



شرکت سپدگردان راستین سهامی خاص

تحلیل بنیادی شرکت داروسازی شهید قاضی (دقاضی)

شهریور ۱۴۰۴

تحلیلگر : لیلا مختار

شرکت داروسازی شهید قاضی (سهامی عام)





فهرست



فرآیند تولید



گروه محصولات و سهم بازار



سهامداران



شمای گروه



معرفی شرکت



ماده اولیه



نرخ فروش



ترکیب مبلغ فروش



روند مقدار و مبلغ فروش



ترکیب تولید



درباره راستین



نکات تحلیل



صورت سود و زیان



مفروضات



حاشیه سود



بهای تمام شده

خلاصه اطلاعات شرکت	
داروسازی شهید قاضی-دقاضی	نام و نماد شرکت
۱۳۶۳	سال تاسیس شرکت
۱۳۹۴	سال پذیرش در بورس اوراق بهادار
انواع سرم تزریقی و آمپول	محصولات اصلی
۴۰ - ۱۶۱	ظرفیت اسمی / میلیون لیتر (سرم) و میلیون عدد (آمپول)
۳۶ - ۱۵۱	ظرفیت عملی / میلیون لیتر (سرم) و میلیون عدد (آمپول)
تبریز	محل فعالیت شرکت
۹۸۹	سرمایه شرکت / میلیارد تومان
۶.۱	ارزش بازار شرکت / همت
۶،۲۴۰	قیمت پایانی / ریال

شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی (شستا)

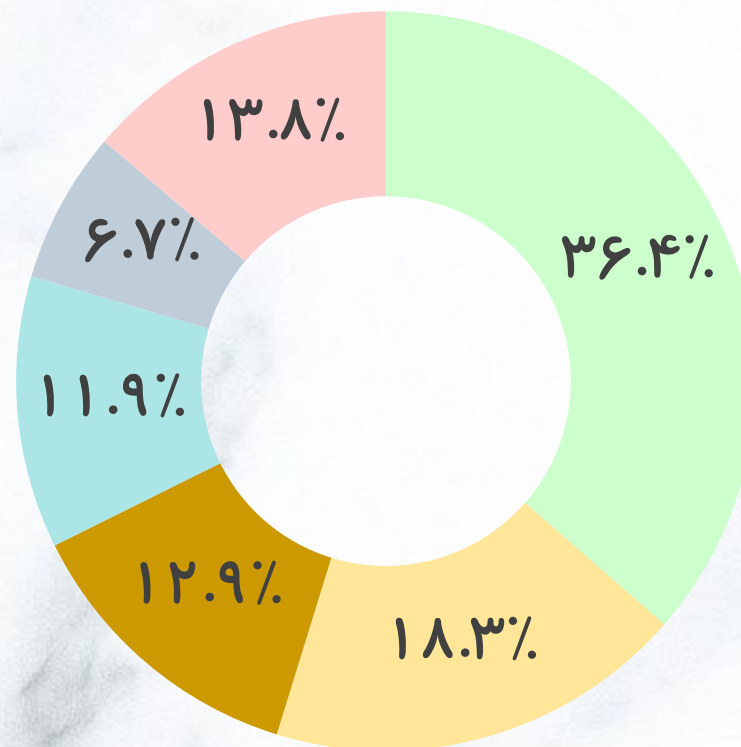
۳۵٪

شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین (تیپیکو)

۳۶٪

شرکت داروسازی شهید قاضی (دقاضی)

درصد سهامداران دقازی



- شرکت سرمایه گذاری داروئی تامین (تیبیکو)
- شرکت سرمایه گذاری آذر
- شهرداری تبریز
- شرکت لابراتورهای رازک (درازک)
- شرکت داروسازی جابر ابن حیان
- سایر

گروه محصولات	سهم بازار	توضیحات
محصولات لیتری	۳۹٪	بعنوان تامین کننده اول بازار در بین ۶ شرکت تولید کننده سرم
محصولات نیم لیتری	۱۹٪	بعنوان دومین تامین کننده داخلی بازار (۳۱٪ بازار از وارداتی ها)
محصولات ۲۵۰ و ۳۰۰ سی سی	۱۰۰٪	تامین کننده مطلق بازار
محصولات ۱۰۰ سی سی	۸۵٪	تامین کننده اول بازار در بین ۴ شرکت تولید کننده اصلی
انواع آمپول آب مقطر	۸۰٪	تامین کننده اول بازار
آمپول داروئی ۱۰ سی سی (تکنولوژی BFS)	۹۸٪	تامین کننده اول بازار
آمپول داروئی ۵ سی سی (تکنولوژی BFS)	۹۰٪	تامین کننده اول بازار
محصولات ۵۰ سی سی	۵۵٪	تامین کننده اول بازار در بین ۴ شرکت تولید کننده اصلی
آمپول های نبولایزر (تنفسی)	۱۰۰٪	تامین کننده مطلق بازار و برای اولین بار در کشور، با شروع تولید در این شرکت واردات این گروه محصولات محدود و متوقف شد

محصولات



محصولات جدید سال ۱۴۰۳

محلول تزریقی ایداراون (Edaravone) - 30 mg/100 ml

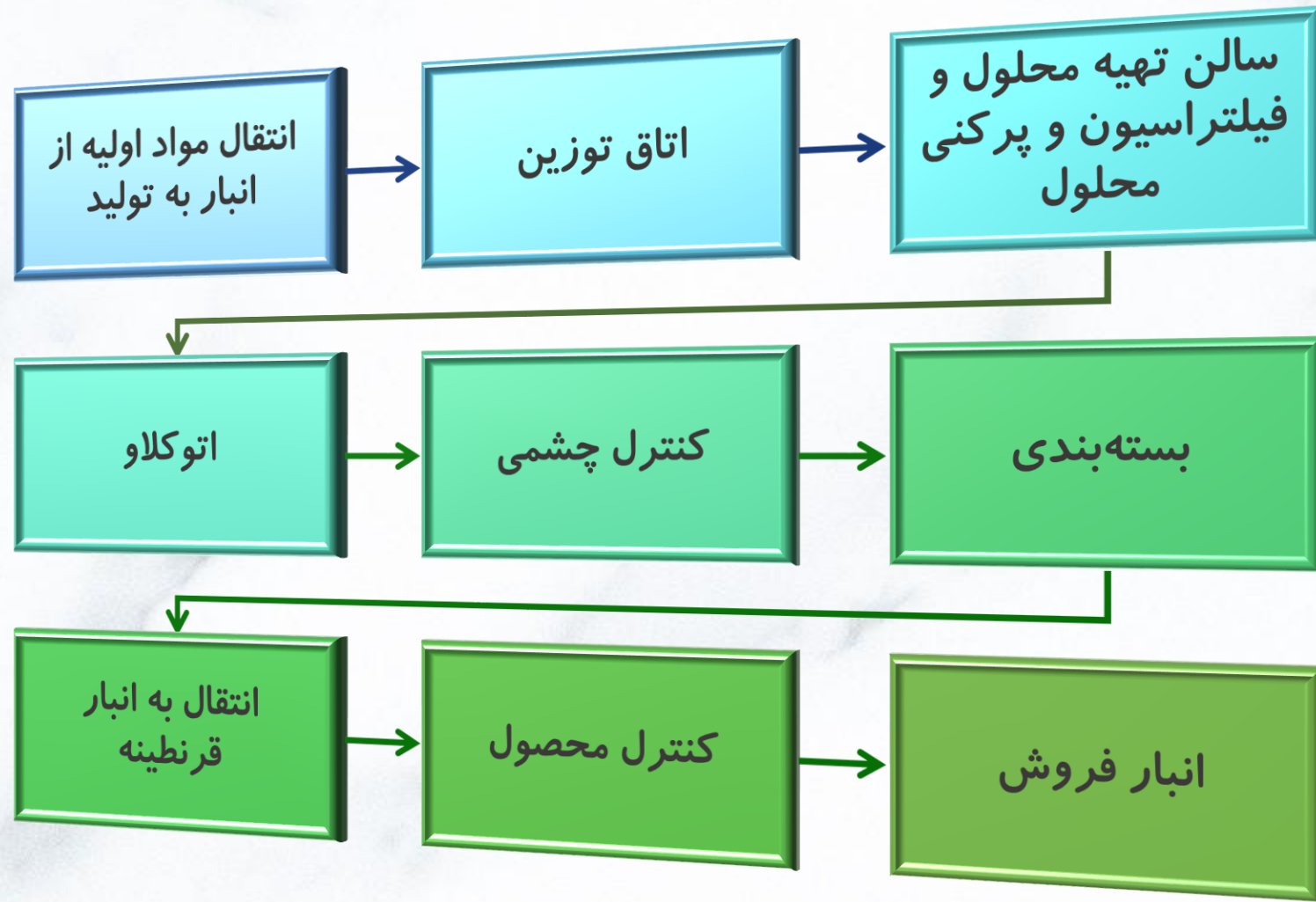
محلول استنشاقی سالبوتامول - 2.5 mg/2.5 ml

محلول استنشاقی ایپراتروپیوم بروماید 0.5 mg

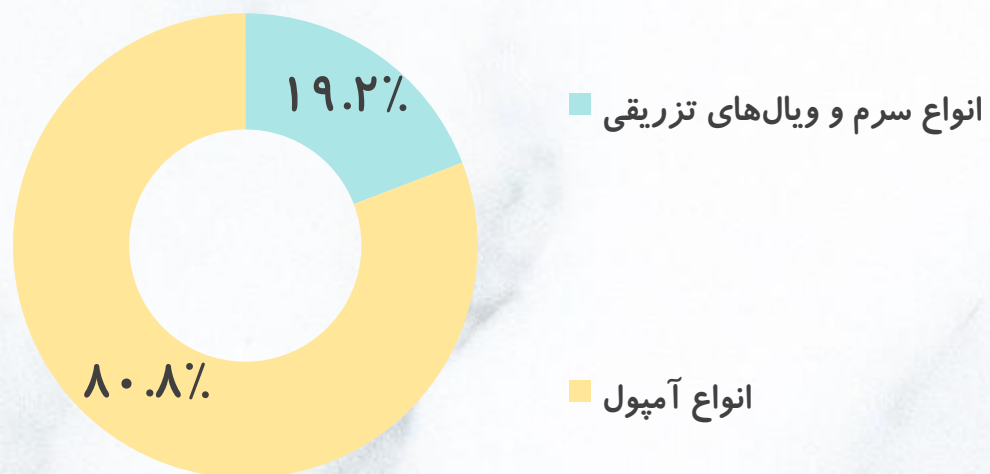
آمپول تزریقی لیدوکائین ۴ درصد در حجم 5 ml

محصولاتی که در سال ۱۴۰۳ تولید و به بازار عرضه شده‌اند.

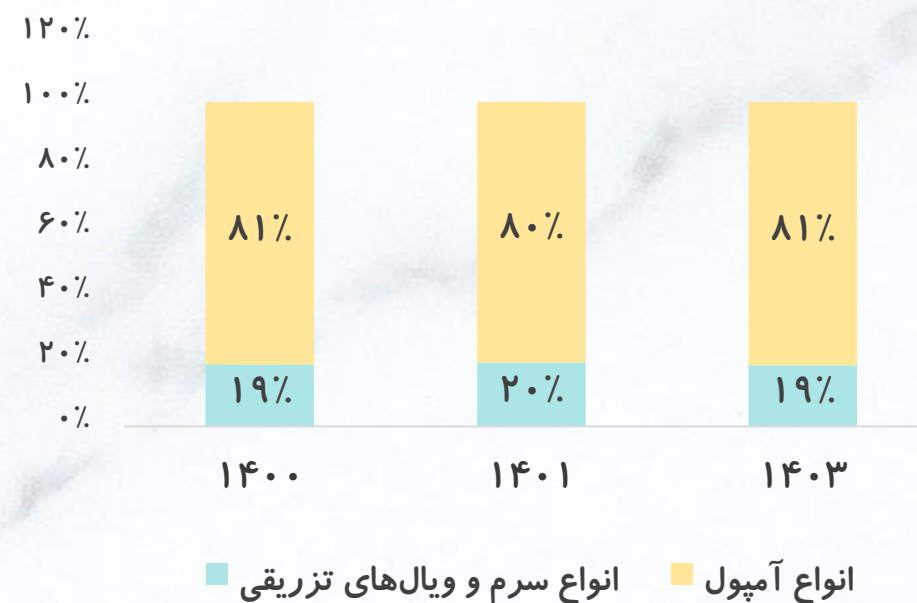




میانگین ترکیب تولید در سه سال اخیر

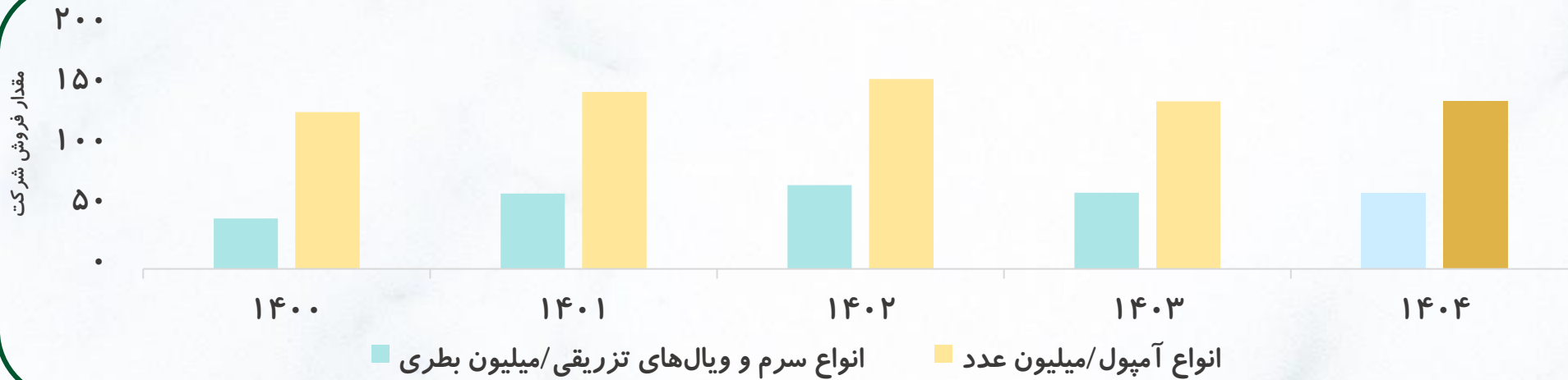


ترکیب تولید





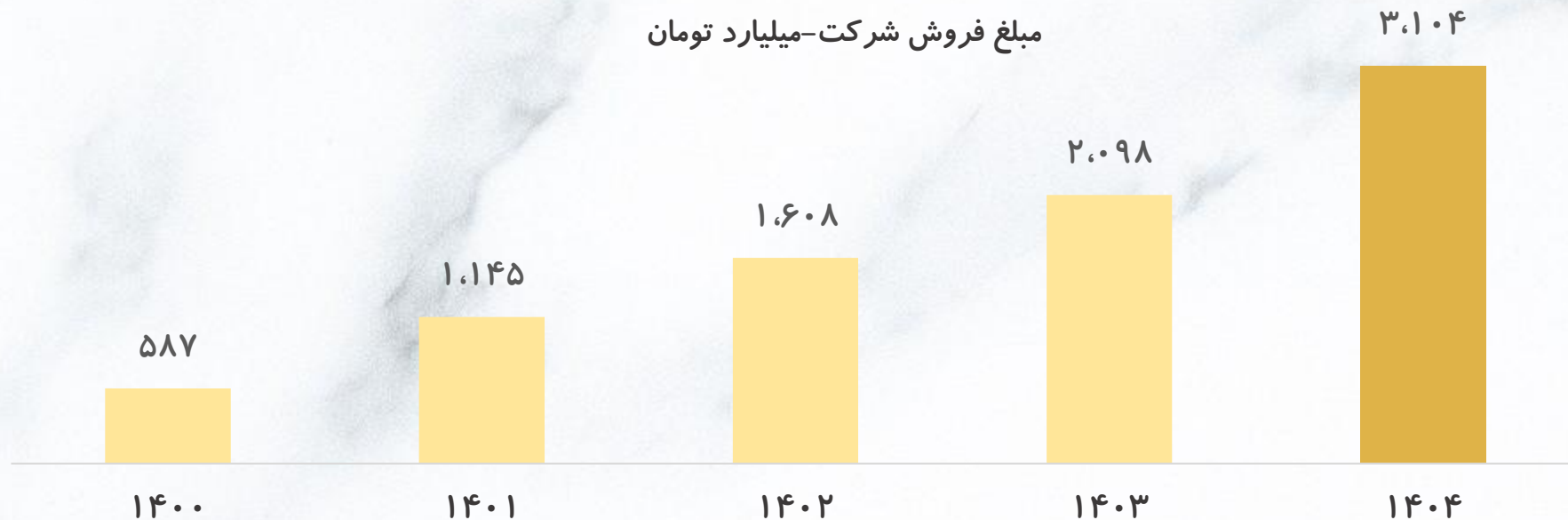
روند فروش



شرکت بیش از ۹۵ درصد محصولات تولیدی خود را به فروش می‌رساند.

سال ۱۴۰۴ برآوردی می‌باشد.

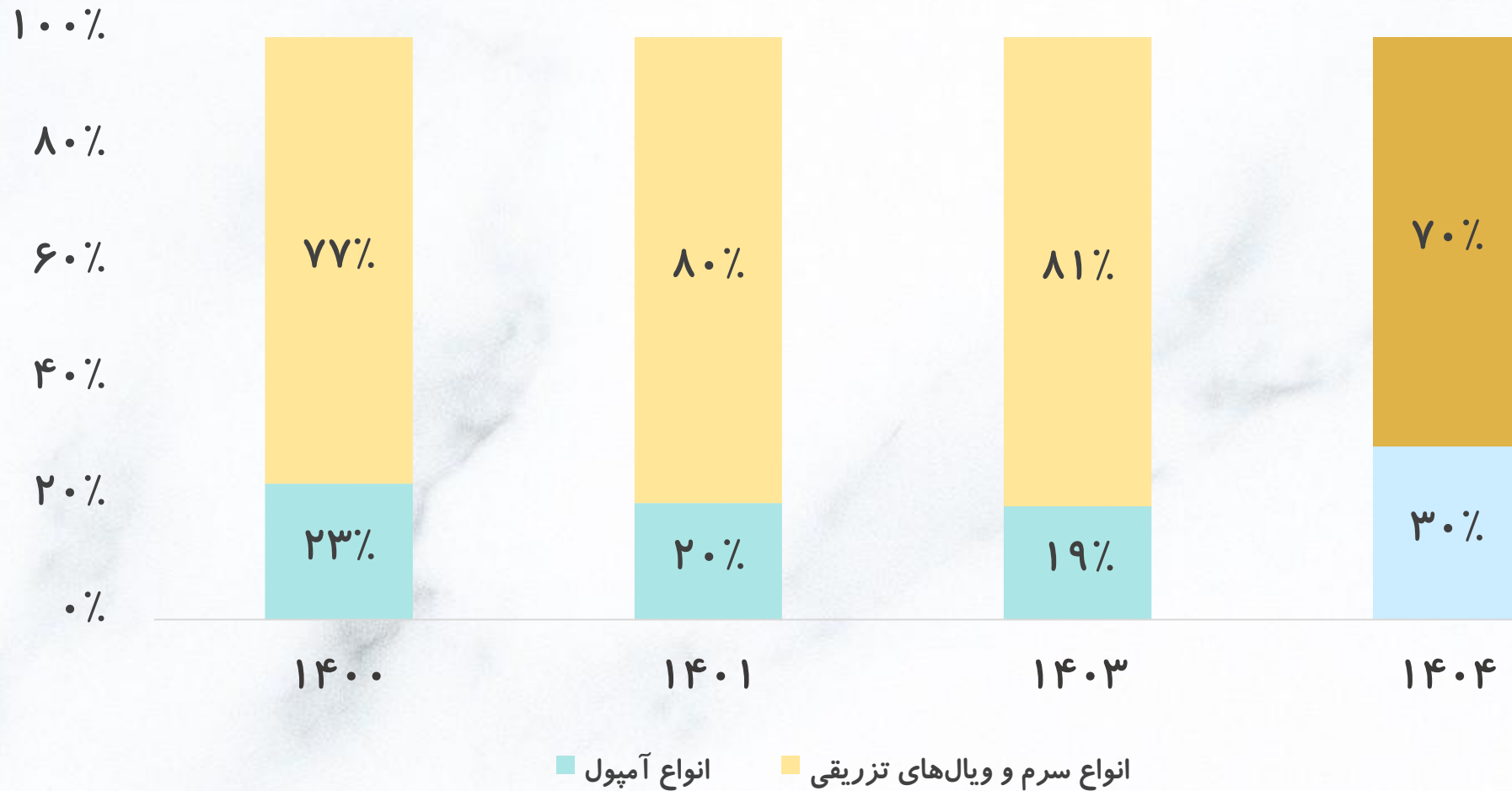
مبلغ فروش شرکت-میلیارد تومان



ترکیب مبلغ فروش

به دلیل محدودیت موجودی دارو، بخش عمده فروش شرکت داخلی است. مبلغ فروش صادراتی شرکت از انواع سرم و ویال‌های تزریقی تنها یک درصد است؛ بنابراین اهمیت زیادی ندارد. سال ۱۴۰۴ برآوردی می‌باشد.

ترکیب مبلغ فروش شرکت



نرخ فروش محصول اصلی (انواع سرم تزریقی)-بطری/ریال



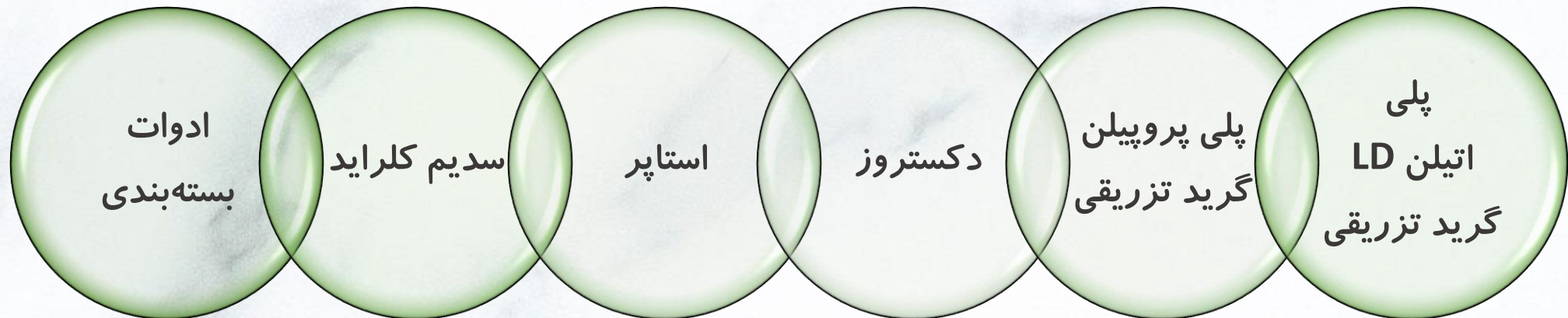
با توجه به اینکه حدود ۸۰ درصد درآمد شرکت از محل سرم و ویال‌های تزریقی می‌باشد؛ نرخ فروش این گروه آورده شده است.

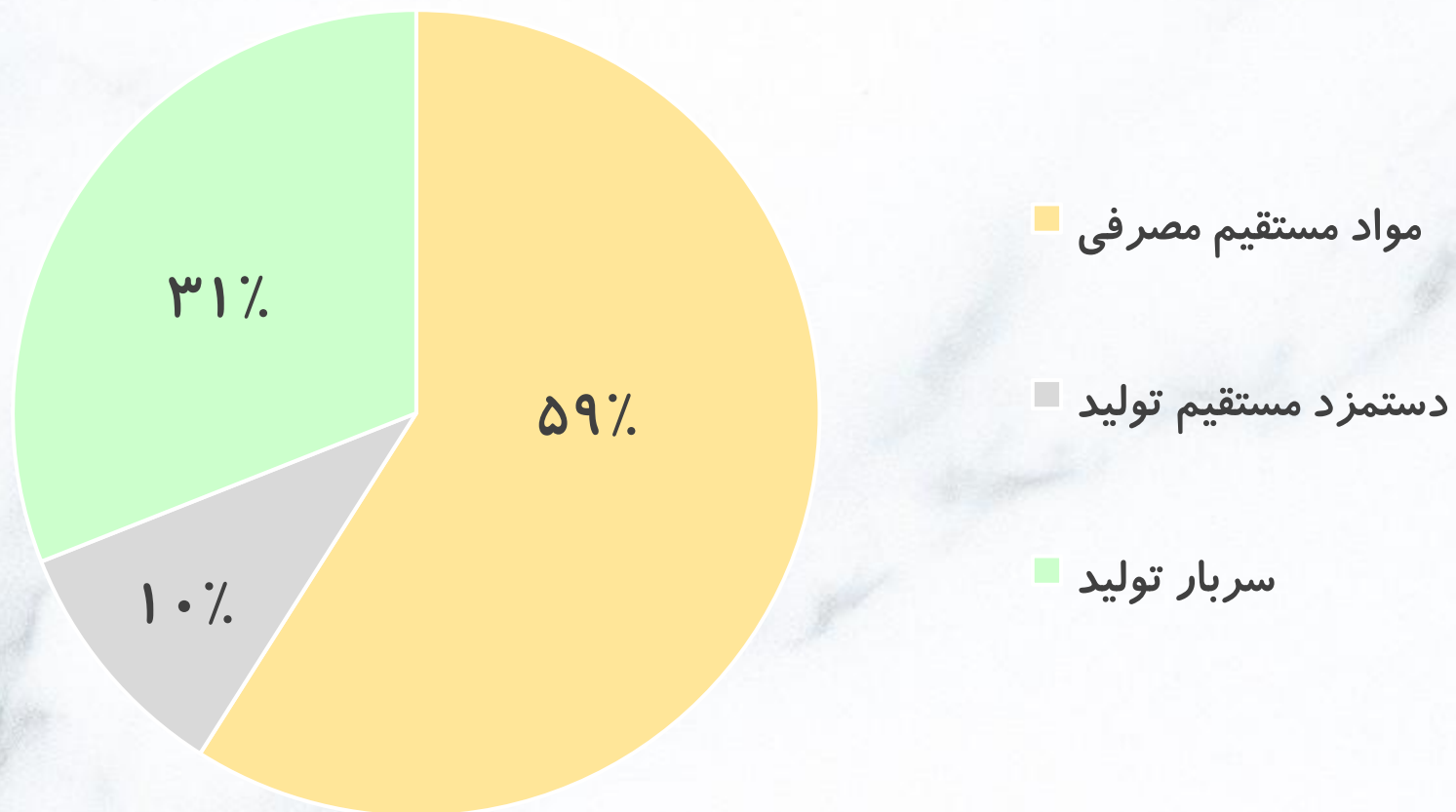
درصد تغییرات — نرخ فروش محصول اصلی (انواع سرم تزریقی)-بطری/ریال

بخش عمده‌ای از مواد اولیه مورد استفاده شرکت از طریق واردات از کشور چین تامین می‌شود.

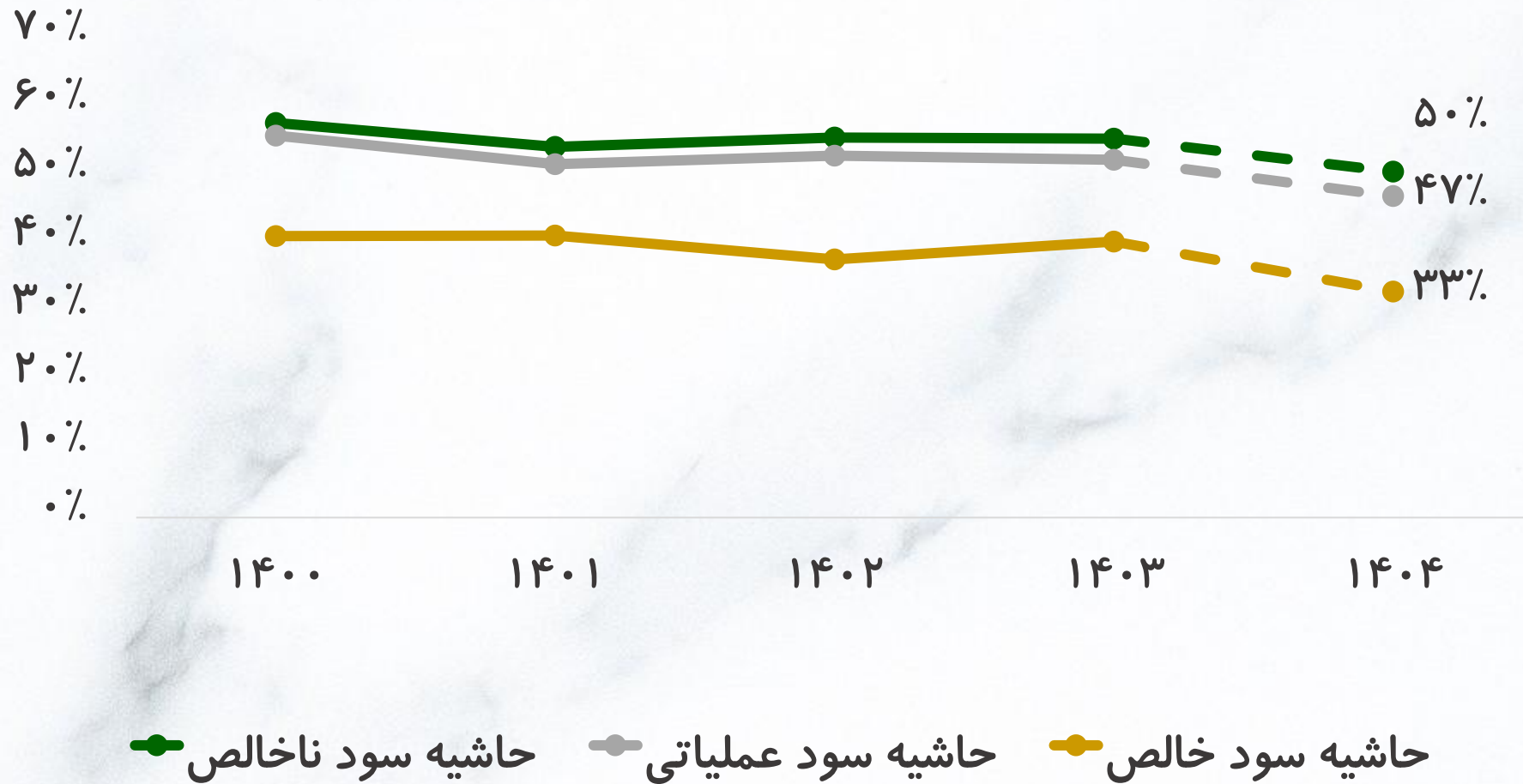
شرکت بابت دو الی سه قلم از مواد اولیه خود ارز ترجیحی دریافت می‌کند و باقی مواد اولیه با ارز مبادله‌ای صورت می‌گیرد،

اختصاص ارز ترجیحی به شرکت محدودتر شده است. از مواد اصلی شرکت می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:





حاشیه سود شرکت



کارشناسی ۱۴۰۴	مفروضات
۷۵۰،۰۰۰	دلار نیما/ریال
۹۵۰،۰۰۰	دلار آزاد/ریال
٪۴۰	نرخ تورم/درصد
٪۴۵	افزایش حقوق و دستمزد/درصد
۲۰۲.۳	مقدار فروش محصولات / میلیون (بطری و عدد)
٪۳۳	افزایش نرخ فروش/درصد
٪۲۹	نسبت مواد مستقیم به فروش/درصد

حدود ۸۰ درصد مبلغ فروش شرکت از محل انواع سرم و تزریقات ویال می باشد که برای سال جاری بطور میانگین ۳۳ درصد افزایش نرخ در این گروه در نظر گرفته شده است.



صورت سود و زیان

P/E
Industry
6.0

P/E TTM
6.4

P/E F -1404
6.0

سال مالی شرکت
منتهی به اسفند ماه
است.

کارشناسی ۱۴۰۴	نه ماهه ۱۴۰۴	سه ماهه ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	صورت سود و زیان-میلیون ریال
۳۱,۰۴۴,۱۰۴	۲۳,۸۴۱,۲۵۷	۷,۲۰۲,۸۴۷	۲۰,۹۸۴,۰۲۱	۱۶,۰۷۵,۶۷۴	فروش
(۱۵,۳۷۸,۸۰۷)	(۱۲,۰۷۵,۸۹۰)	(۳,۳۰۲,۹۱۷)	(۹,۳۸۱,۷۲۲)	(۷,۱۶۵,۹۸۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۵,۶۶۵,۲۹۷	۱۱,۷۶۵,۳۶۷	۳,۸۹۹,۹۳۰	۱۱,۶۰۲,۲۹۹	۸,۹۰۹,۶۸۷	سود (زیان) ناخالص
(۱,۳۶۶,۹۵۲)	(۱,۰۵۱,۰۶۱)	(۳۱۵,۸۹۱)	(۹۲۴,۵۵۵)	(۶۵۰,۷۱۴)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۲۵۳,۰۳۷	۲۵۲,۰۴۲	۹۹۵	۲۷۵,۱۲۹	۲۳۰,۹۸۴	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۴,۵۵۱,۳۸۲	۱۰,۹۶۶,۳۴۸	۳,۵۸۵,۰۳۴	۱۰,۹۵۲,۸۷۳	۸,۴۸۹,۹۵۷	سود عملیاتی
(۲,۱۷۶,۲۵۱)	(۱,۶۷۷,۸۰۵)	(۴۹۸,۴۴۶)	(۹۹۵,۱۱۱)	(۵۹۸,۰۷۴)	هزینه مالی
۱۰۱,۲۶۴	۵۸,۵۸۸	۴۲,۶۷۶	۱۹,۳۸۵	۲۹,۶۰۴	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی غیر عملیاتی
۱۲,۴۷۶,۳۹۶	۹,۳۴۷,۱۳۲	۳,۱۲۹,۲۶۴	۹,۹۷۷,۱۴۷	۷,۹۲۱,۴۸۷	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۲,۲۴۵,۷۵۱)	(۱,۶۱۹,۸۹۸)	(۶۲۵,۸۵۳)	(۱,۵۲۹,۲۴۹)	(۱,۸۶۷,۳۲۰)	مالیات
۱۰,۲۳۰,۶۴۴	۷,۷۲۷,۲۳۳	۲,۵۰۳,۴۱۱	۸,۴۴۷,۸۹۸	۶,۰۵۴,۱۶۷	سود (زیان) خالص
۱,۰۳۴	۷۸۱	۲۵۳	۸۵۴	۶۱۲	سود هر سهم-ریال
۹,۸۹۰,۰۰۰	۹,۸۹۰,۰۰۰	۹,۸۹۰,۰۰۰	۹,۸۹۰,۰۰۰	۹,۸۹۰,۰۰۰	سرمایه

❖ شرکت بیش از ۳۰ مورد داروی انحصاری دارد.

❖ بیش از ۹۰ درصد فروش شرکت به بیمارستان‌ها و دانشگاه‌های دولتی است.

❖ سال ۱۴۰۳ برخلاف اینکه رشد فروش صنعت دارو منفی بوده اما عملکرد دقازی با رشد ۳۱ درصدی همراه بوده است.

❖ برای صادرات، شرکت باید از دولت مجوز بگیرد؛ در حال حاضر به دلیل محدودیت‌های موجودی دارو در داخل کشور، صادرات

محدود شده است.

❖ میزان تولید دارو و ترکیب سبد محصولات شرکت کاملاً دستوری و متناسب با تقاضای کشور است.

❖ با توجه به اینکه شرکت مقدار زیادی کارتن و مقوا برای بسته‌بندی محصولات نگهداری می‌کند، کل کارخانه مجهز به سیستم

اطفاء حریق شده است.

نکات تحلیل

- ❖ شرکت در سال ۱۴۰۳ موفق به تولید نبولایزر (مخصوص بیماران تنفسی) شده که این دارو کاملاً وارداتی بوده و در سال جاری برنامه شرکت پوشش ۹۰ الی ۱۰۰ درصدی می‌باشد.
- ❖ شرکت تنها تولیدکننده داروی تزریقی وریدی مخصوص قارچ چشمی است.
- ❖ عمده قراردادهای توزیع محصولات شرکت با شرکت‌های داروپخش و هجرت می‌باشد.
- ❖ شرکت بابت دو الی سه قلم از مواد اولیه خود ارزش ترجیحی دریافت می‌کند و باقی مواد اولیه با ارزش مبادله‌ای صورت می‌گیرد.
- ❖ نرخ فروش محصولات، دوره وصول مطالبات، برنامه تولید شرکت، تخصیص ارزش ترجیحی؛ تمامی این موارد دستوری و توسط سازمان غذا و دارو تعیین می‌شود.
- ❖ دوره وصول مطالبات و هزینه مالی شرکت رو به افزایش است. (دوره وصول مطالبات از سال ۱۴۰۰ به‌طور میانگین ۱۵۰ روز است)



آنچه در این گزارش مطالعه می‌کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه‌گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نیست.

طرح‌های سبدگردانی راستین

معنای واقعی سبدگردانی اختصاصی



➤ اطمینان

➤ سهام پویا

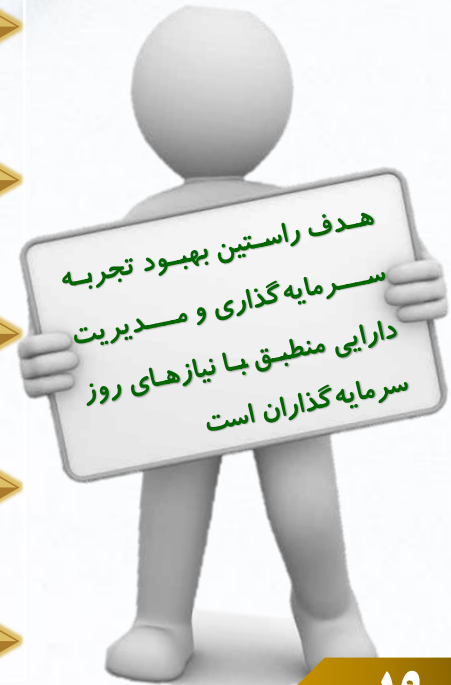
➤ پشتوانه طلا

➤ مدیریت ثروت

➤ اطمینان+آپشن

➤ سهام پویا+آپشن

➤ مدیریت ثروت+آپشن



«تحلیل‌های هفتگی تیم ما، به صورت منظم منتشر می‌شود. برای دسترسی به این مطالب و بهره‌مندی از آنها، می‌توانید QR Code مربوطه را اسکن کنید.»



شرکت سبدگردان راستین، به‌عنوان یکی از نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه ایران، با هدف ارائه خدمات حرفه‌ای در زمینه مدیریت دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری، فعالیت می‌کند.

این شرکت با بهره‌گیری از تیمی متخصص و مجرب، به سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی کمک می‌کند تا با توجه به اهداف مالی و میزان ریسک‌پذیری خود، سبدهای سرمایه‌گذاری متناسبی را تشکیل دهند و مدیریت کنند.