

۱۳۹۵/۰۲/۱۸



مشاور سرمایه‌گذاری امین میکان آفاق



بررسی اولین پیش بینی سود هر سهم سال ۹۵

"شرکت داروسازی سبحان انکولوژی"

اطلاعات کلی نماد دسانکو			
<ul style="list-style-type: none"> • قرص • کپسول • ویال • تکسوتر (مهم ترین داروی ضد سرطان) 	تولیدات شرکت	<ul style="list-style-type: none"> • شرکت توسعه صنعت نفت و گاز پرشیا • شرکت گروه توسعه انرژی تدبیر • شرکت سرمایه گذاری ملی ایران 	سهامدار عمده
۳۸۱,۰۰۰ میلیون ریال	سرمایه ثبت شده	۱۷۵,۳۷۱۹ میلیون ریال	جمع دارایی
۴۰۶,۵۴۳ میلیون ریال	ارزش معاملات	۱,۳۲۴,۶۷۱ میلیون ریال	جمع بدهی
۲۳۲ ریال	پیش بینی ۹۴ بر اساس عملکرد ۹ ماهه	۴۲۹,۰۴۸ میلیون ریال	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۰۳۷ ریال	سود هر سهم - بودجه ۹۵	۱,۴۷۹,۸۰۴ میلیارد ریال	ارزش بازار

حدود ۹۹٪ از سهام شرکت متعلق به شرکت گروه دارویی سبحان و شرکت سرمایه گذاری البرز می‌باشد.

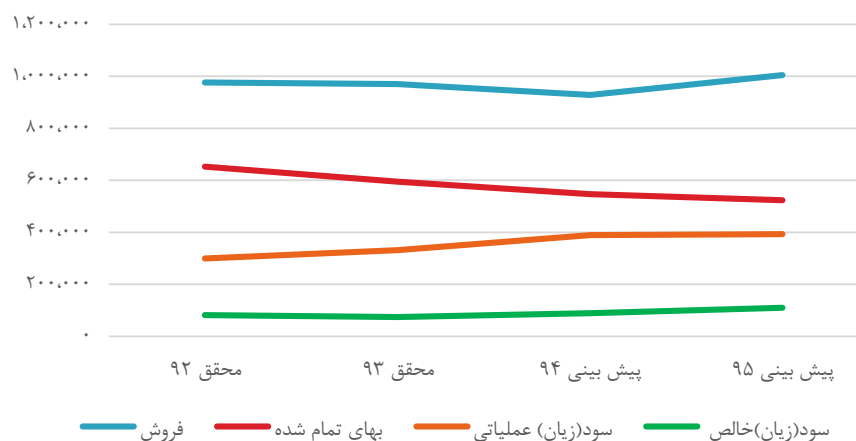
نکات شرکت:

- ✓ مهم ترین دارویی که این مجموعه تولید می‌کند یکی از داروهای ضد سرطان در دنیا به نام تکسوتر است که تحت لیسانس سانوفی فرانسه به عنوان چهارمین تولیدکننده برتر دنیا شناخته شده است.
- ✓ ۲۵ میلیارد تومان از درآمد شرکت صرف هزینه های مالی می‌گردد .
- ✓ کل حجم بازار محصولات انکولوژی در ایران حدود هزار میلیارد تومان است. سهم مجموعه سبحان انکولوژی حدود هشت درصد از کل این رقم می باشد
- ✓ شرکت مبلغ ۷۰۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات سهامداران در سال ۹۵ اقدام به افزایش سرمایه خواهد نمود.
- ✓ عمده خرید مواد اولیه مصرفی شرکت از کشورهای اروپایی بوده، لذا گشایش های ایجاد شده در حوزه اقتصادی شرایط بهتری را برای شرکت فراهم خواهد نمود.
- ✓ شرکت سبحان انکولوژی پس از عرضه ی موفقیت آمیز محصولات خود در بازار های ایران و سوریه توانسته است مسیر ورود به بازارهای جهانی را هموار سازد و هم اکنون ثبت محصولات این شرکت در کشورهای عراق، یمن، اردن، لبنان، اوکراین، تاجیکستان، اوگاندا، کنیا، تانزانیا، سرینلانکا در حال اقدام است.

✓ بررسی بودجه ۹۵

پیش بینی ۹۵	پیش بینی ۹۴	محقق ۹۳	محقق ۹۲	
۱,۰۰۵,۳۰۴	۹۲۸,۴۱۸	۹۶۹,۸۳۲	۹۷۷,۱۶۰	فروش
(۵۲۳,۴۳۱)	(۵۴۶,۸۲۸)	(۵۹۵,۳۷۹)	(۶۵۲,۳۵۰)	بهای تمام شده
۳۹۳,۵۲۳	۳۸۸,۸۵۹	۳۳۱,۴۳۶	۳۰۰,۰۳۱	سود(زیان) عملیاتی
۱۱۰,۳۱۲	۸۸,۴۷۹	۷۴,۶۲۵	۸۲,۰۶۲	سود(زیان)خالص

روند فروش، بهای تمام شده، سود عملیاتی و سود خالص



✓ در بودجه ۹۵، ۱۰۰ میلیارد تومان فروش با حاشیه سود ۴۸ درصدی پیش بینی شده که از این رقم ۴۸ میلیارد تومان سود ناخالص و ۱۱ میلیارد تومان سود خالص است.

✓ طی سه سال گذشته، بهای تمام شده به طور میانگین ۶۲ درصد از فروش را شامل می شود که این درصد، در بودجه ۹۵ به ۵۲ درصد کاهش یافته است. همانطور که در نمودار مقابل نیز مشخص است علی رغم رشد ۸ درصدی در فروش بهای تمام شده ۴ درصد کاهش داشته است.

✓ سود عملیاتی نیز، به طور میانگین ۳۵ درصد فروش می باشد که این نسبت در بودجه ۹۵ به ۳۹ درصد افزایش یافته است.

✓ حاشیه سود خالص نیز، در این شرکت به طور میانگین ۸ درصد می باشد که در بودجه ۹۵ به نزدیک به ۱۱ درصد افزایش داشته است.

✓ شرکت سبحان انکولوژی برای سال مالی ۹۵ مبلغ ۲۹۰ ریال سود به ازای هر سهم پیش بینی کرده که نسبت به آخرین پیش بینی سال جاری با رشد ۲۵ درصدی همراه است.

میانگین	پیش بینی ۹۵	پیش بینی ۹۴	محقق ۹۳	محقق ۹۲	
۶۲,۳۵٪	۵۲,۰۷٪	۵۸,۹۰٪	۶۱,۳۹٪	۶۶,۷۶٪	بهای تمام شده/فروش
۳۵,۵۹٪	۳۹,۱۴٪	۴۱,۸۸٪	۳۴,۱۷٪	۳۰,۷۰٪	سود عملیاتی/فروش
۸,۵۴٪	۱۰,۹۷٪	۹,۵۳٪	۷,۶۹٪	۸,۴۰٪	سود خالص/فروش

فروش محصولات دارویی شرکت (میلیون ریال)

فروش	بودجه ۹۵	بودجه ۹۴	عملکرد واقعی ۱۰ ماهه سال ۹۴	محقق ۶ ماهه ۹۴	محقق ۹۳	درصد پوشش مبلغ فروش بر اساس عملکرد ۱۰ ماهه ۹۴
قرص	۲۳۰،۲۴۷	۱۹۷،۱۲۳	۱۵۴،۳۳۹	۱۲۳،۹۱۹	۲۲۳،۴۶۶	۷۸/۳۰٪
کپسول	۱۸۲،۱۲۲	۲۶۶،۷۹۹	۱۶۰،۲۲۹	۱۶۴،۵۳۶	۲۹۹،۴۳۹	۶۰/۱۰۶٪
ویال	۵۲۰،۸۵۵	۳۸۴،۶۵۹	۲۵۵،۶۲۱	۲۱۲،۱۴۵	۳۷۳،۸۶۷	۶۶/۴۵٪
خدمات	۷۲۰،۸۰	۷۹،۸۳۷	۳۶،۷۱۱	۲۸،۳۱۰	۷۳،۰۶۰	۴۵/۹۸٪
مجموع	۱،۰۰۵،۳۰۴	۹۲۸،۴۱۸	۶۰۶،۹۰۰	۵۲۸،۹۱۰	۹۶۹،۸۳۲	-

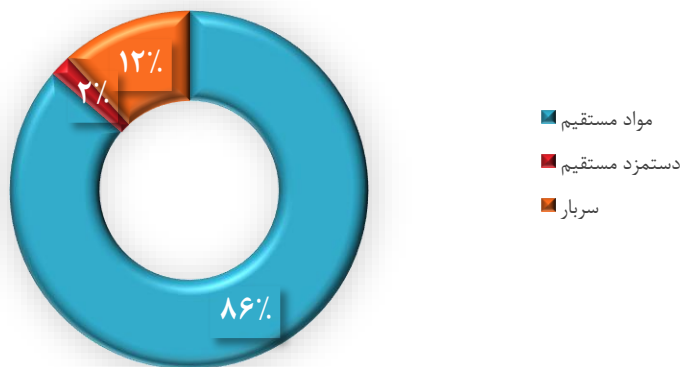
- ✓ کل داروهای تولیدی این مجموعه از ۱۸ محصول به ۲۶ محصول افزایش داشته است که پنج محصول آن برای اولین بار در ایران تولید می‌شوند که مهم ترین داروهای ضد سرطان است.
- ✓ بخش عمده فروش شرکت در بازار داخلی صورت می‌گیرد.
- ✓ در خصوص فروش صادراتی، قیمت گذاری ها به عهده خود شرکت بوده و بر مبنای قیمت رقبا و بازار هدف تعیین می‌شود.
- ✓ ۱۴ محصول جدید در سال ۹۵ وارد سبد داروهای سبحان انکولوژی خواهند شد.
- ✓ ترکیب فروش محصولات در سال ۹۵ نسبت به سال ۹۴ تغییر داشته است به نحوی که محصولات با قیمت بالاتر با تعداد کمتر جایگزین محصولات فروش رفته سال قبل شده است.

در سنوات گذشته، خرید مواد مصرفی به صورت نقدی انجام می‌شد و با توجه به شرایط تحریم مشکلاتی نیز در ارتباط با نقل و انتقال پول وجود داشت، اما در حال حاضر با گشایش اعتبارات اسنادی یا LC فرصت‌های بیشتری جهت کاهش هزینه‌های تامین مواد اولیه ایجاد شده است.

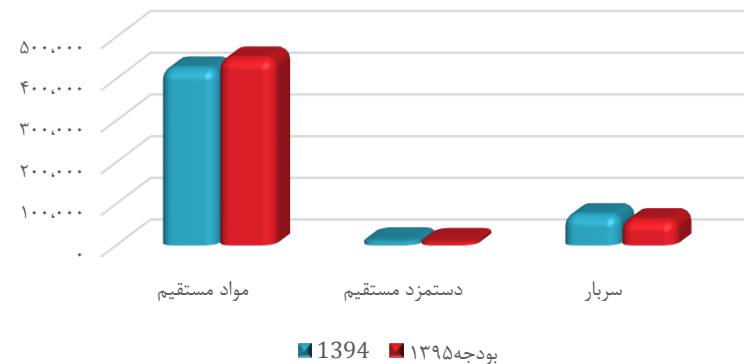
بهای تمام شده‌ی شرکت ۶۲ درصد از فروش را شامل می‌شود که مواد مستقیم مصرفی ۸۶ آن را تشکیل می‌دهد. پس می‌توان اینطور برآورد کرد که ۵۳ درصد از فروش شرکت هزینه‌های مواد مستقیم مصرفی می‌باشد. در حال حاضر حدود ۹۰ درصد مواد اولیه مصرفی و بسته‌بندی شرکت خارجی بوده که بر مبنای ارز دلار با نرخ مبادله‌ای خریدار می‌شود.

بودجه ۱۳۹۵	۱۳۹۴	
۴۴۹,۱۲۴	۴۲۵,۱۸۸	مواد مستقیم
۱۰,۰۸۹	۱۲,۱۰۷	دستمزد مستقیم
۶۱,۲۸۷	۷۳,۵۴۴	سربار

بودجه ۱۳۹۵



مقایسه بهای تمام شده‌ی سال ۹۴ و بودجه ۹۵



صورت مصارف ارزی

*مبلغ ریالی (میلیون ریال)

*مبلغ ارزی (دلار)

✓ نرخ دلار در بودجه سال ۹۵ "دسانکو" ۳ هزار و ۳۰۰ تومان دیده شده است،

سال ۱۳۹۵			
مبلغ ریالی	نرخ برابری ارز	مبلغ ارزی	شرح
(۱۱.۹۸۰)	۳۳.۰۰۰	(۳۶۳.۰۳۰)	مواد اولیه ویال
(۱۸۶.۰۰۰)	۳۳.۰۰۰	(۵.۶۳۶.۳۶۳)	مواد اولیه کپسول
(۱۸.۲۲۵)	۳۳.۰۰۰	(۵۵۲.۲۷۲)	مواد اولیه ساخت قرص
(۳۸۴.۵۳۵)		جمع مصارف ارزی	

سال ۱۳۹۴			
مبلغ ریالی	نرخ برابری ارز	مبلغ ارزی	شرح
(۱۲.۸۸۸)	۳۰.۰۰۰	(۴۲۹.۶۰۰)	مواد اولیه ویال
(۲۴۱.۳۰۸)	۳۰.۰۰۰	(۸.۰۴۳.۶۰۰)	مواد اولیه کپسول
(۴۱.۶۰۳)	۳۰.۰۰۰	(۱.۳۸۶.۷۶۶)	مواد اولیه ساخت قرص
۴۲۶.۷۵۷		جمع مصارف ارزی	



۸۵ درصد از مواد مستقیم مصرفی شرکت را مواد اولیه وارداتی با نرخ برابری دلار ۳۳۰۰۰ ریال شامل می شود که مبلغی معادل ۳۸۴ میلیارد ریال می باشد که وابستگی بهای تمام شده را به نرخ برابری دلار روشن می سازد.