

# تحلیل بنیادی شرکت کارخانجات داروپخش (دارو)

شرکت در یک نگاه

شرکت در یک نگاه					
سرمايه ثبت شده	DPS		EPS		آخرين قيمت (۹۶/۰۳/۱۳)
۵۰۰۰۰۰	پيش بيني ۹۶	پيش بيني ۹۵	پيش بيني ۹۶	محقق سال ۹۵	
P/E	۸۵۰	۸۱۴	۹۷۹	۹۷۳	۵۷۷۹
۵.۹	سود انباشته به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی شده ۹۵/۱۲/۳۰	اندوخته به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی شده ۹۵/۱۲/۳۰	ارزش دفتری به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی شده ۹۵/۱۲/۳۰		
	۱۰۴۴	۱۰۰	۲۱۴۴		

نسبتها	
۰.۴۸	بازه حقوق صاحبان سهام
۰.۰۹	بازده دارایی ها

## معرفی شرکت

شرکت کارخانجات دارو پخش در تاریخ ۱۳۷۷/۱/۲۴ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شد. در حال حاضر شرکت کارخانجات داروپخش جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت دارو پخش است و واحد تجاری نهایی گروه، شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی و سازمان تأمین اجتماعی می باشد.

**موضوع فعالیت:** تولید، تهیه و واردات داروهای انسانی، دامی، شیر خشک، غذای کودک، مواد غذایی، لوازم درمانی، آرایشی، بهداشتی، آزمایشگاهی و توزیع و فروش آنها در سراسر کشور و صدور آن به خارج از کشور، همچنین خرید و فروش مواد اولیه و بسته بندی، ماشین آلات، قطعات و سایر ملزومات، تأسیس، ایجاد و بهره برداری از کارخانه های تولیدی و صنعتی و فروش آنها و مشارکت، سرمایه گذاری، خرید و فروش سهام می باشد.

## ترکیب سهامداران

اسامی سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت داروپخش-سهامی عام-	۴۱۶ M	۸۳.۳%
شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین-سهامی خاص-	۳۰ M	۶.۰%
شرکت سهامی بیمه ایران-سهامی خاص-	۲۰ M	۳.۹%
شرکت گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند-سهامی عام-	۶ M	۱.۱%
شرکت سرمایه گذاری صباتامین-سهامی عام-	۵ M	۱.۱%

## جایگاه شرکت در صنعت

شرکت کارخانجات داروپخش به عنوان بزرگترین و با سابقه ترین شرکت دارو سازی جایگاه خود را در صنعت با تولید حدود ۳۰۰ قلم انواع دارو حفظ کرده و در حال حاضر با همکاری تقریباً ۱۱۱۷ نفر نیروی مجرب و متعهد بزرگترین شرکت تولید کننده دارو در کشور بوده و جایگاه اول را از نظر مبلغ فروش دارو بین تولیدکنندگان کشور در ۶ ماهه اول سال ۱۳۹۵ طبق آمارنامه دارویی وزارت بهداشت و درمان و آموزش پزشکی به خود اختصاص داده است.

### اطلاعات آمارنامه دارویی کشور (با قیمت های مصرف کننده)

شرح	فروش محصولات در سال ۱۳۹۴						فروش محصولات در ۶ ماهه سال ۱۳۹۵					
	تولیدی		وارداتی		جمع		تولیدی		وارداتی		جمع	
	میلیون ریال	میلیون عدد	میلیون ریال	میلیون عدد	میلیون ریال	میلیون عدد	میلیون ریال	میلیون عدد	میلیون ریال	میلیون عدد	میلیون ریال	میلیون عدد
فروش کل کشور	۳۸.۳۶۸	۹۱.۱۴۸	۴۶.۴۵۸	۸۳۲	۱۳۷.۶۰۶	۳۹.۲۰۰	۲۹۸.۸۸۹	۱۸.۴۵۳	۶۲۸	۲۱.۶۳۱	۱۹.۰۸۱	۷۱.۵۲۰
فروش شرکت های گروه داروپخش	۶.۲۵۷	۱۷.۰۶۳	۱.۳۹۰	۳۲	۶.۲۸۹	۱۸.۵۵۳	۳.۰۴۸	۹.۵۴۴	۱۳	۴۸۶	۳۰.۶۱	۱۰۰.۳۰
فروش شرکت کارخانجات داروپخش	۲.۰۴۱	۴.۴۸۶	۰	۰	۲.۰۴۱	۴.۴۸۶	۹۳۰	۲.۴۳۹	۰	۰	۹۳۰	۲.۴۳۹
سهم فروش گروه داروپخش از کل کشور (درصد)	۱۶/۳	۱۸/۷	۳/۸	۳/۲	۱۳/۵	۱۶	۱۹/۱	۲/۱	۲/۲	۱۶	۱۶	۱۴
سهم فروش کارخانجات از گروه داروپخش (درصد)	۳۲/۶	۲۶/۳	۰	۰	۲۴/۲	۳۲/۵	۳۰/۵	۲۵/۶	۰	۰	۳۰/۴	۲۴/۳
سهم فروش کارخانجات از کل کشور (درصد)	۵/۳	۴/۹	۰	۰	۳/۳	۵/۲	۵	۴/۹	۰	۰	۴/۹	۳/۳

## بررسی فروش شرکت

قرص تولید اصلی شرکت می باشد. این محصول ۸۳ درصد از مقدار فروش شرکت را نیز به خود اختصاص داده است. شرکت مقدار تولید قرص خود را با ۲۹ درصد افزایش نسبت به عملکرد واقعی سال ۹۵ مقدار ۲۲۵۴۷۸۰ هزار عدد پیش بینی نموده است.

در این تحلیل نرخ فروش محصولات نسبت به سال ۱۳۹۵ ده درصد افزایش یافته است. همانطور که در جدول زیر مشاهده می کنید مبلغ کارشناسی فروش نیز در محاسبات اعمال شده است.

کارشناسی	بودجه ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	مقدار فروش (تن)
۲,۲۵۴,۷۸۰	۲,۲۵۴,۷۸۰	۱,۷۴۱,۳۷۳	قرص
۲۳۶,۷۰۰	۲۳۶,۷۰۰	۱۵۳,۸۱۹	کپسول
۳,۲۵۰	۳,۲۵۰	۳,۸۳۴	پودر
۳۴,۲۸۵	۳۴,۲۸۵	۲۸,۰۹۷	شربت
۲۱,۰۳۵	۲۱,۰۳۵	۱۵,۸۴۹	کرم وپماد
۹۶۰	۹۶۰	۶۰۸	لوسیون
۱۶,۵۵۰	۱۶,۵۵۰	۱۱,۶۷۰	شیاف
۴,۰۰۰	۴,۰۰۰	۳,۴۳۶	قطره خوراکی
۴,۰۰۰	۴,۰۰۰	۳۳	محلول ضد عفونی
۸۰,۳۹۱	۸۰,۳۹۱	۷۵,۳۵۸	آمیول
۴,۳۱۵	۴,۳۱۵	۴,۲۷۹	قطره چشمی
۲۹,۳۶۸	۲۹,۳۶۸	۲۸,۵۱۸	کارتریج
۲۲,۲۰۰	۲۲,۲۰۰	۲۰,۵۷۷	سرم
			<b>نرخ فروش (م.ر هر تن)</b>
۰.۵	۰.۵	۰.۴	قرص
۰.۹	۱.۰	۰.۸	کپسول
۵.۴	۵.۴	۴.۹	پودر
۳۱.۴	۱۹.۹	۲۸.۶	شربت
۱۲.۴	۱۲.۹	۱۱.۲	کرم وپماد
۱۴.۰	۱۲.۱	۱۲.۷	لوسیون
۲.۱	۲.۰	۱.۹	شیاف
۱۲.۷	۱۳.۵	۱۱.۵	قطره خوراکی
۵۴.۸	۱۳.۵	۴۹.۸	محلول ضد عفونی
۱۵.۶	۱۳.۸	۱۴.۲	آمیول
۹.۴	۹.۷	۸.۶	قطره چشمی
۸.۷	۸.۳	۷.۹	کارتریج
۲۶.۳	۲۴.۵	۲۳.۹	سرم
			<b>بهای فروش (م.ر)</b>
۱,۰۱۷,۸۵۶	۱,۰۷۰,۳۲۸	۷۱۴,۶۳۰	قرص
۲۰۹,۶۸۰	۲۲۵,۲۲۴	۱۲۳,۸۷۳	کپسول
۱۷,۶۳۲	۱۷,۴۶۵	۱۸,۹۰۹	پودر
۱,۰۷۶,۹۰۵	۶۸۲,۸۱۲	۸۰۲,۳۰۷	شربت
۲۶۰,۱۳۱	۲۷۰,۳۸۷	۱۷۸,۱۸۰	کرم وپماد
۱۳,۴۱۹	۱۱,۵۷۱	۷,۷۳۶	لوسیون
۳۴,۳۰۲	۳۳,۵۶۲	۳۱,۹۸۹	شیاف
۵۰,۷۷۳	۵۴,۱۲۳	۳۹,۶۴۹	قطره خوراکی
۲۱۹,۳۳۳	۵۴,۱۲۳	۱,۶۴۵	محلول ضد عفونی
۱,۲۵۱,۴۵۸	۱,۰۶۶,۴۶۱	۱,۰۶۶,۴۶۲	آمیول
۴۰,۷۱۶	۴۲,۰۴۷	۳۶,۷۰۶	قطره چشمی
۲۵۴,۴۶۰	۲۴۵,۱۵۷	۲۲۴,۶۳۲	کارتریج
۵۸۳,۹۳۳	۵۴۴,۲۹۶	۴۹۲,۰۳۸	سرم
<b>۵,۰۳۰,۵۹۸</b>	<b>۴,۳۵۷,۶۳۶</b>	<b>۳,۷۳۱,۵۳۴</b>	<b>جمع فروش (م.ر)</b>

## بررسی بهای تمام شده شرکت

حدود ۶۸ درصد از بهای تمام شده را مواد مستقیم مصرفی تشکیل می دهد بعد از آن سربار با ۲۱ درصد و دستمزد مستقیم تولید با ۱۱ درصد در رتبه های بعدی قرار می گیرند.

در تحلیل کارشناسی ۹۶ نرخ مواد اولیه نسبت به نرخ سال ۹۵ به میزان افزایش نرخ از سال ۹۴ تا ۹۵، افزایش یافته است.

بهای تمام شده کالای فروش رفته			
کارشناسی ۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	شرح
۲,۵۵۴,۵۶۴	۱,۹۲۳,۱۳۵	۱,۴۷۵,۳۰۶	مواد مستقیم مصرفی
۲۶۱,۲۸۷	۲۸۴,۱۱۷	۲۳۹,۷۱۳	دستمزد مستقیم تولید
۴۸۱,۵۲۹	۵۸۵,۶۵۶	۴۴۸,۱۹۲	سربار تولید
۳,۳۰۴,۳۸۰	۲,۷۹۲,۹۰۸	۲,۱۶۳,۲۱۱	جمع
	۰	۰	هزینه جذب نشده در تولید
۳,۳۰۴,۳۸۰	۲,۷۹۲,۹۰۸	۲,۱۶۳,۲۱۱	جمع هزینه های تولید
	-۸,۷۶۷	-۱۶,۰۳۹	کاهش (افزایش) موجودی کالای در جریان ساخت
	۰	-۳۰۷۹	ضایعات غیرعادی
۳,۳۰۴,۳۸۰	۲,۷۸۴,۱۴۱	۲,۱۴۴,۰۹۳	بهای تمام شده کالای تولید شده
	۶۵,۵۹۴	۹۳,۸۹۸	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
	-۶۴,۰۰۶		موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
		-۴۷,۵۴۳	نمونه های مجانی و ضایعات
۳,۳۰۴,۳۸۰	۲,۷۸۵,۷۲۹	۲,۱۹۰,۴۴۸	بهای تمام شده کالای فروش رفته
	۰	۲۷۶۴	بهای تمام شده کالای خریداری فروش رفته
	۰		بهای تمام شده خدمات ارائه شده
<b>۳,۳۰۴,۳۸۰</b>	<b>۲,۷۸۵,۷۲۹</b>	<b>۲,۱۹۳,۲۱۲</b>	<b>بهای تمام شده کالای فروش رفته</b>

کتابخانه

دوره وصول مطالبات این شرکت از ۲۷۱ روز در سال ۹۴ به ۲۹۴ روز در سال ۹۵ رسیده به عبارت دیگر ۹ درصد رشد کرده است. که شرکت دلیل آن را عدم امکان وصل کامل مطالبات از شرکت های پخش عنوان کرده است. که میتوان برای تامین نقدینگی شرکت مشکل به وجود آورد.

## برآورد کارشناسی سود سال ۱۳۹۶

صورت سود و زیان			
شرح	۱۳۹۵	بودجه ۱۳۹۶	کارشناسی ۱۳۹۶
فروش	۳,۷۳۲,۹۵۵	۴,۳۰۳,۵۱۳	۵,۰۳۰,۵۹۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۲,۱۹۳,۲۱۲	-۲,۷۸۵,۷۳۹	-۳,۳۰۴,۳۸۰
سود (زیان) ناخالص	۱,۵۳۹,۷۴۳	۱,۵۱۷,۷۷۴	۱,۷۲۶,۲۱۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۱۸۱,۲۰۱	-۱۹۵,۲۳۳	-۲۰۸,۶۳۲
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۲۴,۷۷۱	-۱۳,۰۶۶	-۱۳,۰۶۶
سود (زیان) عملیاتی	۱,۳۳۳,۷۷۱	۱,۳۰۹,۴۸۵	۱,۵۰۴,۵۲۰
هزینه های مالی	-۷۱۰,۴۹۶	-۶۷۸,۰۱۱	-۶۷۸,۰۱۱
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۶۳	۵,۳۳۳	۵,۳۳۳
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۸,۲۵۳	-۹۶۸	-۹۶۸
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۶۳۱,۶۹۱	۶۳۵,۸۳۹	۸۳۰,۸۷۴
مالیات	-۱۴۵,۳۶۹	-۱۴۶,۲۹۹	-۱۹۱,۱۷۴
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۴۸۶,۳۲۲	۴۸۹,۵۴۰	۶۳۹,۷۰۰
سود عملیاتی هر سهم	۲,۶۶۸	۲,۶۱۹	۳,۰۰۹
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۱,۲۶۳	۱,۲۷۲	۱,۶۶۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۹۷۳	۹۷۹	۱,۲۷۹
سرمایه	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰

### نتیجه گیری

با توجه به برآورد سود سال ۱۳۹۶ که ارایه شد، می توان با استفاده از روش P/E، قیمت هر سهم دارو را مطابق با جدول زیر برآورد کرد:

پیش بینی قیمت هر سهم		
کارشناسی ۱۳۹۶	بودجه شرکت ۱۳۹۶	شرح
۱۲۷۹	۹۷۹	سود هر سهم
۳۱٪		درصد تعدیل سود هر سهم نسبت به بودجه شرکت
۵	۵	P/E
۶۳۹۷	۴۸۹۵	قیمت برآوردی
۵۷۷۹		قیمت هر سهم در حال حاضر
۱۱٪		درصد تعدیل قیمت

همچنین این شرکت در نظر دارد سود ۸۱۴ ریالی در مجمع تقسیم کند. که با در نظر گرفتن این سود قیمت هر سهم ۷۲۱۱ ریال خواهد شد و بازدهی ۲۵ درصدی نصیب سهامداران می گردد .

البته باید در نظر داشت که این تحلیل با فرض افزایش ده درصدی قیمت محصولات تولیدی شرکت ارائه شده است. که در صورت عدم انجام این فرضیه، دارای اعتبار نمی باشد.

**سلب مسئولیت:** مطالب ارائه شده در این تحلیل صرفاً نظر کارشناس می باشد که براساس داده ها و شرایط موجود در بازار تنظیم شده. لذا مسئولیت تصمیم گیری و انجام هر گونه معامله بر اساس اطلاعات فوق بعهد خود معامله گران بوده و این مجموعه هر گونه مسئولیتی نسبت به سود یا زیان احتمالی کاربران را از خود سلب می نمایند.

کارگزاری آسان تیدیرنش جهان

تهیه و تنظیم: محبوبه جعفری

m.jafari676733@yahoo.com

خردادماه ۱۳۹۶