

گزارش بررسی جامع شرکت البرز دارو

خرداد ۱۴۰۴

امیر محمد زارعی

کارشناس سرمایه گذاری



فهرست مطالب

♦ بخش اول

بررسی صنعت ----- صفحه ۳

♦ بخش دوم

معرفی شرکت ----- صفحه ۱۴

♦ بخش سوم

تحلیل شرکت ----- صفحه ۲۳



بخش اول :

بررسی صنعت

صنعت داروسازی به دلیل اثرگذاری بر سلامت انسان‌ها همواره از مهمترین ارکان نظام سلامت در دنیا بوده است. امروزه این صنعت به عنوان یکی از صنایع استراتژیک در جهان محسوب می‌شود و برخورداری از سطح بالای توانمندی در این بخش به منزله توسعه‌یافتگی کشورها به شمار می‌آید. این صنعت در زمان بحران‌های شدید مثل جنگ، سیل، زلزله، پاندمی‌های بیماری و ... همچنان بازار خود را حفظ می‌کنند. یکی از نکات قابل توجه در صنعت دارو، میزان هزینه‌های مربوط به تحقیق و توسعه است که نسبت به سایر صنایع بسیار بالاتر می‌باشد. این موضوع نشان‌دهنده اهمیت علم و فناوری در ارزش افزوده ایجاد شده در این صنعت است.

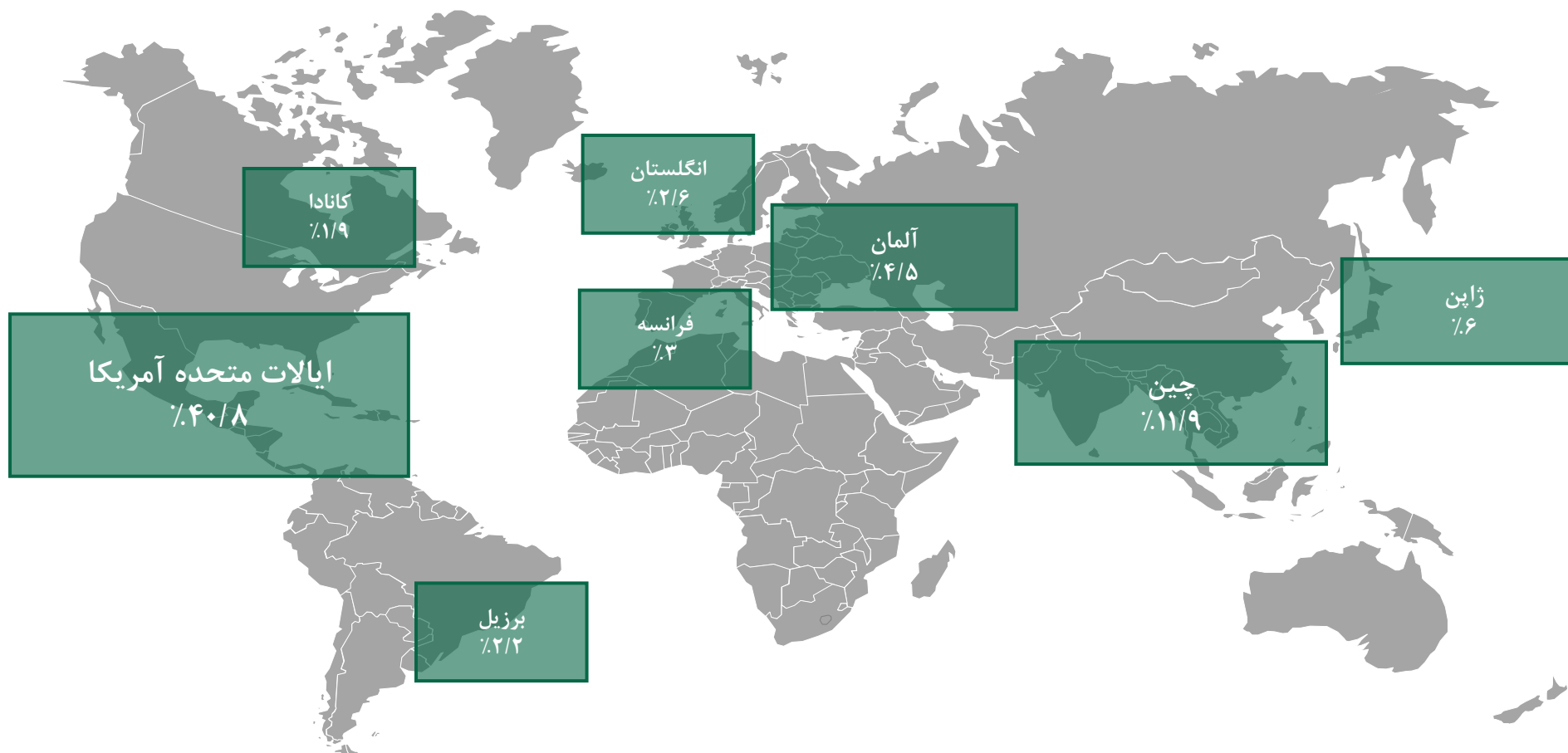
نکات با اهمیت صنعت دارو در ایران

به دلیل مشکلات اقتصادی و تحریم‌های اعمال شده بر شرکت‌های ایرانی، بازار دارویی ایران سهم زیادی در بازار جهانی ندارد. در ایران قیمت محصولات دارویی براساس قوانین سازمان غذا و دارو تعیین می‌شود و قیمت‌گذاری محصولات این صنعت از شیوه قیمت‌گذاری آزاد تبعیت نمی‌کند. فرایند قیمت‌گذاری در ایران بدین شکل است که صاحب پروانه دارو در ابتدا قیمت پیشنهادی خود را ارائه کرده و این قیمت پیشنهادی توسط سازمان غذا و دارو بررسی و اعلام می‌شود.

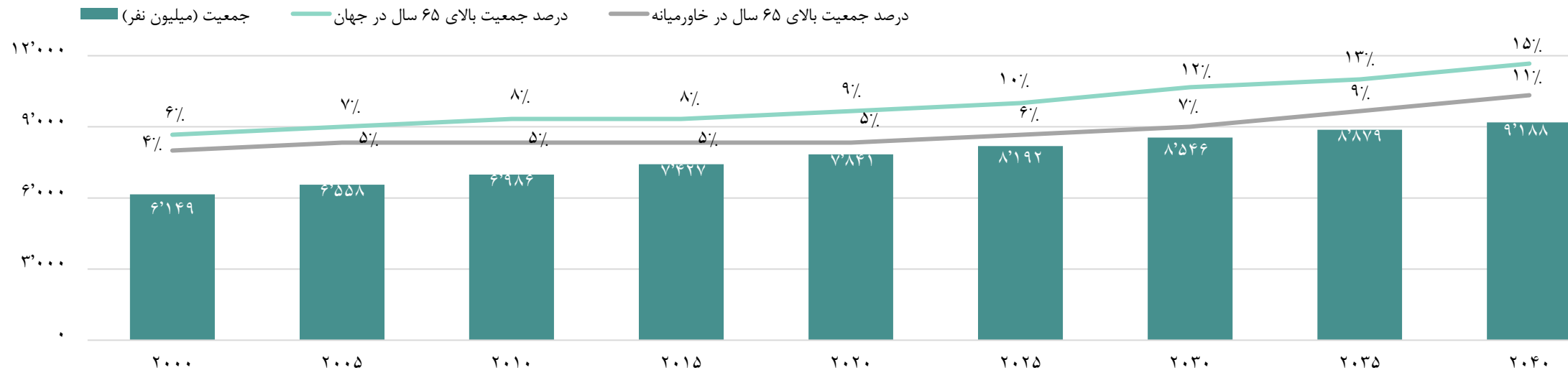
ارزش بازار جهانی دارو (مبالغ به میلیون دلار)



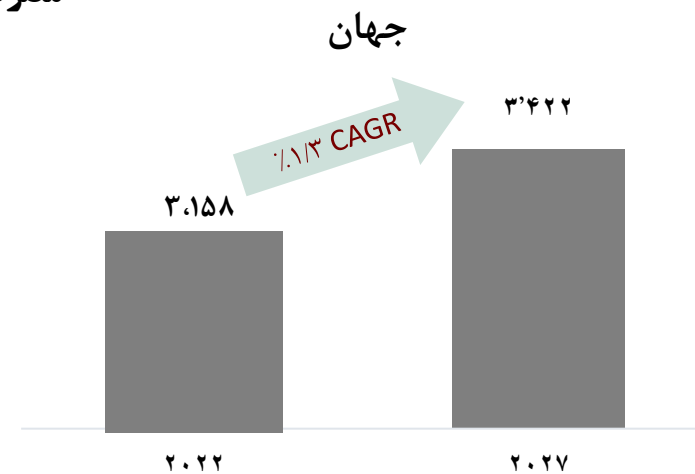
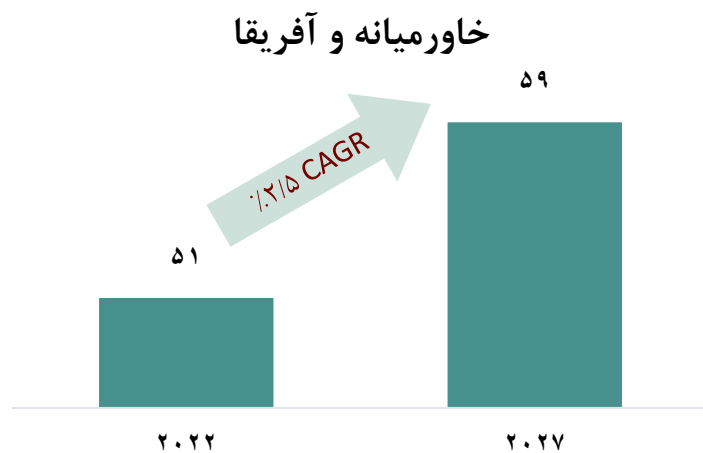
در سال ۲۰۲۱ کشورهای آمریکا و چین با سهم بازار ۴۰/۸٪ و ۱۱/۹٪ در مجموع سهم بازار ۵۲/۷٪ را با ارزش ۸۲۵ میلیارد دلار دارا هستند.



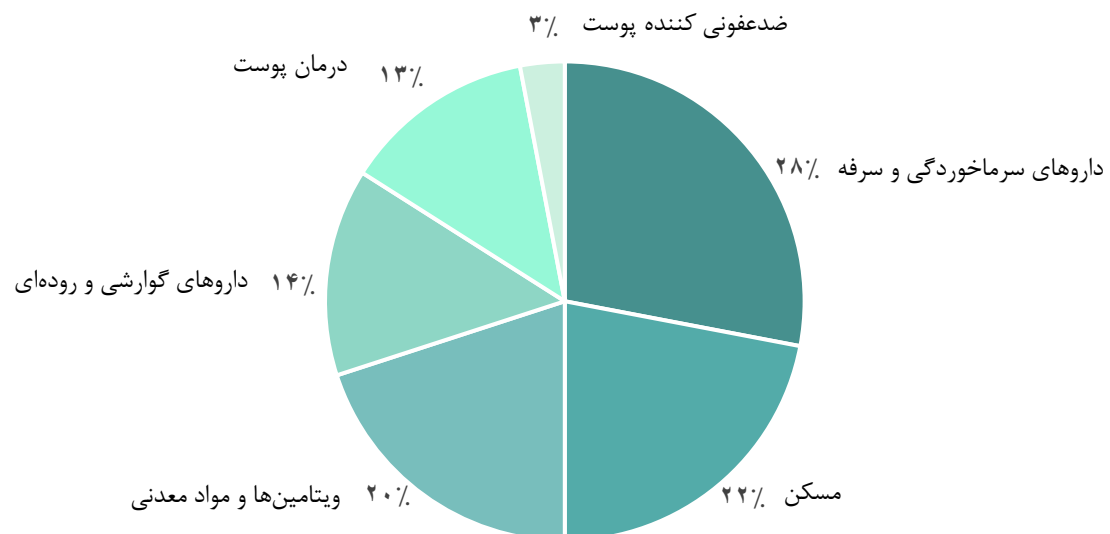
جمعیت جهان



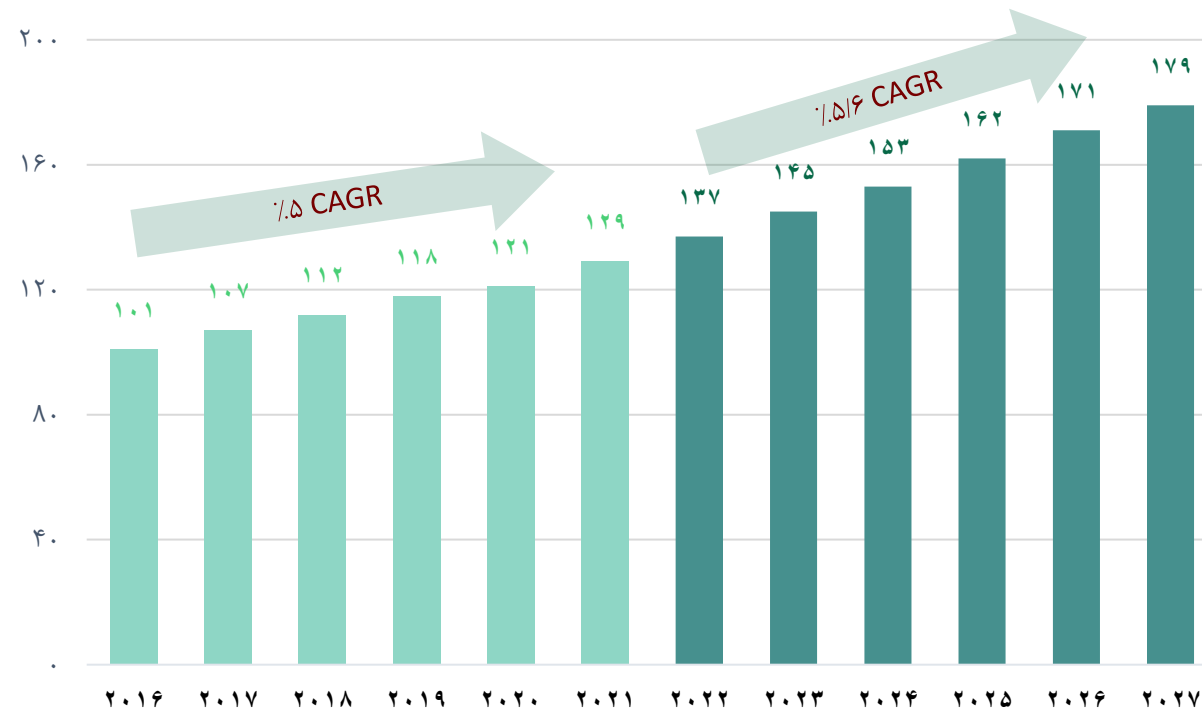
مصرف سرانه دارو در جهان و خاورمیانه (میلیون دوز)



سهم بخش‌های مختلف از بازار OTC (داروهای بدون نسخه)

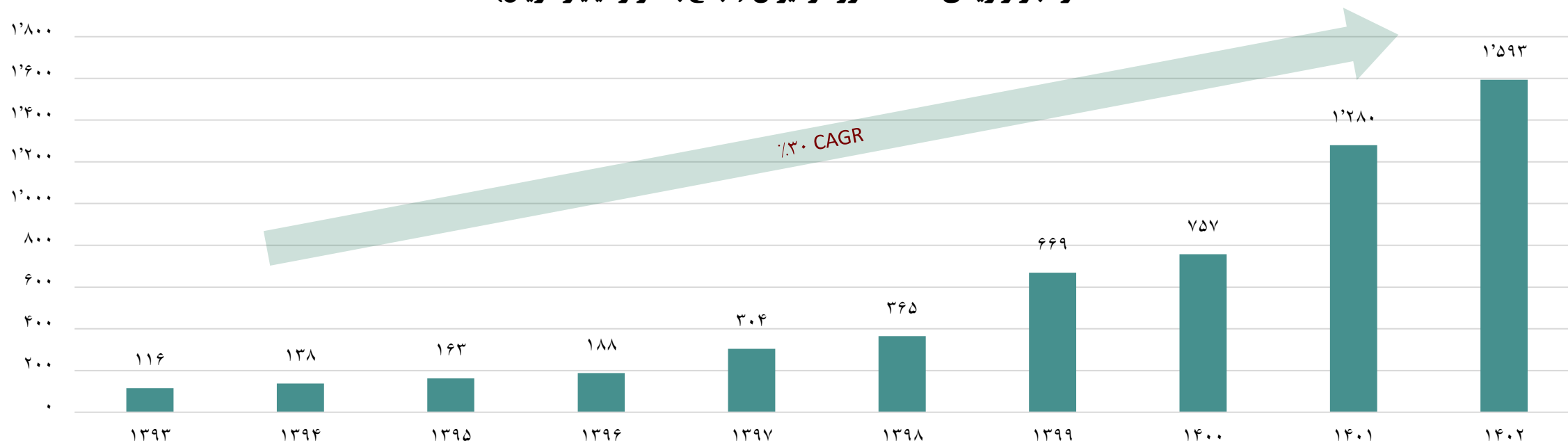


اندازه بازار جهانی OTC (میلیارد ریال)



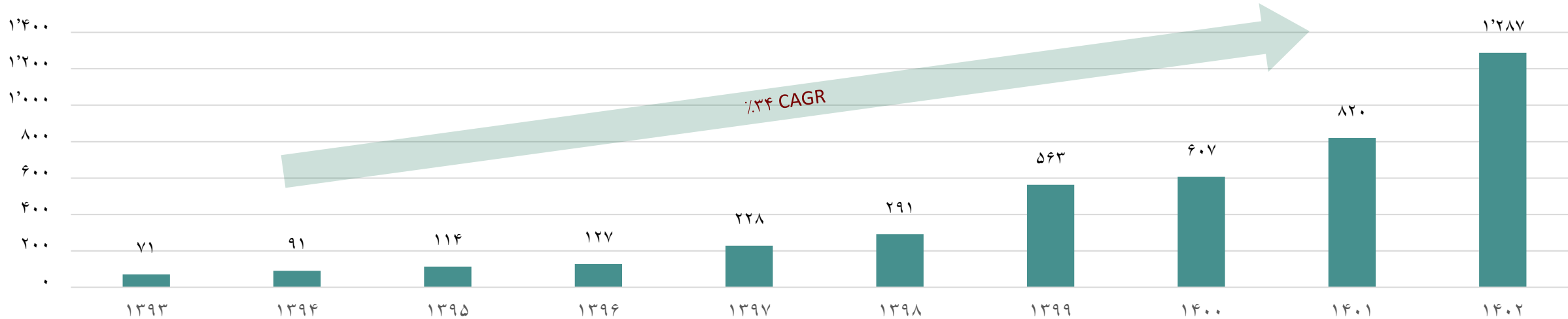
* بازار OTC دارای سهم ۸٪ از کل صنعت دارو در جهان است

اندازه بازار ریالی صنعت دارو در ایران (مبالغ به هزار میلیارد ریال)

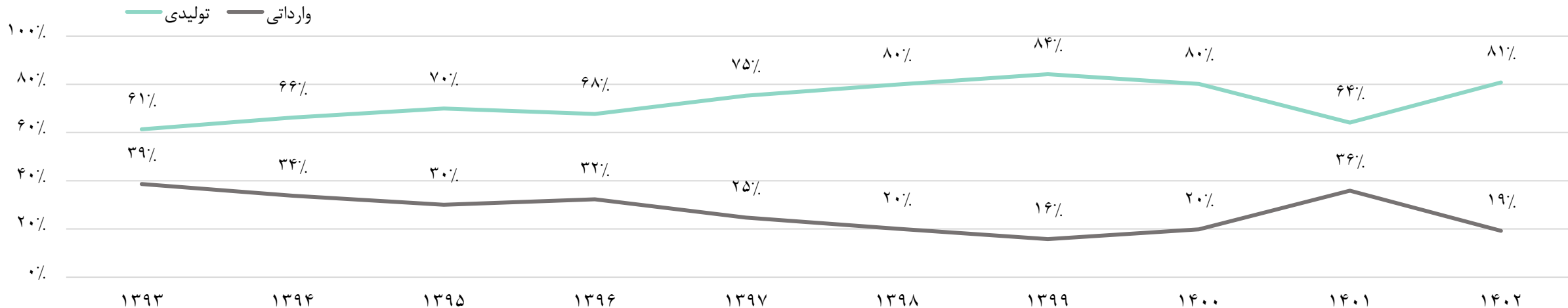


- مبلغ فروش صنعت دارو با نرخ رشد مرکب سالیانه ۳۰٪ طی سال‌های ۱۳۹۳ تا ۱۴۰۲ رشد نموده و از ۱۱۶ هزار میلیارد ریال در سال ۱۳۹۳ به ۱۵۹۳ هزار میلیارد ریال در سال ۱۴۰۲ رسیده است.
- حذف تدریجی ارز ۴۲,۰۰۰ ریالی برای واردات کالای اساسی از سال ۹۷ بر افزایش ارزش این بازار تأثیر به سزایی داشته است.

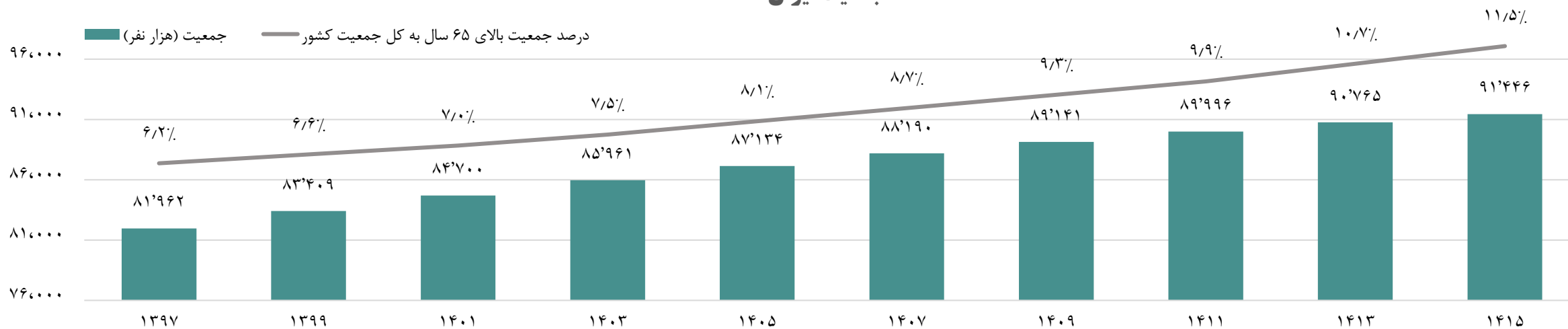
مبلغ تولید صنعت دارو در ایران (مبالغ به هزار میلیارد ریال)



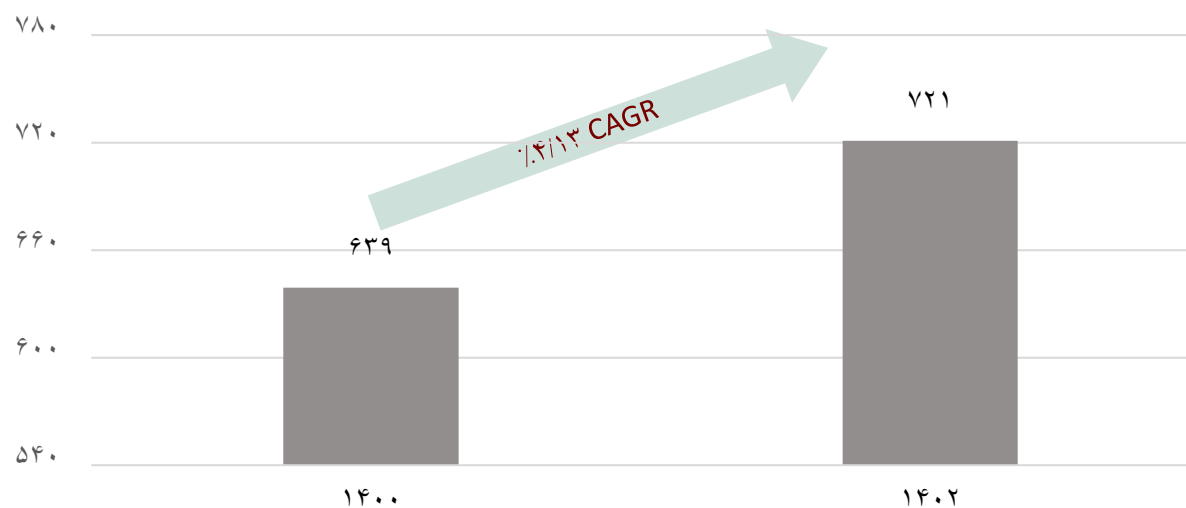
نسبت تولید و واردات به کل صنعت



جمعیت ایران



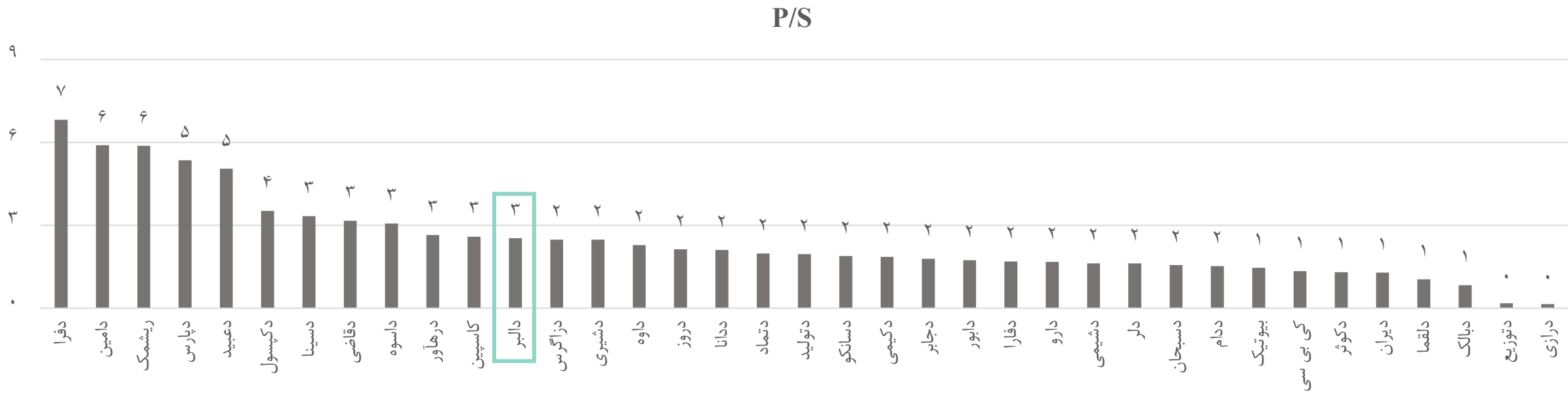
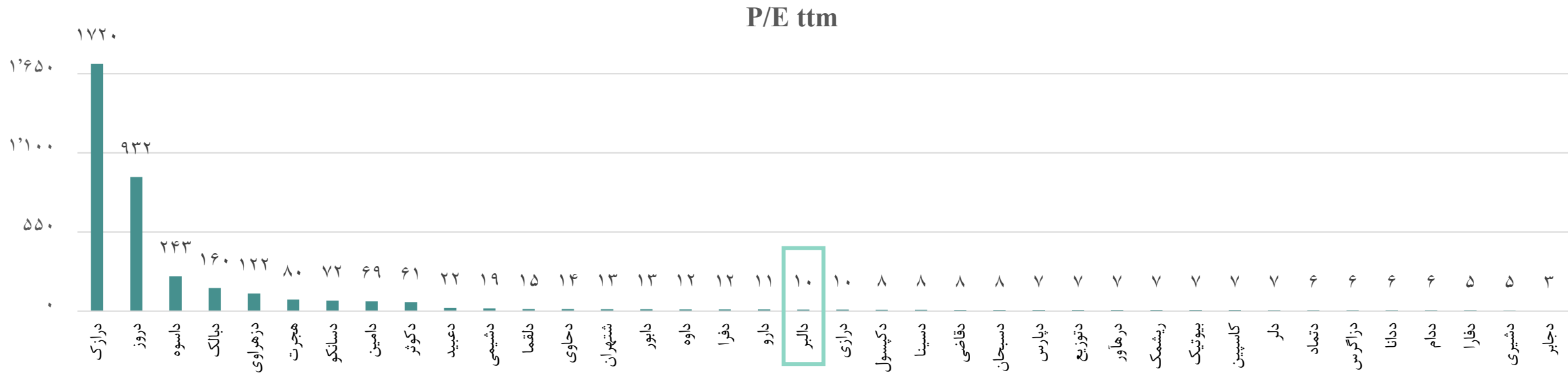
مصرف سرانه دارو در ایران (واحد تعداد دارو)



ارزش بازار شرکت‌های صنعت دارویی در بورس

مبالغ به میلیارد ریال

	دشهران	۶۵'۵۰۶	کاسپین	۶۵'۸۷۰	دقاضی	۶۶'۴۶۱	دسینا	۸۱'۰۰۰	دفرا	۹۶'۳۴۸
	دالبر	۵۰'۸۷۶	هجرت	۵۲'۶۵۸	دزاگرس	۶۴'۴۳۰	دامین	۷۹'۱۴۵	دپارس	۸۹'۱۸۰
	دفارا	۴۷'۹۵۲	دتوزیع	۴۸'۱۲۰	دارو	۶۳'۵۴۴	دلر	۶۸'۶۴۸	ددانا	۸۶'۴۷۲
	دعبید	۴۹۲'۴۱۰								



بخش دوم : معرفی شرکت

سهمدار	درصد سهامداری
گروه دارویی سبحان (دسبحا)	۵۸/۱۸
موسسه بنیاد پانزده خرداد	۶/۴۴
موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر	۳/۱۵
گروه مالی بانک مسکن	۲/۷۹
سایر	۷/۱۵
سهام شناور	۲۲/۲۹
جمع کل	۱۰۰

سهامداران با واسطه

ستاد اجرایی فرمان امام

شرکت دارویی برکت

سرمایه گذاری البرز



بازار: بازار اول بورس (تابلو فرعی)

سرمایه: ۱۴,۰۰۰ میلیارد ریال

قیمت روز (۱۴۰۴/۰۳/۲۰): ۳,۸۲۴ ریال

ارزش بازار (۱۴۰۴/۰۳/۲۰): ۵۳,۵۰۰ میلیارد ریال

P/E ttm: ۱۰/۵



میانگین حجم معاملات ۳۰ روز اخیر: ۱۴/۲۵ میلیون سهم

میانگین ارزش معاملات ۳۰ روز اخیر: ۵۱/۶۴ میلیارد ریال

میانگین حجم معاملات ۹۰ روز اخیر: ۱۱/۳۷ میلیون سهم

میانگین ارزش معاملات ۹۰ روز اخیر: ۳۵/۷۲ میلیارد ریال



بازدهی یک ماه اخیر: ۳/۳۷- درصد

بازدهی ۳ ماه اخیر: ۵۲/۱۴ درصد

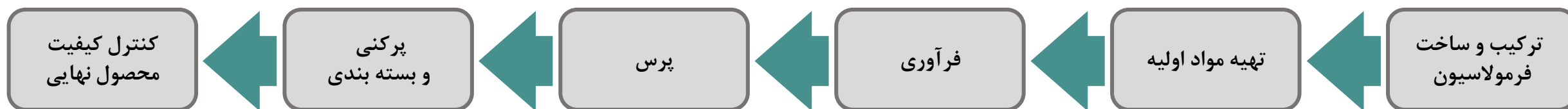
بازدهی ۶ ماه اخیر: ۲۵/۹۸ درصد

بازدهی یک سال اخیر: ۱۶/۳۱ درصد

محصولات دارویی تولیدی و خدماتی شرکت در اشکال جامدات (قرص و کپسول) ، مایعات (شربت و سوسپانسیون) و فرآورده‌های تزریقی (پوکه و سرنگ) تولید می‌شود که در گروه‌های زیر طبقه بندی می‌گردد.

قلبی - عروقی	دستگاه گوارش	مغز و اعصاب	ضد پوکی استخوان	ضد سرماخوردگی و سرفه	ضد درد و التهاب
مجاری ادراری	مکمل‌ها	دیابت	آنتی هیستامین و ضد آلرژی	آنتی بیوتیک	سایر

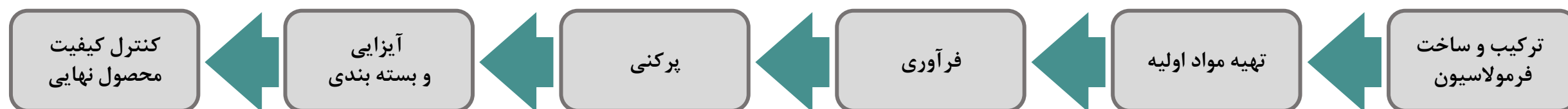
فرآیند خط تولید جامدات



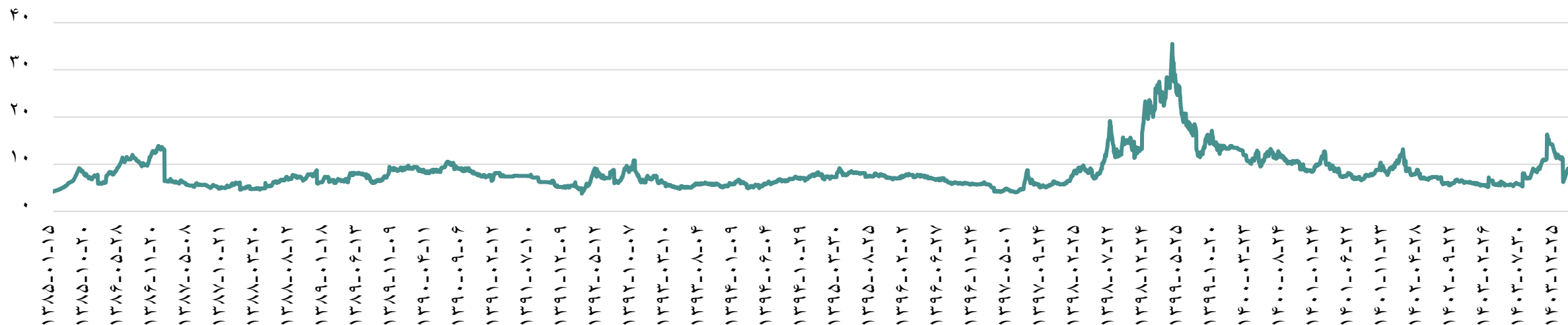
فرآیند خط تولید مایعات



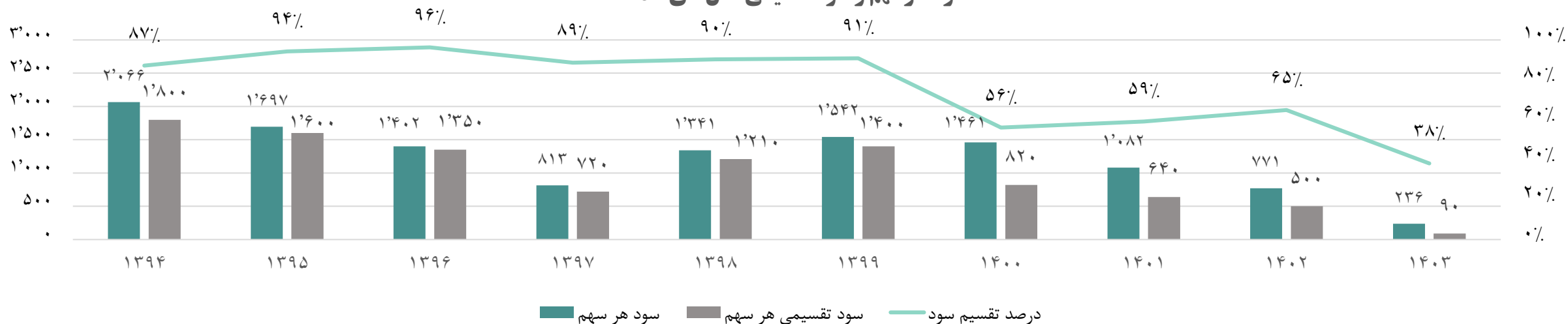
فرآیند خط تولید فرآورده‌های تزریقی



روند P/E ttm (از ابتدای سال ۱۳۸۵ تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۳/۲۰)

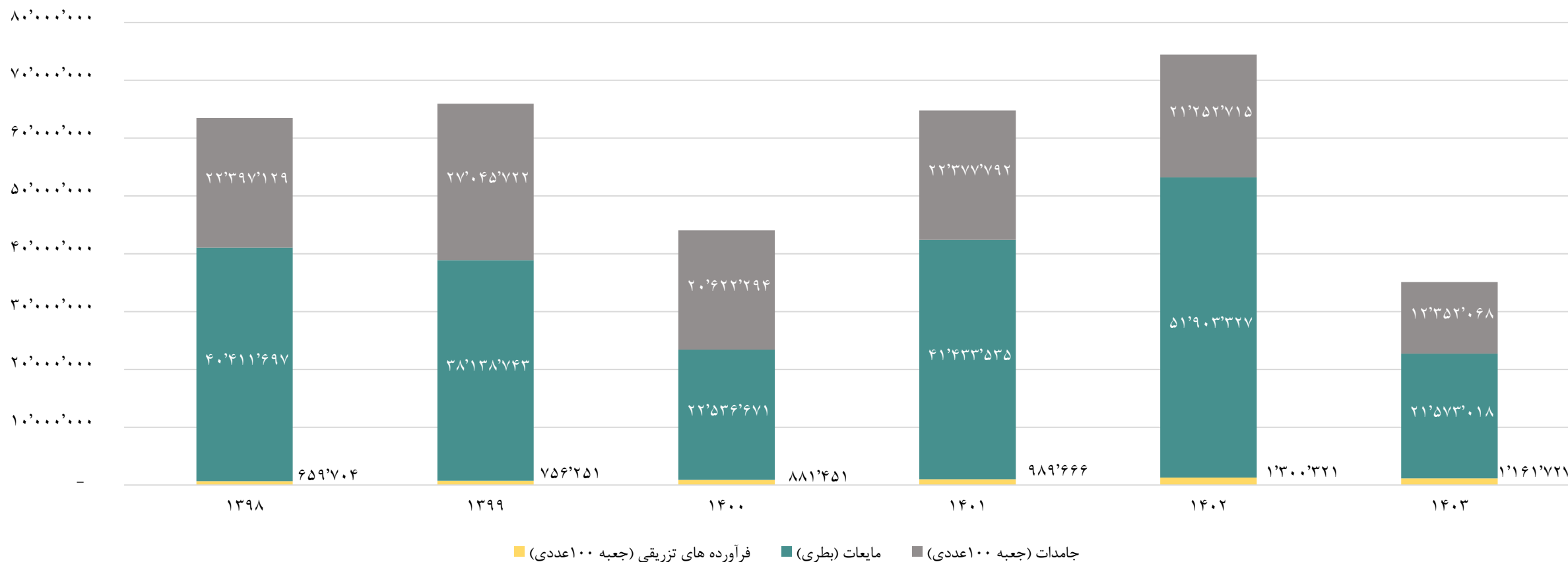


سود هر سهم و سود تقسیمی سال‌های گذشته

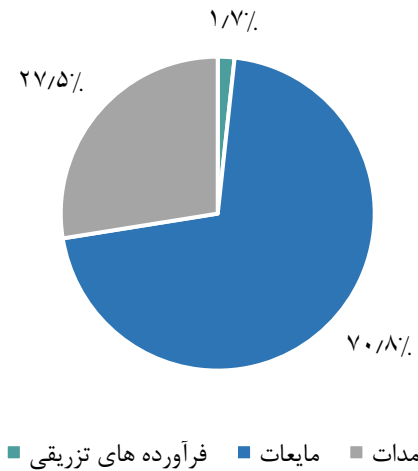


در سال ۱۴۰۳ سال مالی شرکت البرز دارو از ۱۲/۲۹ به ۰۹/۳۰ تغییر کرده و تولیدات سال ۱۴۰۳ مربوط به دوره فعالیت نه ماهه می باشد.

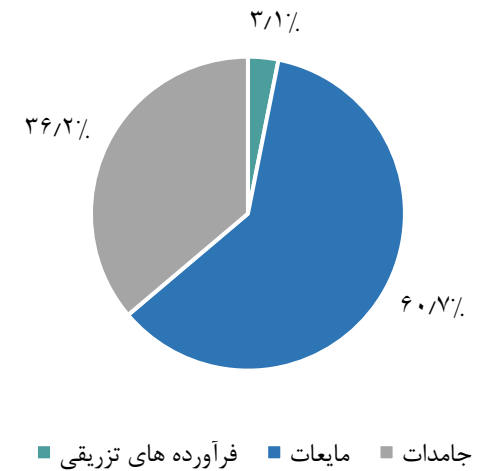
مقدار تولید سالانه



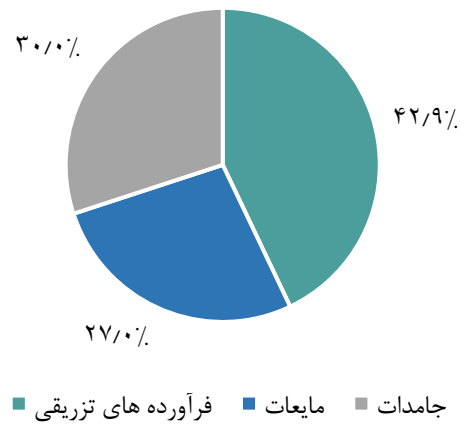
فروش مقداری سال ۱۴۰۲



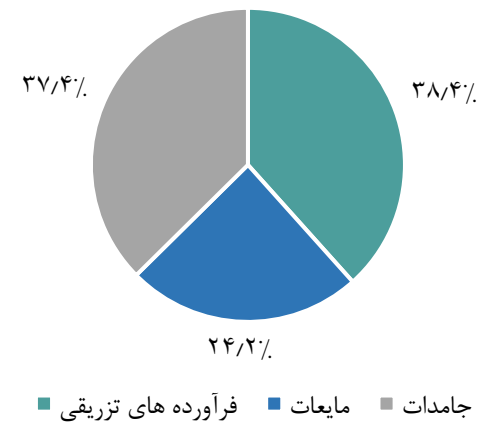
فروش مقداری سال ۱۴۰۳



مبلغ فروش سال ۱۴۰۲

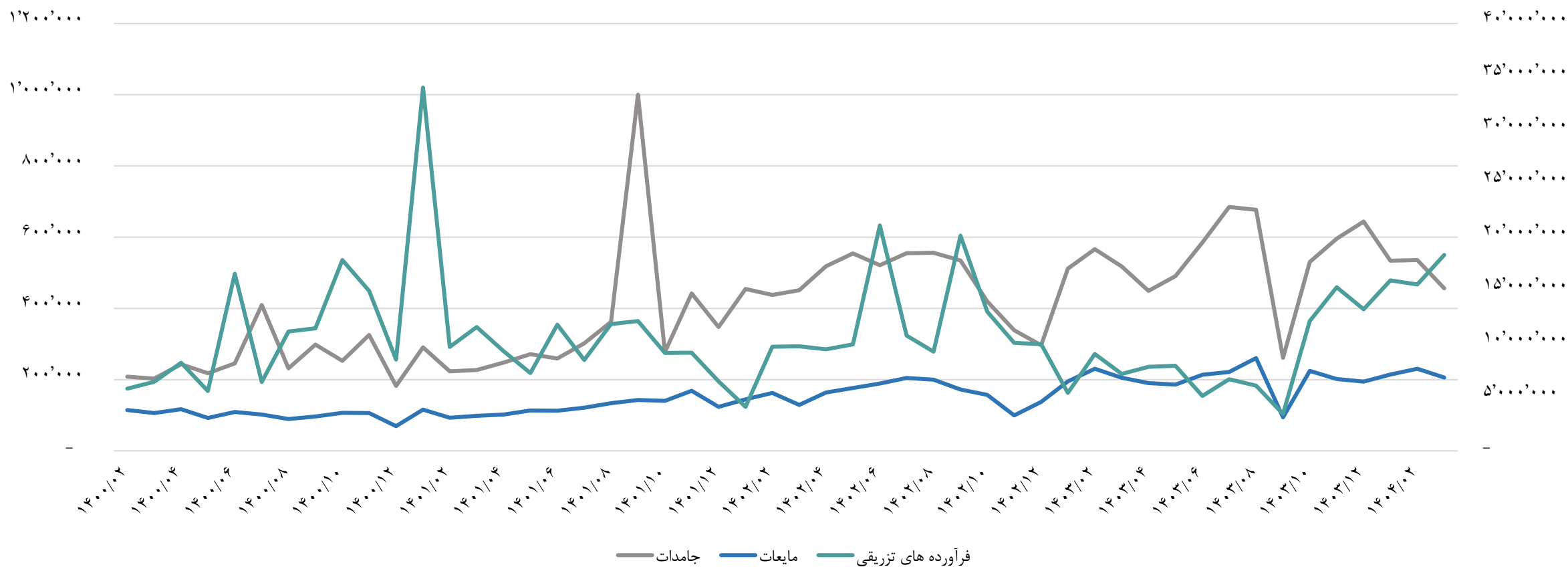


مبلغ فروش سال ۱۴۰۳

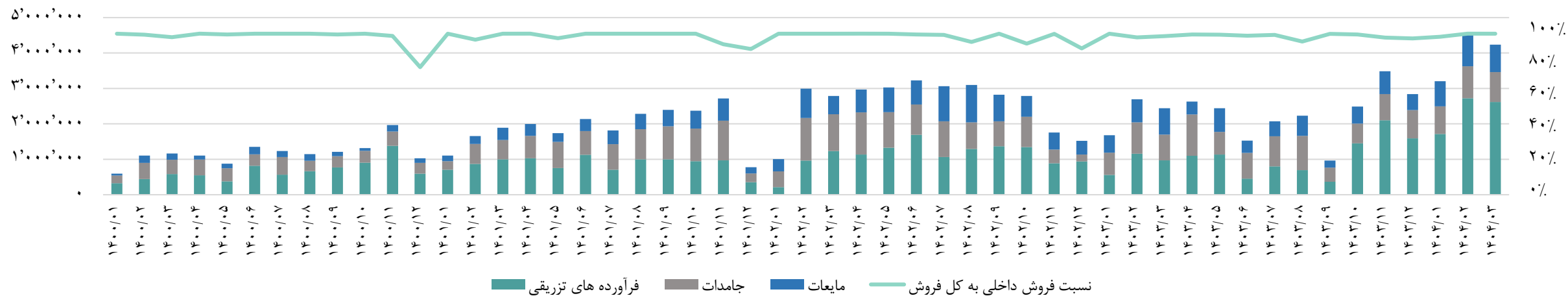


با توجه به نحوه ارایه اطلاعات توسط شرکت‌های دارویی، برای هر گروه از محصولات، نرخ فروش محاسبه شده مربوط به دسته محصولات فروخته شده از آن گروه در ماه مورد گزارش می‌باشد. همین امر دلیل ایجاد نوسان در روند نرخ فروش محصولات شرکت می‌باشد.

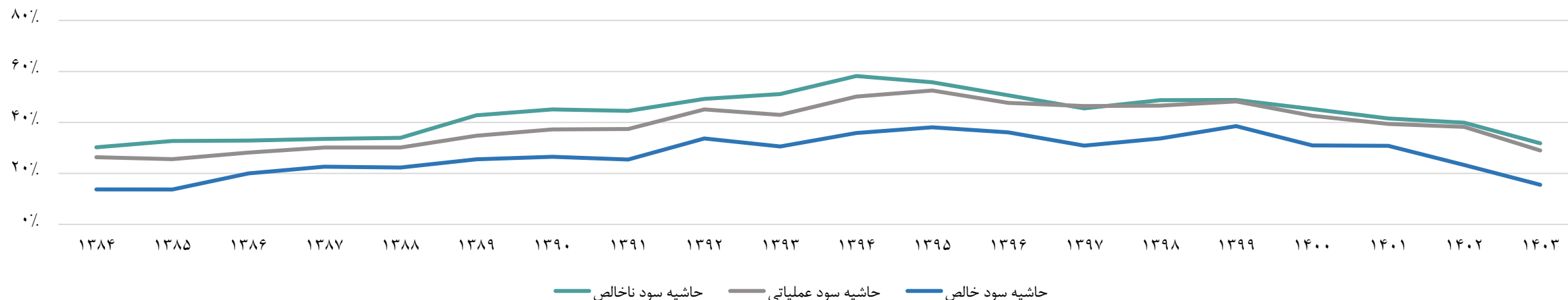
روند نرخ فروش محصولات (مایعات و جامدات محور چپ، فرآورده‌های تزریقی محور راست)



رشد مبلغ فروش ماهیانه (میلیون ریال)



رشد حاشیه سودها



(مبالغ به میلیون ریال)

پروژه	تاثیر پروژه	برآورد سرمایه مورد نیاز	مخارج انجام شده	مخارج باقی مانده	منابع تامین مالی	درصد پیشرفت	سال شروع	برآورد سال بهره برداری
سفالوسپورین ها	افزایش ظرفیت تولید و فروش محصولات	۵,۰۲۰,۰۰۰	۲,۶۱۴,۶۰۵	۲,۴۰۵,۳۹۵	افزایش سرمایه	۸۶	۱۴۰۱	۱۴۰۴

- این طرح موجب افزایش ظرفیت تولید و فروش فرآورده‌های تزریقی و همچنین تنوع سبد محصولات تزریقی خواهد شد، طرح در زمینی به مساحت ۲,۱۰۰ مترمربع در زمین کارخانه در حال احداث می‌باشد، که یک و نیم دانگ از شش دانگ عرصه (۴/۵ دانگ عرصه موقوفه است) و شش دانگ اعیان متعلق به شرکت است.

بخش سوم : تحلیل شرکت

مفروضات	واحد	۱۴۰۴	۱۴۰۵
دلار آزاد	ریال	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۴۱۰,۰۰۰
دلار نیما	ریال	۸۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰
دلار ترجیحی	ریال	۲۸۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰
تورم ایران	درصد	۴۳/۳	۴۲/۵
تورم آمریکا	درصد	۳	۲/۵
متوسط رشد نرخ فروش محصولات	درصد	-	۲۷
رشد افزایش دستمزد کارکنان	درصد	۳۵	۳۵

- نرخ فروش محصولات برای هفت ماه باقی مانده سال ۱۴۰۴ برابر با میانگین نرخ دو ماه اخیر در نظر گرفته شده است.
- به استناد گزارش توجیهی افزایش سرمایه شرکت البرزدارو، با اجرای طرح سفالوسپورین‌ها، تولید گروه محصولات فرآورده‌های تزریقی در دو مرحله افزایش ۲۰ درصدی خواهد داشت. یک مرحله افزایش تولید در سال ۱۴۰۴ و مرحله بعد در سال ۱۴۰۵ در نظر گرفته شده است.

عنوان	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳ (نه ماهه) تغییر دوره مالی تاریخی	۱۴۰۴	۱۴۰۵
درآمد عملیاتی	۱۴,۵۴۰,۵۷۴	۲۳,۱۳۱,۱۶۰	۳۱,۴۵۳,۱۳۰	۱۸,۲۶۴,۹۴۷	۴۵,۲۲۱,۶۳۵	۶۶,۴۹۴,۳۷۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۹۵۷,۲۱۴)	(۱۳,۵۱۸,۱۳۱)	(۱۸,۸۹۳,۶۲۵)	(۱۲,۴۴۷,۷۷۷)	(۲۶,۳۶۳,۱۸۸)	(۳۸,۶۵۳,۴۲۱)
سود (زیان) ناخالص	۶,۵۸۳,۳۶۰	۹,۶۱۳,۰۲۹	۱۲,۵۵۹,۵۰۵	۵,۸۱۷,۱۷۰	۱۸,۸۵۸,۴۴۸	۲۷,۸۴۰,۹۵۲
حاشیه سود ناخالص	۴۵٪	۴۲٪	۴۰٪	۳۲٪	۴۲٪	۴۲٪
هزینه‌های عمومی، اداری و فروش	(۳۰۵,۱۹۰)	(۳۳۹,۵۵۴)	(۴۶۴,۹۶۲)	(۵۱۰,۹۹۰)	(۷۷۷,۵۰۵)	(۱,۰۷۳,۵۰۳)
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	(۸۳,۱۹۱)	(۱۵۴,۱۸۴)	(۶۱,۹۶۹)	(۱۵,۰۴۷)	(۱۷۱,۶۲۷)	(۲۵۲,۳۶۲)
سود عملیاتی (EBIT)	۶,۱۹۴,۹۷۹	۹,۱۱۹,۲۹۱	۱۲,۰۳۲,۵۷۴	۵,۲۹۱,۱۳۳	۱۷,۹۰۹,۳۱۵	۲۶,۵۱۵,۰۸۶
حاشیه سود عملیاتی	۴۳٪	۳۹٪	۳۸٪	۲۹٪	۴۰٪	۴۰٪
هزینه بهره	(۱,۵۴۵,۵۴۹)	(۱,۹۳۷,۵۶۵)	(۳,۹۴۴,۱۴۱)	(۴,۸۴۹,۶۴۴)	(۵,۳۳۰,۱۲۴)	(۷,۸۸۵,۹۷۴)
سایر درآمد(هزینه)های غیرعملیاتی	۶۵۹,۶۵۷	۸۳۷,۹۳۲	۴۴۷,۱۹۷	۲,۳۹۰,۶۲۲	۱,۴۴۴,۲۲۵	۲,۱۲۳,۶۰۴
سود(زیان) قبل از مالیات	۵,۳۰۹,۰۸۷	۸,۰۱۹,۶۵۸	۸,۵۳۵,۶۳۰	۲,۸۳۲,۱۱۱	۱۴,۰۲۳,۴۱۶	۲۰,۷۵۲,۷۱۶
هزینه مالیات	(۸۰۸,۷۲۶)	(۸۹۹,۹۱۴)	(۱,۲۰۷,۵۹۱)		(۱,۸۹۷,۹۲۳)	(۲,۸۰۸,۶۶۳)
سود(زیان) خالص	۴,۵۰۰,۳۶۱	۷,۱۱۹,۷۴۴	۷,۳۲۸,۰۳۹	۲,۸۳۲,۱۱۱	۱۲,۱۲۵,۴۹۳	۱۷,۹۴۴,۰۵۲
حاشیه سود خالص	۳۱٪	۳۱٪	۲۳٪	۱۶٪	۲۷٪	۲۷٪

۲/۶

۴/۸

۳/۸

۷/۱

۱۱

P/E آینده گر

P/D

P/E صنعت

نرخ رشد قیمت محصولات تزریقی (درصد)										سود هر سهم ۱۴۰۴
۷۴٪	۶۷٪	۶۰٪	۵۳٪	۴۶٪	۳۹٪	۳۲٪	۲۵٪	۱۸٪	۱۱٪	نرخ ارزشیابی (ریال)
۱۰۵۰	۱۰۱۳	۹۷۶	۹۴۰	۹۰۳	۸۶۶	۸۲۹	۷۹۳	۷۵۶	۷۱۹	
۱۰۰۱	۹۶۴	۹۲۸	۸۹۱	۸۵۴	۸۱۷	۷۸۱	۷۴۴	۷۰۷	۶۷۱	
۹۵۹	۹۲۲	۸۸۵	۸۴۹	۸۱۲	۷۷۵	۷۳۸	۷۰۲	۶۶۵	۶۲۸	
۹۱۶	۸۸۰	۸۴۳	۸۰۶	۷۷۰	۷۳۳	۶۹۶	۶۵۹	۶۲۳	۵۸۶	
۸۷۴	۸۳۷	۸۰۱	۷۶۴	۷۲۷	۶۹۱	۶۵۴	۶۱۷	۵۸۰	۵۴۴	
۸۳۲	۷۹۵	۷۵۸	۷۲۲	۶۸۵	۶۴۸	۶۱۲	۵۷۵	۵۳۸	۵۰۱	
۷۹۰	۷۵۳	۷۱۶	۶۷۹	۶۴۳	۶۰۶	۵۶۹	۵۳۲	۴۹۶	۴۵۹	
۷۴۷	۷۱۱	۶۷۴	۶۳۷	۶۰۰	۵۶۴	۵۲۷	۴۹۰	۴۵۳	۴۱۷	
۷۰۵	۶۶۸	۶۳۱	۵۹۵	۵۵۸	۵۲۱	۴۸۵	۴۴۸	۴۱۱	۳۷۴	
۶۶۳	۶۲۶	۵۸۹	۵۵۲	۵۱۶	۴۷۹	۴۴۲	۴۰۶	۳۶۹	۳۳۲	

جمع بندی :

از ریسک‌های اساسی شرکت دوره وصول مطالبات و تهیه مواد اولیه اساسی وارداتی در شرایط تحریمی است. بهره برداری از طرح توسعه شرکت می‌تواند باعث افزایش تولید و فروش شرکت در دسته محصولات تزریقی شود، با توجه به سهم ۴۰ درصدی محصولات تزریقی از فروش شرکت این امر می‌تواند موجب افزایش سودآوری شرکت شود.

نماد	P/E-ttm	P/S	ارزش بازار (همت)	آخرین درصد تقسیم سود	حاشیه سود ناخالص فصل اخیر	حاشیه سود عملیاتی فصل اخیر	حاشیه سود خالص فصل اخیر
دالبر	۹,۴	۲,۴	۴,۹	۳۸,۱٪	۵۳,۷٪	۴۸,۶٪	۴۲,۰٪
دامین	۶۶,۹	۵,۸	۷,۸	۱۹,۰٪	-۲,۷٪	-۲۳,۸٪	-۱۷,۱٪
دجابر	۳,۲	۱,۷	۲,۴	۴۲,۵٪	۳۱,۶٪	۲۳,۲٪	۳۶,۵٪
دعبید	۲۱,۱	۴,۹	۴۸,۱	۱۸,۹٪	۵۷,۶٪	۴۱,۶٪	۲۴,۸٪
دکوثر	۵۸,۶	۱,۳	۲,۱	۱۰,۱٪	۱۳,۳٪	۸,۱٪	-۵,۰٪
ددام	۵,۸	۱,۵	۱,۲	۱۰۲,۸٪	۱۸,۰٪	۱۳,۶٪	۲۹,۰٪
دلقما	۱۴,۰	۱,۰	۱,۲	۶۰,۷٪	۲۶,۹٪	۱۶,۱٪	۸,۱٪
دلر	۶,۳	۱,۶	۶,۷	۷۷,۷٪	۴۵,۸٪	۴۰,۱٪	۲۵,۵٪
دسبحان	۷,۱	۱,۵	۲,۸	۳۵,۳٪	۴۳,۶٪	۳۷,۲٪	۱۸,۲٪
دابور	۱۲,۳	۱,۷	۲,۸	۵۲,۲٪	۳۵,۱٪	۱۴,۴٪	-۵۶,۰٪
داسوه	۲۳۶,۳	۳,۰	۲,۴	۰,۰٪	۲۵,۰٪	۱۹,۳٪	۱۱,۰٪

محتوای این گزارش صرفاً جهت بررسی ارائه شده است و

"شرکت سرمایه گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی کشوری"

هیچ گونه مسئولیتی را در قبال رفتار سرمایه گذاری افراد با اتکا بر این

گزارش بر عهده نمی گیرد.

