



تحلیل بنیادی شرکت دارویی و نهاده‌های زاگرس دارو پارسیان (دزاگرس)

شهریور ۱۴۰۴

تحلیلگر: مهدی دادخواه



ZAGROS
D a r o u



۱	معرفی شرکت
۲	سهامداران
۳	محصولات
۵	فرآیند تولید
۶	ترکیب تولید
۷	روند فروش
۸	ترکیب مبلغ فروش
۹	نرخ فروش محصولات
۱۲	مواد اولیه
۱۳	ترکیب بهای تمام شده
۱۴	روند حاشیه سود
۱۵	مفروضات
۱۶	سود و زیان
۱۷	نکات تحلیل
۱۹	درباره راستین



خلاصه اطلاعات شرکت	
نام و نماد شرکت	شرکت دارویی و نهاده‌های زاگرس دارو پارسیان – دزاگرس
سال تاسیس شرکت	۱۳۸۲
سال پذیرش در بورس اوراق بهادار	۱۴۰۳
محصولات اصلی	تولید قرص و کپسول حوزه ضد درد و آنتی بیوتیک
ظرفیت اسمی/عدد	۲۲۸,۰۷۱,۶۸۵
ظرفیت عملی/عدد	۲,۱۱۳,۰۴۹,۵۰۲
محل فعالیت شرکت	شهر زاویه – استان مرکزی
سرمایه شرکت/میلیارد تومان	۱۷۰
ارزش بازار شرکت/همت	۴.۹
قیمت پایانی/ریال	۲۸,۹۰۰





محصولات آتی

بتا لاکتام های خوراکی

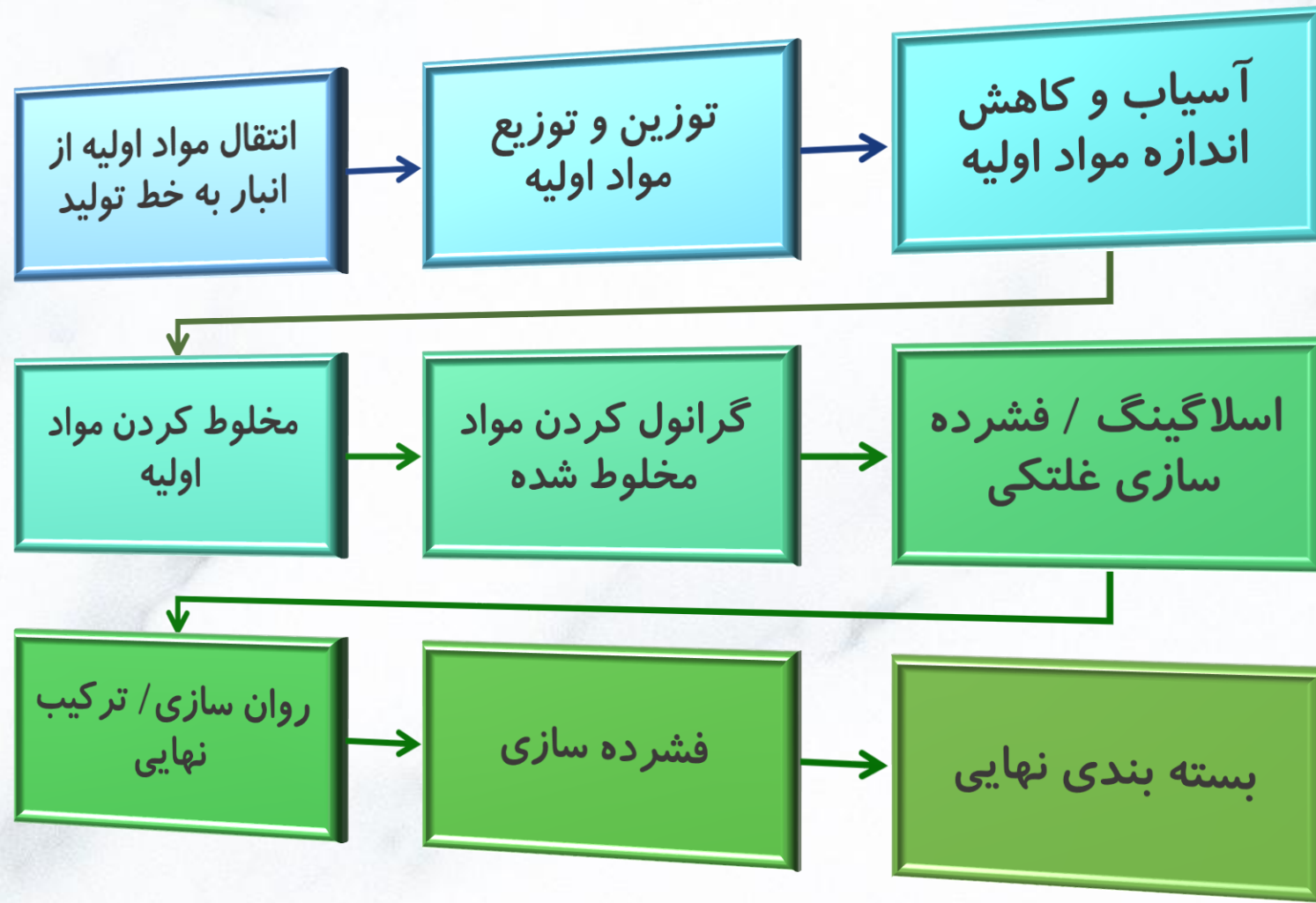
شربت های سرماخوردگی و صد حساسیت

توسعه داروهای تحت کنترل

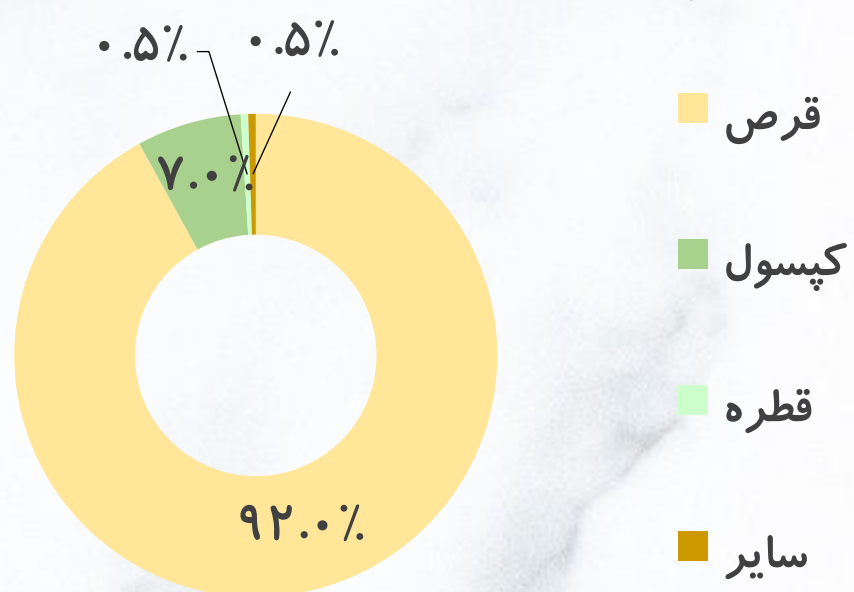
محصولات سفارشی برای بازارهای مقصد

توسعه پلتفرم برند زاگر کلد شامل انواع محصولات سرما خوردگی کودکان و بزرگسالان

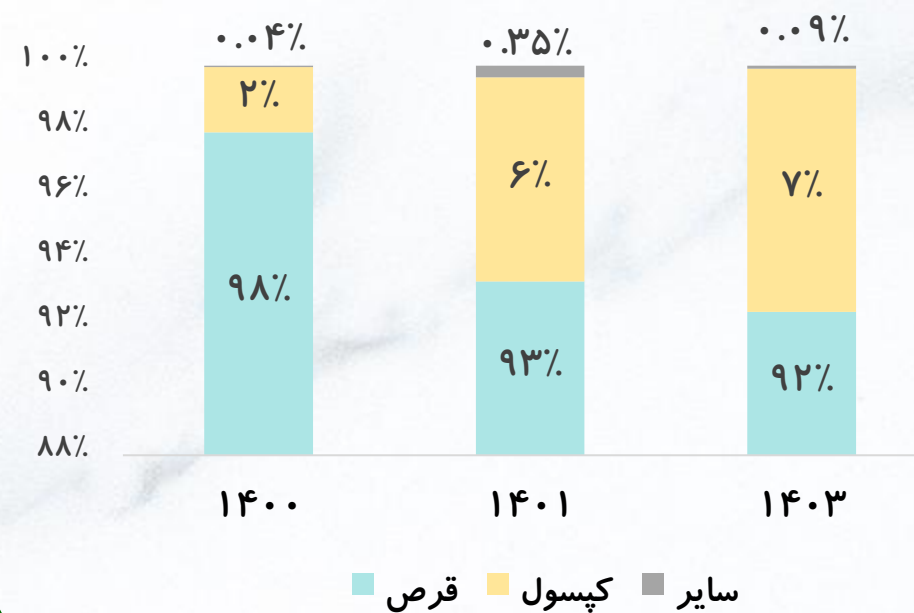
دزاگرس در قلب صنعت داروسازی ژنریک ایران فعالیت دارد. این صنعت دارای ویژگی‌هایی است که بر عملکرد و استراتژی دزاگرس دارو اثر گذار است. این صنعت به شدت رقابتی و قیمت محور است. همچنین تحت نظارت کامل و قیمت گذاری دولتی است.



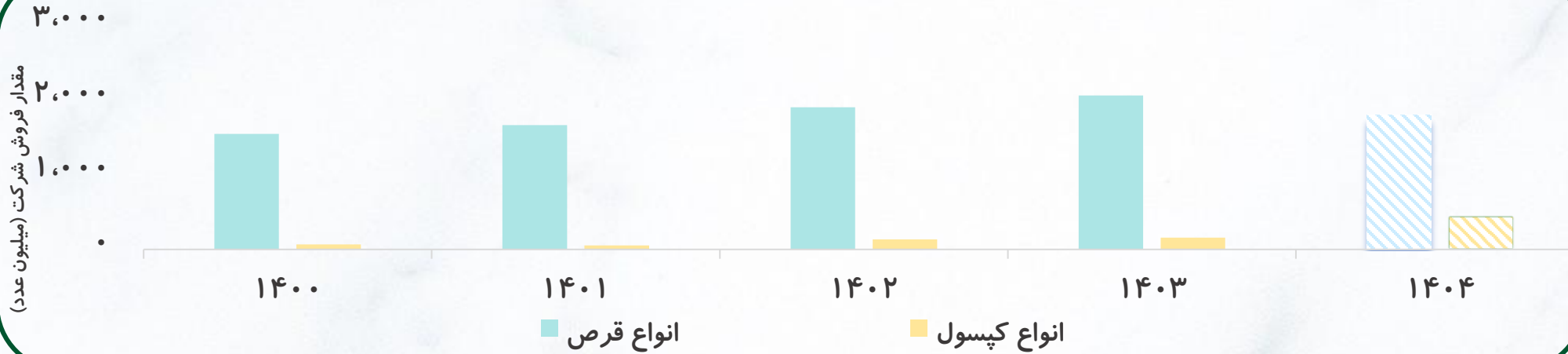
میانگین ترکیب تولید در سه سال اخیر



ترکیب تولید



روند فروش



شرکت بیش از ۹۸ درصد محصولات تولیدی خود را به فروش می‌رساند.

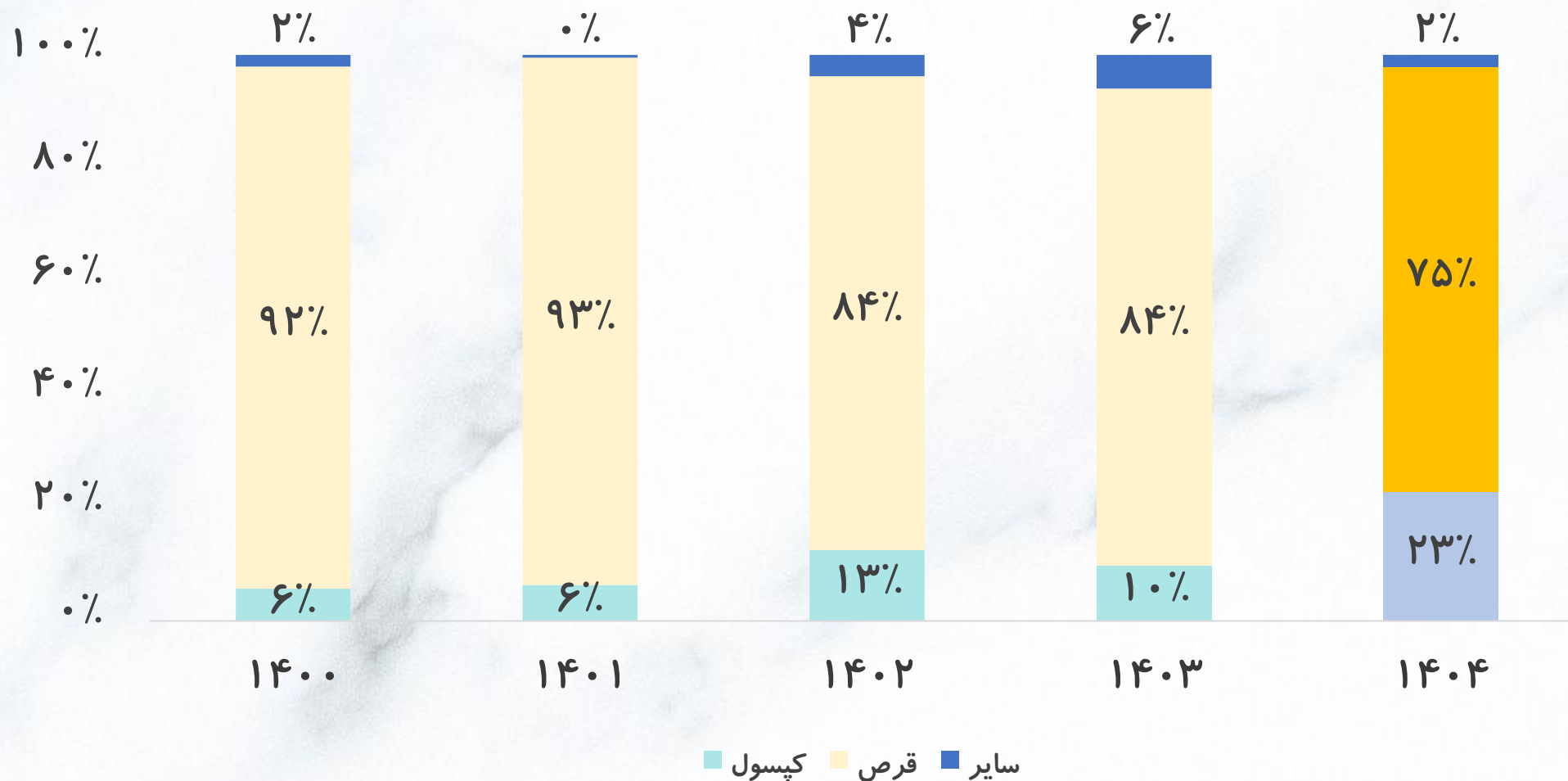
سال ۱۴۰۴ برآوردی می‌باشد.

مبلغ فروش شرکت - میلیارد تومان



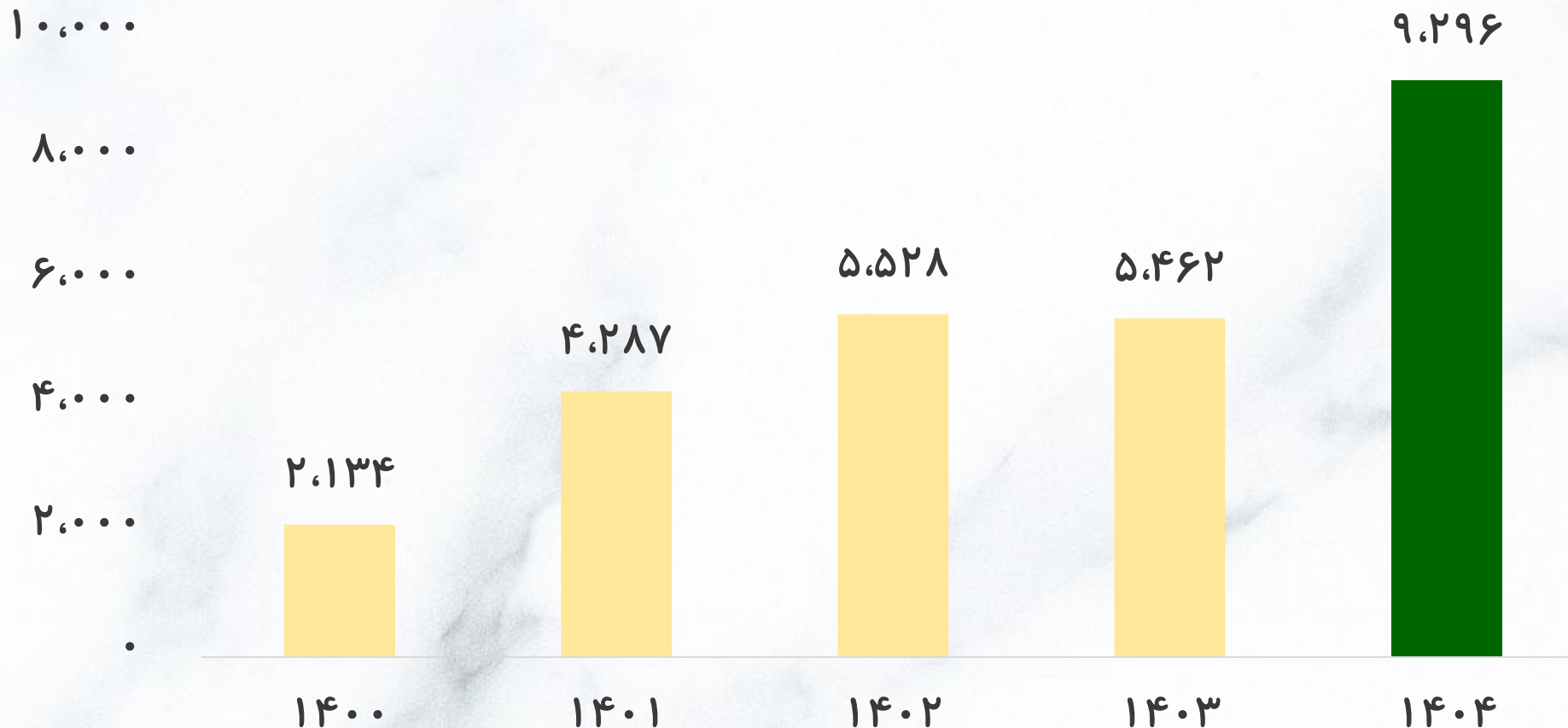
ترکیب مبلغ فروش

ترکیب مبلغ فروش شرکت



دراگرس یک شرکت صادرات محور در صنعت داروی کشور است و در سال ۱۴۰۳، ۵۱ درصد از مبلغ فروش آن را فروش صادراتی تشکیل می‌دهد. سال ۱۴۰۴ برآوردی می‌باشد.

نرخ فروش محصول اصلی داخلی (انواع قرص) - عدد / ریال



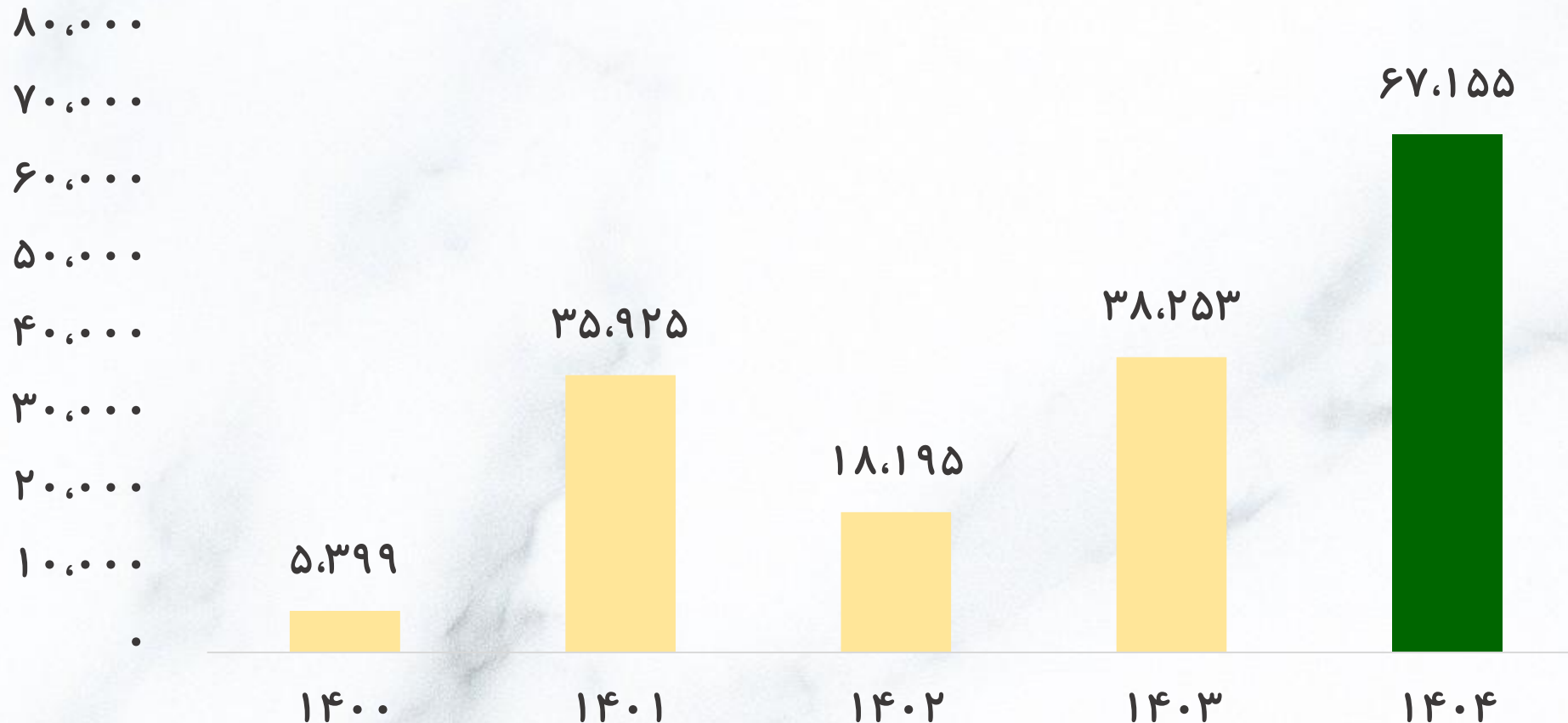
در سال ۱۴۰۳،
حدود ۳۶ درصد از
مبلغ فروش کل، از
مبلغ فروش قرص
داخلی تشکیل شده
است.

نرخ فروش کپسول داخلی - عدد/ریال



در سال ۱۴۰۳،
حدود ۱۰ درصد از
مبلغ فروش کل، از
مبلغ فروش قرص
داخلی تشکیل شده
است.

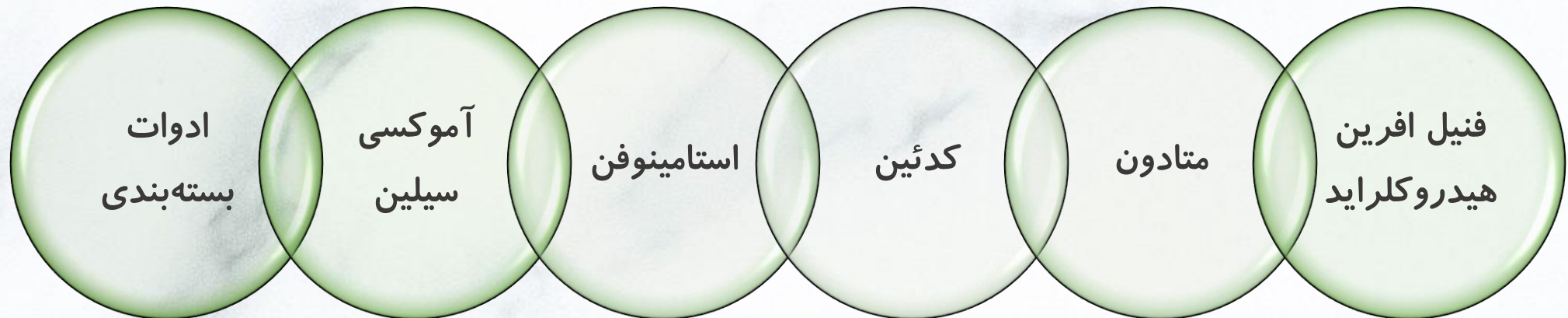
نرخ فروش قرص صادراتی (انواع قرص) - عدد/ریال

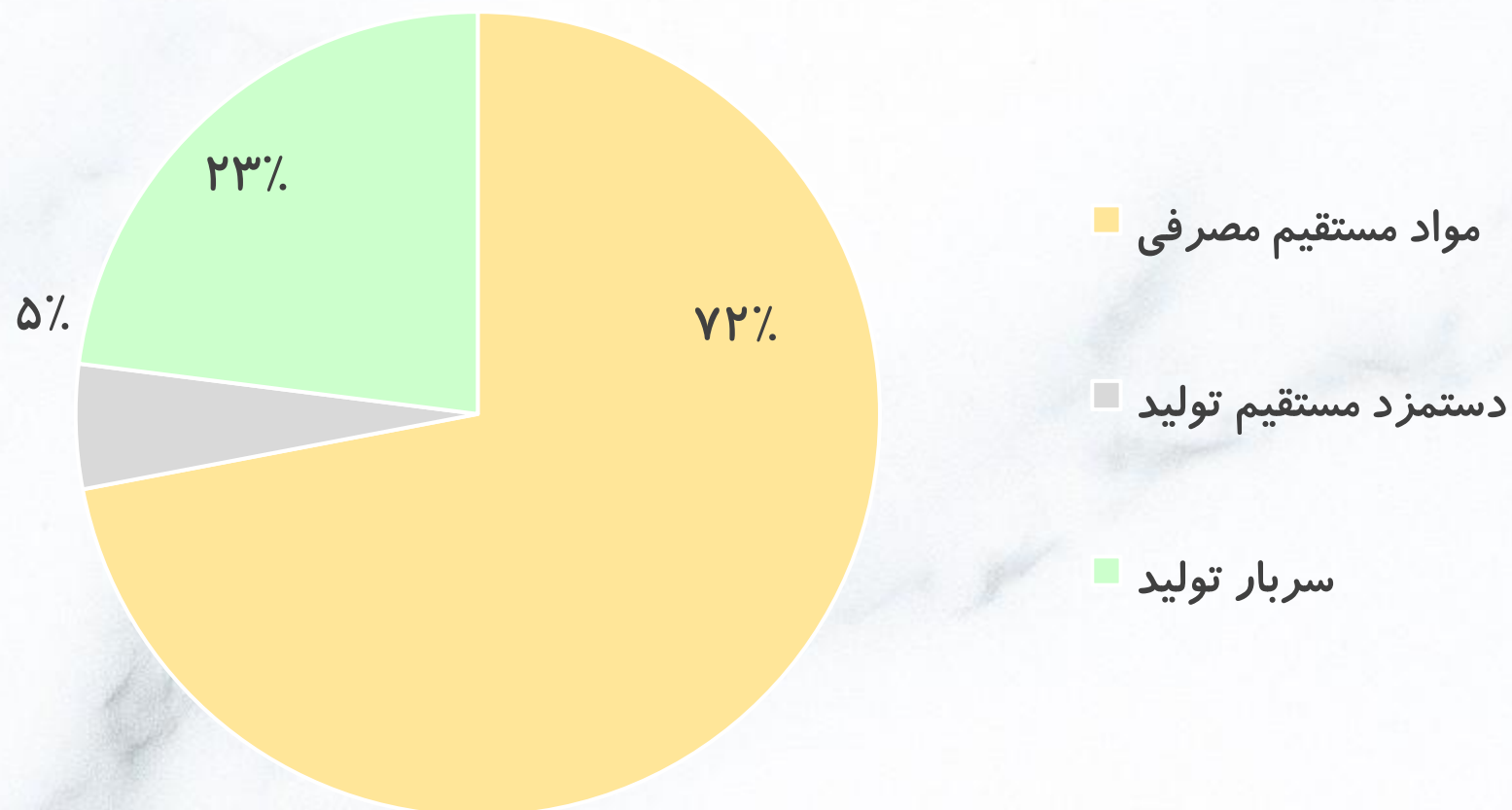


در سال ۱۴۰۳،
حدود ۴۷ درصد از
مبلغ فروش کل، از
مبلغ فروش قرص
صادراتی تشکیل
شده است.

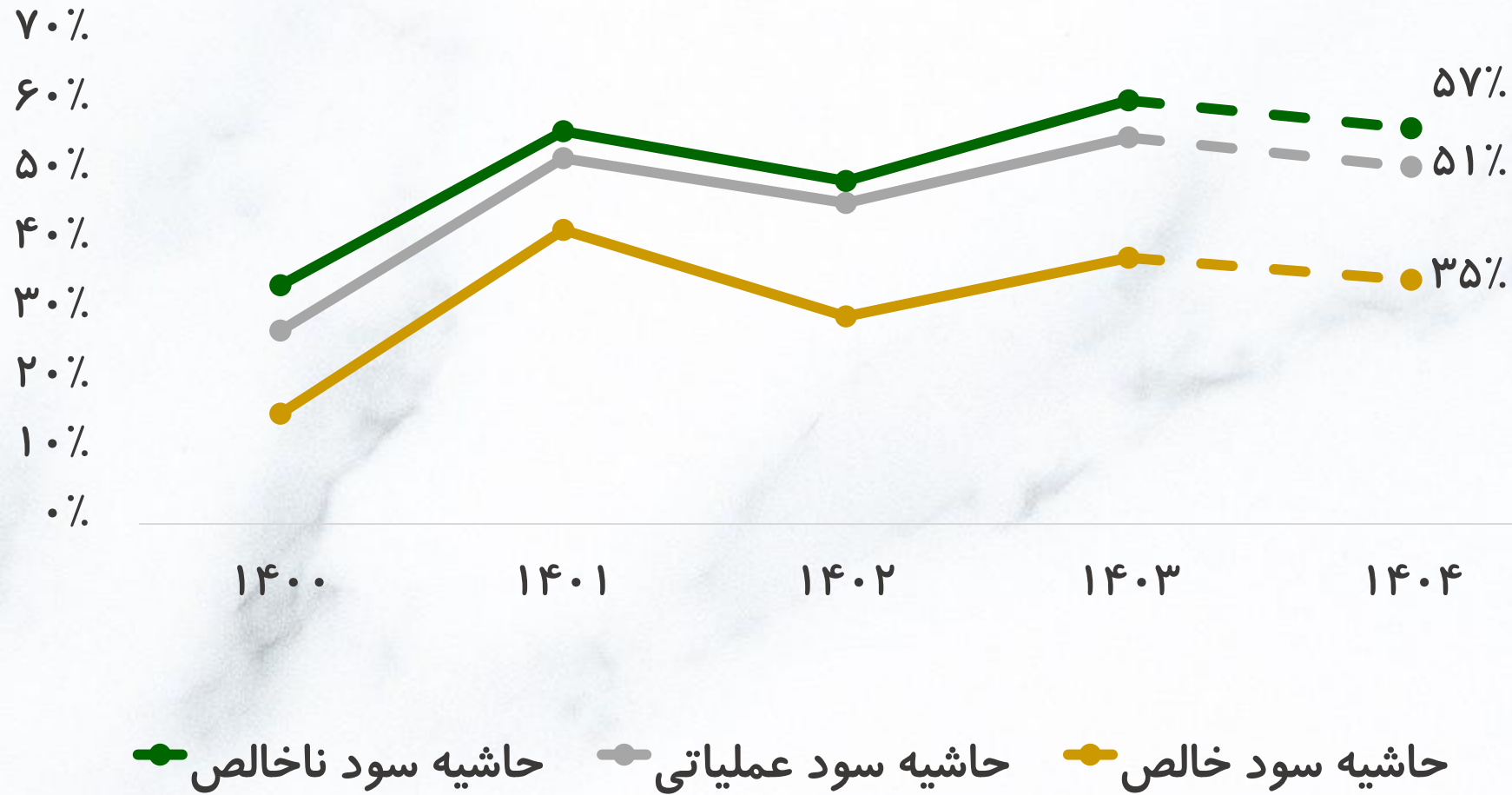
مواد اولیه مورد استفاده شرکت از طریق منابع داخلی و خارجی تأمین می‌شود.

برای مثال ماده موثره استامینوفن از طریق شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز و شرکت تولید مواد اولیه دارو پخش تأمین می‌شود ولی ماده موثره آموکسی سیلین از طریق واردات و منابع داخلی تأمین می‌شود.





حاشیه سود شرکت





مفروضات

حدود ۹۸ درصد مبلغ فروش شرکت از محل فروش انواع قرص و کپسول می باشد که برای ادامه سال جاری بطور میانگین ۱۰ درصد افزایش نرخ برای این محصولات نسبت به مردادماه در نظر گرفته ایم.

کارشناسی ۱۴۰۴	مفروضات
۷۵۰،۰۰۰	دلار نیما/ریال
۹۵۰،۰۰۰	دلار آزاد/ریال
%۴۰	نرخ تورم/درصد
۲،۲۴۳	مقدار فروش محصولات / میلیون (عدد)
%۱۰	افزایش نرخ فروش/درصد (تا انتهای سال)



صورت سود و زیان

P/E
Industry
6.04

P/E TTM
4.46

P/E F -
1404 4.1

سال مالی شرکت
منتهی به اسفند ماه
است.

صورت سود و زیان - میلیون ریال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۳,۹۵۲,۲۹۸	۹,۲۴۸,۸۰۴	۱۶,۳۱۴,۲۹۸	۲۵,۹۶۱,۳۵۳	۳۴,۳۶۵,۴۹۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲,۵۹۳,۸۷۴)	(۴,۰۱۹,۹۶۷)	(۸,۲۶۰,۷۸۸)	(۱۰,۱۲۹,۴۲۲)	(۱۴,۷۸۷,۶۷۶)
سود (زیان) ناخالص	۱,۳۵۸,۴۲۴	۵,۲۲۸,۸۳۷	۸,۰۵۳,۵۱۰	۱۵,۸۳۱,۹۳۱	۱۹,۵۷۷,۸۱۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۹۳,۹۳۶)	(۲۷۷,۹۰۹)	(۵۱۴,۰۹۰)	(۸۸۰,۲۲۷)	(۱,۲۵۲,۹۱۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۶۴,۸۶۱)	(۷۸,۸۷۶)	.	(۵۰۴,۹۴۰)	(۶۶۴,۲۱۰)
سود عملیاتی	۱,۰۹۹,۶۲۷	۴,۸۷۲,۰۵۲	۷,۵۳۹,۴۲۰	۱۴,۴۴۶,۷۶۴	۱۷,۶۶۰,۶۹۲
هزینه مالی	(۲۹۶,۸۳۰)	(۵۵۵,۷۹۵)	(۲,۱۱۰,۴۱۹)	(۳,۰۶۷,۷۹۴)	(۴,۲۵۳,۲۰۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی غیر عملیاتی	(۲۰,۸۲۹)	۱۷,۸۶۰	۹,۵۰۳	۲۷,۰۴۴	۲۶,۷۲۷
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷۸۱,۹۶۸	۴,۳۳۴,۱۱۷	۵,۴۳۸,۵۰۴	۱۱,۴۰۶,۰۱۴	۱۳,۴۳۴,۲۱۲
مالیات	(۱۵۴,۳۴۶)	(۴۱۸,۴۲۱)	(۵۶۴,۹۱۴)	(۱,۴۵۴,۷۷۸)	(۱,۳۶۲,۶۲۰)
سود (زیان) خالص	۶۲۷,۶۲۲	۳,۹۱۵,۶۹۶	۴,۸۷۳,۵۹۰	۹,۹۵۱,۲۳۶	۱۲,۰۷۱,۵۹۲
سود هر سهم -ریال	۱,۲۶۵	۲,۳۰۳	۲,۸۶۷	۵,۸۵۴	۷,۱۰۱
سرمایه	۴۹۶,۱۵۴	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰

- ❖ مقدار تولید شرکت با توجه به گزارشات پنج ماهه اول ۱۴۰۴، نسبت به سال قبل ۲ درصد افزایش داده ایم.
- ❖ نسبت تولید و فروش قرص و کپسول در پنج ماهه ابتدایی ۱۴۰۴ دچار تغییر شده است به طوری که در دو سال گذشته ۹۳ درصد از تولیدات شامل قرص بوده است و ۶.۵ درصد کپسول بوده است ولی در پنج ماهه ۱۴۰۴ این نسبت ها به ترتیب به ۸۳ درصد و ۱۷ درصد تغییر یافته اند. نسبت های تولید و فروش شرکت در سال ۱۴۰۴ در تحلیل ما نیز نزدیک به پنج ماه ابتدایی سال در نظر گرفته شده است.
- ❖ شرکت از سال ۱۴۰۳ به خاطر کمبود کپسول آموکسی سیلین در کشور و حاشیه سود بهتر این دارو نسبت به بعضی از قرص ها اقدام به افزایش تولید این کپسول کرده است و همین برنامه را برای سال ۱۴۰۴ ادامه می دهد. در حال حاضر شرکت زاگرس دارو بین ۲۱ تولید کننده این دارو، در رده دوم بعد از داروسازی فارابی قرار دارد. کپسول آموکسی سیلین یکی از پر فروش ترین داروها در بازار داروی ایران است. (وضعیت حاشیه سود آموکسی سیلین در دو سال اخیر خیلی بهتر شده است).
- ❖ نرخ فروش داخلی گروه قرص شرکت بر اساس نرخ و مقدار فروش انواع قرص های شرکت که در آمارنامه دارویی کشور منتشر شده است، محاسبه شده است. برای کپسول و شربت نیز به همین صورت عمل کرده ایم با این تفاوت که شرکت تنها دو نوع کپسول و شربت تولید می کند.

❖ صادرات شرکت به سه صورت انجام می‌گیرد:

۱. پیش فروش (تسویه کامل و تحویل دارو بعد از آن) در اکثر اوقات این گونه است.

۲. تسویه و تحویل دارو به صورت همزمان ۳. تحویل دارو و دریافت پول آن بعد از مدتی (این حالت به خاطر ریسک زیاد وصول مطالبات بسیار کم رخ می‌دهد).

فروش صادراتی شرکت توسط یک تیم با تجربه و مسلط به صادرات دارو صورت می‌پذیرد و گاهی اوقات برای شرکت‌هایی دارویی دیگر نیز صادرات دارو توسط تیم بازرگانی دزاگرس انجام می‌شود. مبنای صادرات دریافت ریالی است و ارزش صادرات بر مبنای ارزش آزاد تسعیر می‌شود.

❖ در مورد علت افزایش مبلغ مطالبات در مجمع عمومی سالیانه شرکت، این گونه بیان شد که با افزایش مبلغ فروش به تبع آن مبلغ مطالبات افزایش یافته است ولی تا زمانی که درصد مطالبات رشد کمتری نسبت به مبلغ فروش دارد، ریسک خاصی متوجه شرکت نیست و شرکت برای حل این مشکل اقدام به صادرات بیشتر می‌کند. در سال ۱۴۰۳، فروش شرکت ۵۹ درصد رشد کرده ولی مطالبات ۳۹ درصد رشد یافته است. بخش زیادی از فروش داخلی شرکت به بیمارستان‌های دولتی است که با توجه به شرایط ویژه کشور در سال‌های اخیر بدعهدی آن‌ها در پرداخت مطالبات زیاد شده است.

❖ مدیریت شرکت از طریق خرید ژنراتور و تغییر شیفت‌های کاری از روز سه شنبه (قطع برق) به روز جمعه، مشکل کمبود انرژی را حل کرده است و ریسکی از این بابت برای شرکت وجود ندارد.

طرح‌های سبدگردانی راستین

معنای واقعی سبدگردانی اختصاصی

➤ اطمینان

➤ سهام پویا

➤ پشتوانه طلا

➤ مدیریت ثروت

➤ اطمینان+آپشن

➤ سهام پویا+آپشن

➤ مدیریت ثروت+آپشن





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.

«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.