار جهانی را فراهم سازد.





اطلاعات تابلو و سهام داران

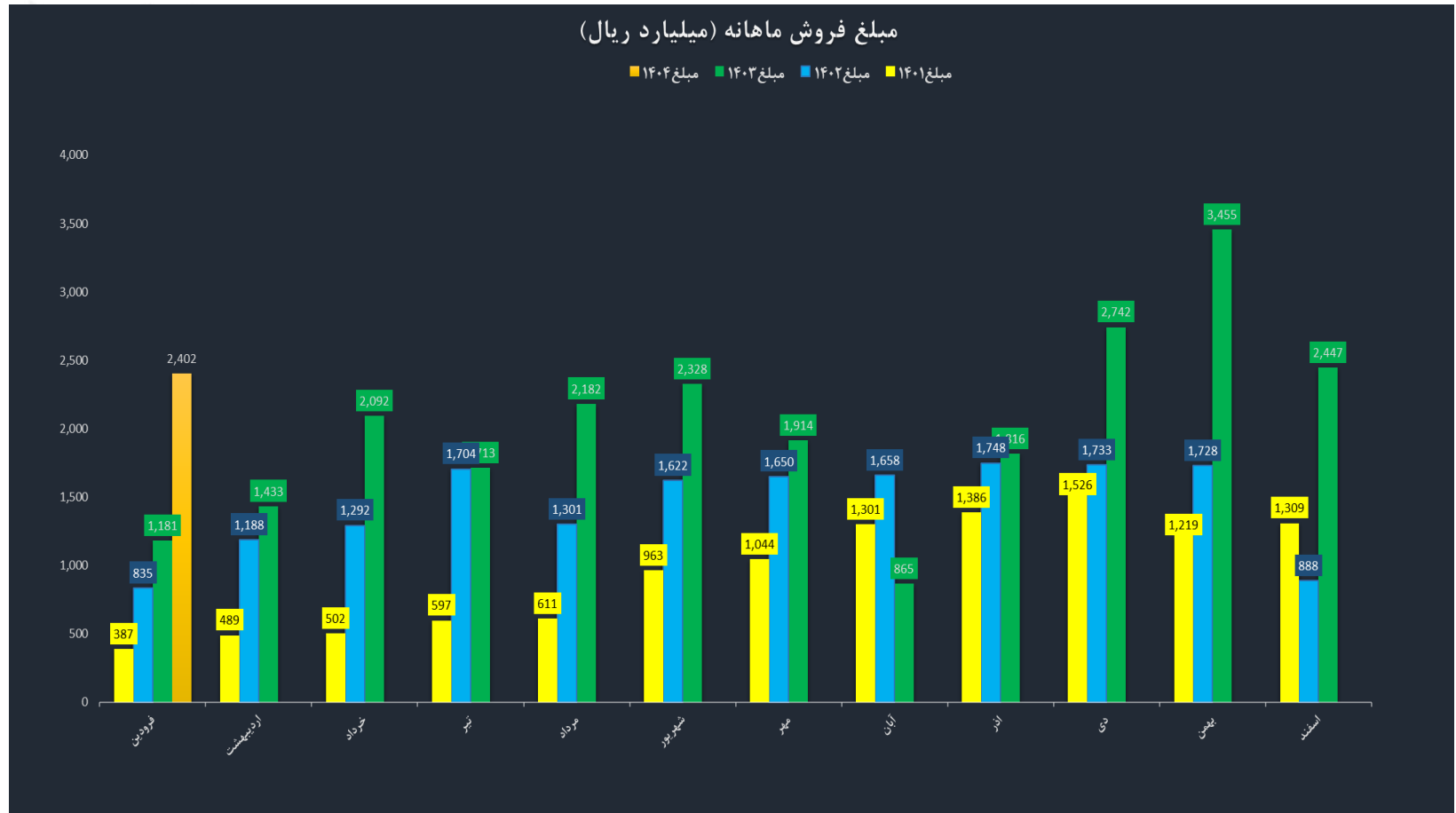
اطلاعات تابلو	
۱۴۰۴/۰۲/۲۷	
۷۴,۶۴۰,۰۰۰	ارزش بازار (میلیون ریال)
۳۰,۲۸۰	قیمت هر سهم (ریال)
۲,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۱۳٪	درصد شناوری
۹۳۵,۵۹۲	میانگین حجم معاملات ماه
۱۲.۲۸	P/E ttm

سهام داران		درصد مالکیت
شرکت واسط مالی مهریکم	۷۹۶,۶۰۱,۱۶۹	۳۳٪
شرکت گروه سرمایه گذاری خوارزمی	۳۸۶,۴۲۶,۹۴۴	۱۶٪
شرکت سرمایه گذاری ملی ایران	۳۷۲,۲۹۱,۵۹۵	۱۶٪
شرکت سهامی بیمه ایران	۳۰۳,۸۸۷,۰۷۵	۱۳٪
شرکت سرمایه گذاری ایرانیان	۹۰,۰۰۳,۰۰۰	۴٪
سایر	۴۵۰,۷۹۰,۲۱۷	۱۹٪
جمع	۲,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪



مبلغ فروش ماهانه:

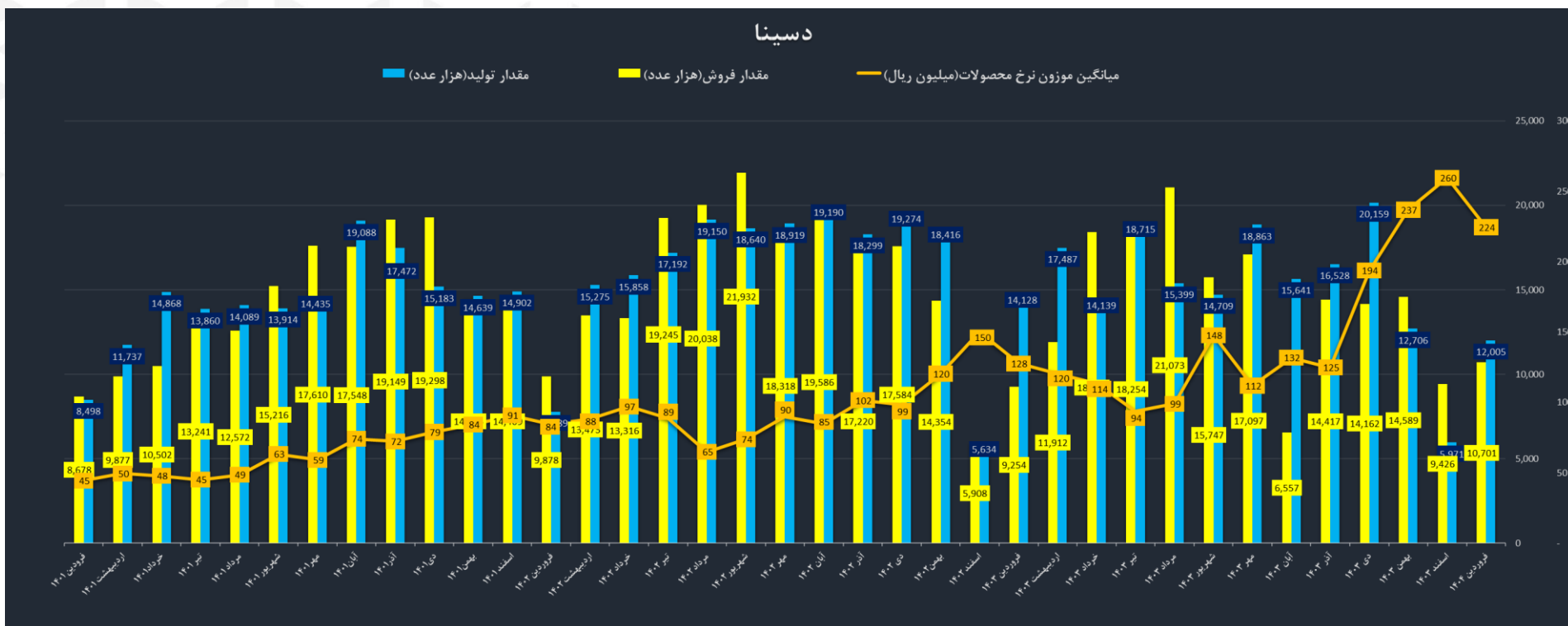
از دی ماه 1403 به دلیل افزایش نرخ بالای 70 درصد مبلغ فروش رشد قابل توجه داشته است.





مقدار تولید ، مقدار فروش و میانگین موزون نرخ محصولات (ماهانه):

دسینا





بهای تمام شده:

بهای تمام شده		واحد		۱,۴۰۲		تحلیلی ۱۴۰۳		تحلیلی ۱۴۰۴	
مواد مستقیم مصرفی	میلیون ریال	۵,۷۴۶,۵۵۳	۸,۱۸۴,۷۴۹	۰.۶۰	۱۴,۰۶۰,۱۰۶				
دستمزد مستقیم تولید	میلیون ریال	۱,۰۱۹,۳۵۵	۱,۷۰۹,۸۱۶	۰.۱۲	۲,۳۰۸,۲۵۲				
سربار تولید	میلیون ریال	۲,۷۳۷,۲۰۱	۳,۸۴۵,۳۰۴	۰.۲۸	۵,۱۳۶,۷۷۱				
جمع	میلیون ریال	۹,۵۰۳,۱۰۹	۱۳,۷۳۹,۸۶۹		۲۱,۵۰۵,۱۲۸				
هزینه جذب نشده در تولید	میلیون ریال	(۱,۱۴۲)	۰		۰				
جمع هزینه های تولید	میلیون ریال	۹,۵۰۱,۹۶۷	۱۳,۷۳۹,۸۶۹		۲۱,۵۰۵,۱۲۸				
خالص موجودی کالای در جریان ساخت	میلیون ریال	(۵۰۰,۷۵۳)	(۲۲۲,۸۶۴)		(۲۲۲,۸۶۴)				
ضایعات غیرعادی	میلیون ریال	۰	۰		۰				
بهای تمام شده کالای تولید شده	میلیون ریال	۹,۰۰۱,۲۱۴	۱۳,۵۱۷,۰۰۵		۲۱,۲۸۲,۲۶۴				
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	میلیون ریال	۱۵۷,۰۹۵	۲۴۵,۶۵۳		۸۱۶,۷۱۲				
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	میلیون ریال	(۲۴۵,۶۵۳)	(۸۱۶,۷۱۲)		(۱,۰۶۱,۷۲۵)				
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	۸,۹۱۲,۶۵۶	۱۲,۹۴۵,۹۴۷		۲۱,۰۳۷,۲۵۱				
بهای تمام شده خدمات ارایه شده	میلیون ریال		۰		۰				
جمع بهای تمام شده	میلیون ریال	۸,۹۱۲,۶۵۶	۱۲,۹۴۵,۹۴۷		۲۱,۰۳۷,۲۵۱				

از بهای تمام شده محصولات 60 درصد مواد مستقیم، 28 درصد سربار و 12 درصد دستمزد مستقیم است.



مفروضات تحلیل:

شرکت سینادارو بهره برداری از طرح توسعه و نوسازی خود را از سال 1400 به مرور شروع کرده و با کامل شدن آن تا انتهای 1403 تولید شرکت به 184.5 میلیون عدد در سال رسیده است. شرکت به صورت میانگین در دی ماه 1403 بالغ بر 70 درصد افزایش نرخ گرفته، همین عامل باعث می شود در سال 1404 حداقل 60 افزایش قیمت در فروش را شاهد باشیم.

نسبت مبلغ مصرف مواد اولیه به فروش در طی سال های گذشته بین 30 تا 34 درصد بوده است که برای سال 1404 نیز این نسبت 34 درصد در نظر گرفته شده است.

سال مالی ۱,۴۰۴	
۱۸۵,۳۱۲	مقدار تولید (هزار عدد)
۷۴۴,۸۱۸	دلار نیما
۹۵۰,۵۰۵	دلار آزاد
۶۰	رشد نرخ فروش داخلی (درصد)
۰.۴۰	تورم
۰.۳۵	تورم دستمزد



صورت سود و زیان

تجزیاتی ۱۴۰۴		تجزیاتی ۱۴۰۳		۱،۴۰۲		واحد	صورت سود و زیان
	۴۱،۴۱۹،۲۵۹		۲۴،۰۹۷،۵۲۷		۱۷،۳۴۲،۳۶۳	میلیون ریال	فروش
	(۲۱،۰۳۷،۲۵۱)		(۱۲،۹۴۵،۹۴۷)		(۸،۹۱۲،۶۵۶)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۹٪	۲۰،۳۸۲،۰۰۸	۴۶٪	۱۱،۱۵۱،۵۸۱	۴۹٪	۸،۴۲۹،۷۰۷	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
	(۱،۷۶۹،۶۰۰)		(۱،۳۲۳،۳۷۸)		(۱،۱۰۴،۲۲۶)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
	۵۲۱،۵۰۵		۳۸۵،۸۱۳		۳۴۸،۲۸۱	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۴۶٪	۱۹،۱۳۳،۹۱۳	۴۲٪	۱۰،۲۱۴،۰۱۵	۴۴٪	۷،۶۷۳،۷۶۲	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
	(۷۵۱،۵۹۱)		(۵۹۱،۸۸۹)		(۶۵۸،۴۲۲)	میلیون ریال	هزینه های مالی
	۴۹،۴۵۸		۳۹،۵۶۷		۱۶۱،۶۷۵	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
	۱۸،۴۳۱،۷۸۰		۹،۶۶۱،۶۹۲		۷،۱۷۶،۹۶۵	میلیون ریال	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
	(۴،۱۴۷،۱۵۱)		(۲،۰۸۹،۸۵۶)		(۱،۵۴۲،۱۴۴)	میلیون ریال	مالیات
۳۴٪	۱۴،۲۸۴،۶۳۰	۳۱٪	۷،۵۷۱،۸۳۷	۳۲٪	۵،۶۳۴،۸۲۱	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
	۵،۹۵۲		۳،۱۵۵		۲،۳۴۸	میلیون ریال	سود هر سهم
	۲،۴۰۰،۰۰۰		۲،۴۰۰،۰۰۰		۲،۴۰۰،۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه

بر اساس مفروضات بیان شده سود سال مالی 1404، 5952 ریال به ازای هر سهم پیش بینی می شود.



تحلیل تکنیکال



سهام با عبور از محدوده استاتیکی 1746 تومان و همچنین با برخورد به خط روند داینامیک ، از فشردگی رها شده و تا 3374 تومان رشد داشته است. اکنون در فاز اصلاحی با توجه به واگرایی منفی ایجاد شده در اندیکاتور، احتمال اصلاح تا محدوده های 2883 و 2509 تومان وجود دارد.



نتیجه گیری

مزایای شرکت:

– دوره وصول مطالبات پایین به نسبت سایر شرکتهای دارویی و کاهش آن در سالهای اخیر و در نتیجه جریان نقد عملیاتی بالا و عدم نیاز به دریافت تسهیلات

– حاشیه سود کم نوسان و افزایش نرخ محصولات به صورت پیوسته

– نوسازی کارخانه و تکمیل طرح توسعه در سال آینده و توانایی تقسیم سود بالا پس از آن

معایب شرکت:

– ابهامات در مورد نرخ ارز تخصیص یافته به صنعت.

نتیجه گیری:

در مجموع شرکت سینادارو جزو شرکتهای کم ریسک بازار سرمایه است و با نسبت P/E بعد از مجمع حدود 5 معامله می شود.



اطلاعیه سلب مسئولیت

مفروضات این تحلیل در هر لحظه با توجه به شرایط می تواند متغیر باشد لذا خوانندگان محترم در نظر داشته باشند محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و هیچ گونه توصیه ای به خرید یا فروش هر گونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی نمی باشد.



صندوق سرمایه گذاری اعتماد ملل
<https://emelalfund.com/>



صندوق سرمایه گذاری نوین نگر آسیا
<https://novinnegarfund.com/>



صندوق سرمایه گذاری ارمغان یکم ملل
<http://armaghanemelal.com/>



مشاوره عرضه و پذیرش
<https://novinnegarasia.com/page/۱۶>



صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی ملل
<https://melalmmf.ir/>