

دیدگاهان نوین

مشاور سرمایه‌گذاری



تحلیل بنیادی سهام شرکت ایران دارو (سهامی عام)

مواد و محصولات دارویی

سرکار خانم حیدری، جناب آقای انواری و سرکار خانم کبیری

عنوان گزارش

نوع صنعت

تهیه و تنظیم



۱ - معرفی شرکت

۱-۱ - تاریخچه فعالیت

شرکت ایران دارو با شناسه ملی ۱۰۱۰۰۳۹۴۴۹۰ در مهر ماه ۱۳۴۳ به صورت شرکت سهامی خاص و به نام شرکت سایانامیدکی، بی، سی و تحت شماره ۹۴۸۹ مورخ ۱۳۴۳/۰۷/۲۱ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. نام شرکت در تاریخ ۱۳۶۱/۰۸/۰۲ به ایران دارو تغییر و نوع شرکت نیز در تاریخ ۱۳۷۹/۱۱/۱۰ به سهامی عام تبدیل شده است، همچنین ایران دارو از اسفند ماه ۱۳۸۰ بعنوان سیصد و بیست یکمین شرکت در فهرست شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران درج گردیده است. در حال حاضر این شرکت جزء واحدهای تجاری گروه دارویی سبحان و واحد تجاری نهایی شرکت شرکت گروه سرمایه گذاری البرز می باشد.

۱-۲ - محل شرکت

مرکز اصلی شرکت و کارخانه آن واقع در تهران می باشد.

۱-۳ - موضوع فعالیت

موضوع فعالیت طبق ماده ۲ اساسنامه شامل تاسیس هر قسم کارخانه یا موسسه برای تهیه و تولید و فروش و توزیع محصولات دارویی، انسانی و دامی، غذایی، شیمیایی، آرایشی و بهداشتی کشاورزی کیت های تشخیص طبی و مواد اولیه و بسته بندی مورد استفاده در صنایع فوق الذکر ساخت و وارد کردن ماشین آلات مربوط به تولید و اصلاح و یا تغییر صنعتی مواد، وارد کردن مواد اولیه و لوازم بسته بندی مورد استفاده در صنایع، اجازه استفاده از علائم و اختراعات و بدست آوردن هر نوع حقوق امتیاز در داخل کشور و یا در کلیه کشورهای خارجی نسبت به اختراعات و هر نوع حقوق دیگری که به هر نحو مربوط به فعالیتها و منافع شرکت باشد، وارد کردن مواد اولیه تا نیمه ساخته، انجام تحقیقات و روشهای جدید برای بهتر ساختن طرق تهیه و ساخت فرآورده های دارویی، تاسیس لابراتورها و اشتغال به تحقیقات علمی، جستجو و اکتشاف و اختراع طرق عمل و محصولات و تحصیل گواهی اختراع در مورد آنها و خرید و فروش دانش فنی در ایران و دیگر کشورها، انجام عملیات تحقیقاتی و معاملات بازرگانی و متفرعات آنها، مشارکت در شرکتهای دارویی و خرید و فروش سهام آنها و همچنین مشارکت در شرکتهای دیگر و خرید و فروش سهام آنها می باشد.

به موجب پروانه بهره برداری شماره ۲۵۱۹۸ مورخ ۱۳۴۵/۰۶/۰۵ صادره از سوی وزارت صنایع و معادن، بهره برداری از کارخانه شرکت آغاز شده است. ظرفیت تولید شرکت طبق اصلاحیه پروانه بهره برداری مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۰۱ شامل خطوط کامل تولید قرص، کپسول، اشکال نیمه جامد، شربت، لوسیون موضعی، اسپری موضعی، پودر و پماد استریل چشمی برای یک شیفت کاری می باشد.



فعالیت اصلی شرکت در سال مورد گزارش تولید و فروش انواع محصولات دارویی می باشد.

۴-۱ - وضعیت اشتغال

مطابق صورت‌های مالی - حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹، تعداد کارکنان در استخدام و تعداد کارکنان خدماتی که بخشی از امور خدماتی شرکت را به عهده دارند، به شرح زیر بوده است:

جدول ۱- وضعیت اشتغال		
شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۶
کارکنان رسمی و قراردادی-نفر	۱۶۵	۱۷۹
کارکنان شرکتهای خدماتی-نفر	۷۷	۶۶
جمع	۲۴۲	۲۴۸

۵-۱ - سرمایه

مطابق صورت‌های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹، سرمایه شرکت مبلغ ۵۳۰,۰۰۰ میلیون ریال، منقسم به ۵۳۰ میلیون سهم ۱,۰۰۰ ریالی با نام تمام پرداخت شده می‌باشد.

۶-۱ - ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت به استناد صورت‌های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹، به شرح زیر می‌باشد.

جدول ۲- ترکیب سهامداران		
درصد مالیکت سهام	تعداد سهام	اسامی سهامداران
۶۳,۵٪	۳۳۶,۵۶۴,۰۲۷	گروه دارویی سبحان
۱۰,۶٪	۵۶,۳۰۴,۴۷۳	سرمایه گذاری سپهر
۳,۳٪	۱۷,۷۰۸,۴۴۸	بیمه مرکزی
۰,۰٪	۵,۱۶۲	مدیریت سرمایه گذاری ملی ایران
۶,۳٪	۳۳,۵۴۷,۰۰۸	سرمایه گذاری ملی ایران
۱,۰٪	۵,۰۵۱,۷۰۵	بیمه آسیا
۳,۶٪	۱۹,۱۱۹,۲۵۱	سرمایه گذاری البرز
۱,۴٪	۷,۲۸۵,۲۵۶	سرمایه گذاری توسعه پژوهش اقتصاد
۱۰,۳٪	۵۴,۴۱۴,۶۷۰	سایر سهامداران
۱۰۰٪	۵۳۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع



۷-۱ - اعضای هیأت مدیره

اعضای هیأت مدیره شرکت مطابق صورت‌های مالی حسابرسی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹، به شرح

جدول زیر می‌باشد:

جدول ۳- اعضای هیات مدیره		
اعضای هیأت مدیره	نماینده اشخاص حقوقی	سمت
گروه سرمایه گذاری البرز	پرنдіس دانشگر	رئیس هیأت مدیره
سبحان دارو	محمدرضا بهمن زاده	نایب رئیس هیأت مدیره
سرمایه گذاری ملی	آیت اله باتیان	عضو هیأت مدیره
البرز دارو	اسفندیار شاه منصور	عضو هیأت مدیره
گروه دارویی سبحان	رامین رادمش	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره

۸-۱ - گزارش حسابرسی مستقل و بازرسی قانونی

موسسه حسابرسی مفید راهبر صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ مورد بررسی و حسابرسی قرار داده و اظهار نظر مطلوب ارائه کرده است.

تاکید بر مطلب خاص (اظهار نظر موسسه در اثر مفاد بندهای زیر تعدیل نشده است):

۵-۱ به شرح یادداشت ۳-۲۰ توضیحی صورتهای مالی، فروش بخش عمده ای از محصولات شرکت در طی سال به مبلغ ۴۴۸/۵ میلیارد ریال (حدود ۵۷ درصد کل فروش‌ها) به شرکت پخش البرز (وابسته) صورت گرفته است.

۵-۲ به شرح یادداشت‌های ۱-۲-۴ و ۲-۲-۴ توضیحی صورتهای مالی، سرفصل دریافتی‌های تجاری و غیر تجاری مشتمل بر مبالغ ۶۶/۴ میلیارد ریال و ۲۴/۷ میلیارد ریال به ترتیب مطالبات معوق شرکتهای کیمادیا و داروگستر رازی می‌باشد که تا کنون وصول نشده است. در این خصوص مطالبات شرکت کیمادیا توسط شرکت سرمایه گذاری البرز، ضمانت گردیده و اقدام حقوقی واحد مورد رسیدگی در خصوص شرکت دارو گستر رازی منتج به صدور برگ اجرائیه توسط دادگاه شده است."

گزارش حاضر از بابت مفاد بندهای فوق تعدیل نگردیده است.

۹-۱ - وضعیت و عملکرد مالی دو سال اخیر شرکت

ترازنامه و صورت سود و زیان شرکت به استناد صورت‌های مالی حسابرسی شده شرکت طی ۳ دوره مالی اخیر، به

شرح جداول بعدی است:



جدول ۴- ترازنامه

شرح	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	شرح	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۳۰
داراییهای جاری:				بدهیهای جاری:			
موجودی نقد	۸۷,۸۹۴	۳,۹۶۷	۷,۴۰۱	پرداختنی تجاری و غیر تجاری	۲۰۲,۹۲۱	۲۲۱,۴۵۳	۱۳۴,۰۰۸
دریافتنی تجاری و غیر تجاری	۹۷۱,۷۳۴	۹۹۳,۹۳۳	۸۰۰,۸۸۲	مالیات پرداختنی	۳۲,۵۸۲	۴۰,۲۹۷	۵۲,۸۲۰
موجودی مواد و کالا	۲۳۵,۳۰۵	۱۶۲,۲۹۸	۱۹۴,۵۰۶	سود سهام پرداختنی	۲۰,۳۳	۴۵,۹۱۷	۲۸,۲۷۱
پیش پرداختها	۷۰,۱۰۶	۲۱,۴۵۷	۲۶,۵۴۷	تسهیلات مالی دریافتی	۳۶۲,۴۳۳	۶۱۹,۸۰۵	۵۲۳,۵۳۶
جمع داراییهای جاری	۱,۳۶۵,۰۳۹	۱,۱۸۱,۶۵۵	۱,۰۲۹,۳۳۶	پیش دریافتها	۱۶۳	۱	۱,۳۹۱
داراییهای غیر جاری:				جمع بدهیهای جاری	۶۰۰,۱۳۲	۹۲۷,۳۷۳	۷۴۰,۰۲۶
دریافتنی تجاری و غیر تجاری	۱,۷۵۰	۱,۶۶۳	۲,۶۳۴	بدهیهای غیر جاری:			
سرمایه گذاری بلند مدت	۵۲۶	۵۲۶	۵۲۶	پرداختنی بلند مدت	۰	۲۷,۳۰۲	۰
داراییهای نامشهود	۲۰,۴۰۷	۲۰,۸۲۲	۱۷,۳۰۹	تسهیلات مالی دریافتی	۲۸۵,۹۳۰	۱۷,۳۵۱	۴۳,۳۷۷
داراییهای ثابت مشهود	۱۴۴,۰۹۹	۱۵۶,۱۲۴	۱۳۱,۹۲۰	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۲۳,۰۶۶	۱۸,۴۹۷	۱۵,۹۱۶
جمع داراییهای غیر جاری	۱۶۶,۷۸۲	۱۷۹,۱۳۵	۱۵۲,۳۸۹	جمع بدهیهای غیر جاری	۳۰۸,۹۹۶	۶۳,۱۵۰	۵۹,۲۹۳
				جمع بدهیها	۹۰۹,۱۲۸	۹۹۰,۵۲۳	۷۹۹,۳۱۹
				حقوق صاحبان سهام:			
				سرمایه	۵۳۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰
				اندوخته قانونی	۲۳۶,۰۱	۲۰,۲۳۰	۱۷,۸۳۷
				اندوخته احتیاطی	۳۹	۳۹	۳۹
				سود و زیان انباشته	۶۹,۰۵۳	۴۹,۹۹۸	۱۲۴,۵۳۰
				جمع حقوق صاحبان سهام	۶۲۲,۶۹۳	۳۷۰,۲۶۷	۳۸۲,۴۰۶
جمع داراییها	۱,۵۳۱,۸۲۱	۱,۳۶۰,۷۹۰	۱,۱۸۱,۷۲۵	جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱,۵۳۱,۸۲۱	۱,۳۶۰,۷۹۰	۱,۱۸۱,۷۲۵



جدول ۵- صورت سود و زیان			
۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	شرح
۷۲۵,۰۰۷	۷۲۵,۶۱۵	۷۸۹,۴۳۶	درآمدهای عملیاتی
(۴۲۹,۷۶۹)	(۴۹۳,۰۲۳)	(۳۸۸,۲۰۴)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۲۹۵,۲۳۸	۲۳۲,۵۹۲	۴۰۱,۲۳۲	سود ناخالص
(۳۸,۱۷۳)	(۵۰,۳۲۴)	(۱۰۳,۰۴۳)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
(۱,۱۲۶)	(۵,۸۲۷)	۱۳,۲۸۵	سایر اقلام عملیاتی
۲۵۵,۹۳۹	۱۷۶,۴۴۱	۳۱۱,۴۷۴	سود عملیاتی
(۹۶,۸۱۶)	(۱۲۳,۱۰۵)	(۱۵۹,۹۳۵)	هزینه های مالی
۲,۹۴۰	۸,۴۲۰	(۲۴,۰۵۶)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۶۲,۰۶۳	۶۱,۷۵۶	۱۲۷,۴۸۳	سود قبل از مالیات
(۳۹,۳۱۹)	(۱۳,۸۹۵)	(۲۸,۶۸۳)	مالیات بر درآمد سال جاری
۰	۰	(۳۱,۳۷۴)	مالیات بر درآمد سنوات قبل
۱۲۲,۷۴۴	۴۷,۸۶۱	۶۷,۴۲۶	سود خالص

گردش حساب سود (زیان) انباشته

۱۲۲,۷۴۴	۴۷,۸۶۱	۶۷,۴۲۶	سود خالص
۱۳۴,۲۶۸	۱۳۸,۵۳۰	۴۹,۹۹۸	سود انباشته ابتدای سال
(۵,۶۴۵)	(۱۴,۰۰۰)	۰	تعدیلات سنواتی
۱۲۸,۶۲۳	۱۲۴,۵۳۰	۴۹,۹۹۸	سود انباشته ابتدای سال - تعدیل شده
(۱۲۰,۰۰۰)	(۱۲۰,۰۰۰)	(۴۵,۰۰۰)	سود سهام مصوب
۱۳۱,۳۶۷	۵۲,۳۹۱	۷۲,۴۲۴	سود قابل تخصیص
(۶,۸۳۷)	(۲,۳۹۳)	(۳,۳۷۱)	اندوخته قانونی
۱۲۴,۵۳۰	۴۹,۹۹۸	۶۹,۰۵۳	سود انباشته پایان سال



۲ - معرفی صنعت دارو

۲-۱ - مقدمه

صنعت داروسازی به دلیل اثرگذاری بر سلامت انسانها و جوامع بشری همواره از مهمترین ارکان نظام سلامت در دنیا بوده است. امروزه این صنعت به عنوان یکی از صنایع کلیدی و استراتژیک در جهان مطرح است و برخورداری از سطح بالای توانمندی در این بخش به منزله توسعه یافتگی کشورها محسوب می شود.

در طرف تقاضای محصولات دارویی با دو محرک اصلی افزایش جمعیت و افزایش درآمد سرانه مواجه هستیم که باعث می شود تا تعداد افراد بیشتری، مبلغ بیشتری را صرف هزینه های بهداشتی و درمانی خود کنند، علاوه بر این که با افزایش سطح درآمد و ثروت افراد، آنها توجه بیشتری به بهداشت و سلامت دارند، سهم بیشتری از درآمدهای خود را صرف این بخش می کنند. همچنین افزایش جمعیت افراد مسن در دنیا و افزایش سطح بهداشت عمومی باعث شده تا با مسایل و بیماری های متفاوتی نسبت به گذشته مواجه باشیم.

۲-۲ - بررسی اجمالی ارزش بازار دارو در جهان و شرکت های برتر

بررسی ها نشان می دهد، ارزش بازار محصولات دارویی در جهان در سال ۲۰۱۷ بالغ بر ۹۳۴٫۸ میلیارد دلار و انتظار می رود، این میزان در سال ۲۰۲۱ به رقم ۱٫۱۷۰ میلیارد دلار برسد. ارزش بازار دارو در کشور ایالات متحده آمریکا در سال ۲۰۱۷ بالغ بر ۲۳۴٫۷ میلیارد دلار که ۲۵٫۱ درصد از سهم بازار جهانی را بخود اختصاص داده است. در این رتبه بندی چین و ژاپن به ترتیب با ارزش بازار ۵۲٫۶ و ۴۳ میلیارد دلار در رتبه های دوم و سوم و کشور آلمان نیز با ارزش ۳۷ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۷، در چهارمین جایگاه قرار گرفته است. از طرفی کشور روسیه به علت وجود داروهای ژنریک در بازار آن و پایین بودن اعتماد نسبت به داروهای وارداتی، دارای ارزش بازاری برابر با ۱۲٫۱ میلیارد دلار می باشد.

اگرچه در سال ۲۰۱۷ در جهان دارو رشد بحث برانگیزی داشته، ولی در کل، صنعت دارو دارای عملکرد نسبتاً خوبی بوده است. در این سال ارزش بازار تعدادی از شرکت های برتر جهان همچون نوارتیس، مرک اند کو، ایالی لی و اب وی رشدی دو برابر را به ثبت رساندند. در این میان شرکتهای جانسون، روشه و فایزر سه شرکت برتر صنعت بودند که توانستند موقعیت بهتری نسبت به سایرین کسب نمایند. در سال ۲۰۱۷ بسیاری از شرکتهای عملیات خود را به دلیل مناسب بودن شرایط عمومی بهبود بخشیدند. افزایش جمعیت سالخورده (که موجب رشد تقاضا برای درمان های بلندمدت بیماری های مزمن شد)، رشد درآمد و دسترسی بهتر به سیستم های درمانی به ویژه در اقتصادهای نوظهور از جمله عواملی بودند که به رشد سرانه مصرف دارو منجر شدند.



می‌توان گفت تمام ۱۰ شرکت دارویی بزرگ دنیا در آمریکا و اروپا واقع شده‌اند. اگرچه کشورهای نظیر چین و هند در سال‌های اخیر رشد خوبی داشته‌اند، اما وقتی صحبت از علوم زیستی به میان می‌آید، کشورهای آمریکا و اروپا همچنان در حوزه تولید و مصرف در صدر قرار دارند، که بالا بودن فرصت‌های سرمایه‌ای و رشد تقاضا برای محصولات و ابزارها از دلایل اصلی آن است. جدول زیر شرکت‌های برتر تولیدکننده دارو در جهان در سال ۲۰۱۷ را به لحاظ درآمدی نمایش می‌دهد.

جدول ۶- شرکت‌های برتر تولیدکننده دارو در جهان در سال ۲۰۱۷				
رتبه	نام شرکت	کشور	درآمد حاصل از فروش محصولات دارویی (میلیارد دلار)	کل درآمد شرکت (میلیارد دلار)
۱	Pfizer	آمریکا	۵۲,۵۴۰	۵۲,۵۴۰
۲	Roche	سوئیس	۴۴,۳۶۸	۵۷,۳۷۰
۳	Sanofi	فرانسه	۳۶,۶۶۳	۴۲,۹۱۰
۴	Johnson&Johnson	آمریکا	۳۶,۲۵۶	۷۶,۴۵۰
۵	Merck	آمریکا	۳۵,۳۹۰	۴۰,۱۰۰
۶	Novartis	سوئیس	۳۳,۰۰۰	۴۹,۱۱۰
۷	Abb vie	آمریکا	۲۸,۲۱۶	۲۸,۲۱۶
۸	Gilead science	آمریکا	۲۵,۶۶۲	۲۵,۶۶۲
۹	Glaxo smith kline	انگلستان	۲۴,۰۳۸	۴۲,۰۵۰
۱۰	amgen	آمریکا	۲۲,۸۴۹	۲۲,۸۴۹

منبع: igeahub

همانگونه که در جدول بالا مشخص می‌باشد، شرکت‌های آمریکایی و اروپایی جزء ۱۰ شرکت برتر تولیدکننده دارو در آمریکا و اروپا می‌باشند.

۲-۳ - بررسی تجارت دارو در جهان

❖ بررسی صادرات دارو در جهان

بررسی‌ها نشان می‌دهد، در سال ۲۰۱۲ به میزان ۴۶۹,۴ میلیارد دلار و در سال ۲۰۱۷ به ارزش ۵۲۵,۳ میلیارد دلار دارو در جهان صادرات شده است.

❖ بررسی واردات دارو در جهان

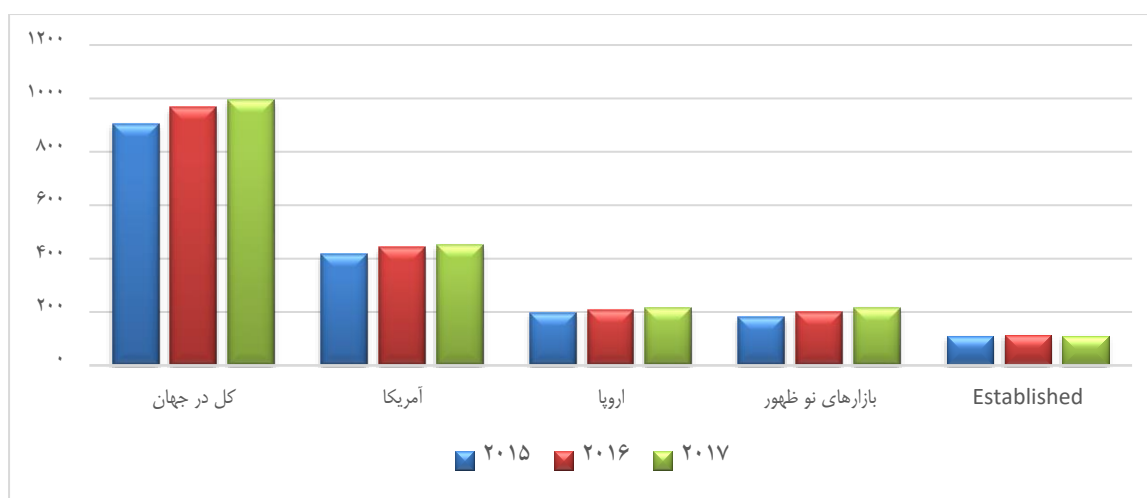


مطالعات نشان می‌دهد، در سال ۲۰۱۲ به میزان ۴۸۳,۶ میلیارد دلار و در سال ۲۰۱۷ به ارزش ۵۶۰ میلیارد دلار دارو در جهان واردات شده است.

۴-۲ - بررسی روند فروش دارو در جهان

روند فروش محصولات دارویی در مناطق مختلف جهان در سال های ۲۰۱۵ تا ۲۰۱۷ در نمودار زیر نشان داده شده است.

نمودار ۱- فروش محصولات دارویی در جهان در فاصله سالهای ۲۰۱۵ الی ۲۰۱۷



(منبع: Statista ۲۰۱۸)

همانگونه که در نمودار بالا مشخص است، فروش دارو از رقم ۹۰۶ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۵ به رقم ۹۹۶ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۷ رسیده است که رشد ۱۰ درصدی را نمایش می‌دهد.

۵-۲ - بررسی اجمالی ارزش بازار دارو در ایران و شرکت های برتر

بر اساس گزارش های BMI ارزش بازار محصولات دارویی ایران در سال ۲۰۱۷ به رقم ۹۰,۸۰۳ میلیارد ریال رسیده و پیش بینی می‌شود ارزش این بازار تا سال ۲۰۲۲ به رقم ۱۷۰,۵۰۶ میلیارد ریال و تا سال ۲۰۲۷ به رقم ۳۰۴,۳۳۸ میلیارد ریال برسد.

حدود ۱۴۰ کارخانه داروسازی در ایران به امر تولید دارو اشتغال دارند و ۵ کارخانه دیگر (که عمدتاً داروهای تخصصی، بایوتک و سرطانی را تولید می‌کنند) در دست احداث می‌باشند. بطور کلی در زمینه تأمین دارویی ایران، حدود ۱۴۰ تولید کننده، ۱۳۰ وارد کننده و حدود ۸,۰۰۰ داروخانه به همراه تعداد زیادی شرکت پخش کننده به فعالیت مشغولند.



علاوه بر این، در مجموع ۴۳ شرکت دارویی در بورس تهران ثبت شده است که در ۴ گروه قرار می‌گیرند. هلدینگ دارویی تأمین (تیبیکو) شرکت سرمایه گذاری شفا دارو، گروه سرمایه گذاری البرز و شرکت های خصوصی. ارزش بازار ۴۳ شرکت دارویی فعال در بورس در حال حاضر بالغ بر ۱۹۳,۲۸۹ میلیارد ریال است.

۲-۶ - بررسی تجارت دارو در ایران

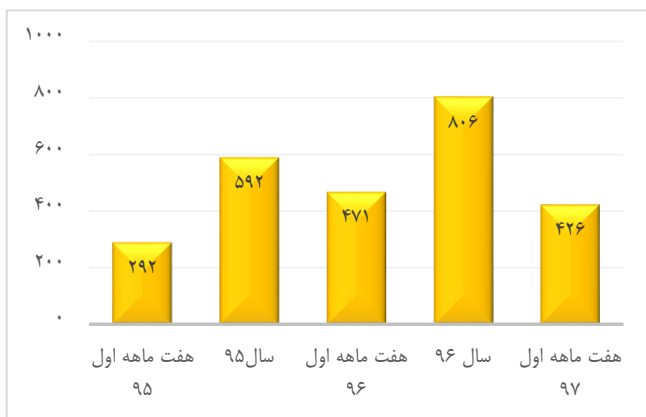
در این بخش به بررسی صادرات و واردات دارو در ایران پرداخته که بصورت موارد زیر ارائه گردیده است.

❖ بررسی واردات دارو در ایران

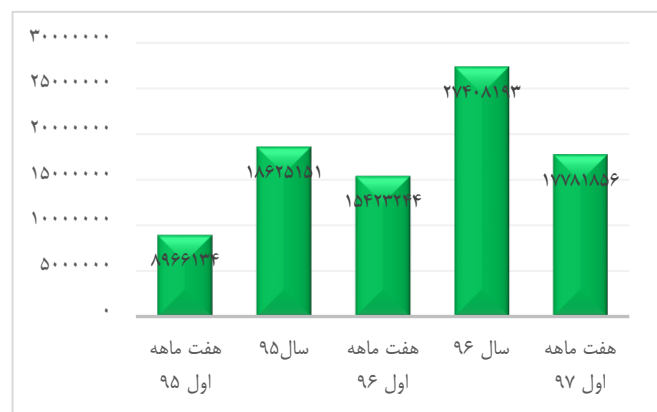
کمتر از ۳ درصد داروهای نهایی و ساخته شده مستقیماً وابسته به واردات بوده و بیش از ۹۷ درصد از داروهای مصرفی کشور در داخل تولید می‌شود. شایان ذکر است، سهم ایران از واردات دارو در جهان در سال ۲۰۱۷ برابر ۰,۳ درصد بوده است.

نمودار ۲- روند واردات دارو به ایران در چند سال گذشته

روند واردات دارو در سال های گذشته (میلیون دلار)



روند واردات دارو در سال های گذشته (میلیون ریال)

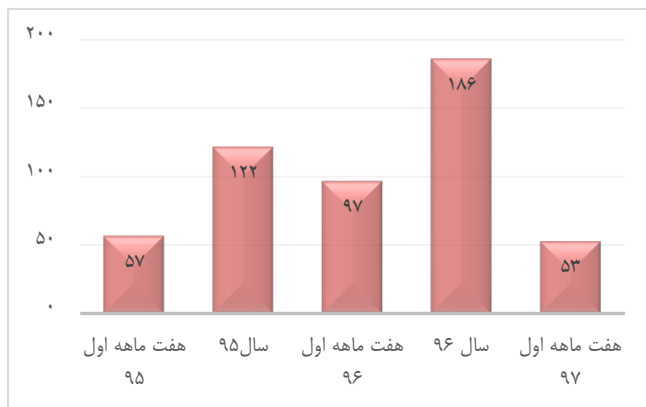


همانطور که در نمودار بالا مشخص است، در سال ۱۳۹۶ بالغ بر ۸۰۶ میلیون دلار دارو به کشور وارد که در مقایسه با سال ۱۳۹۵، ۳۶ درصد رشد داشته است.

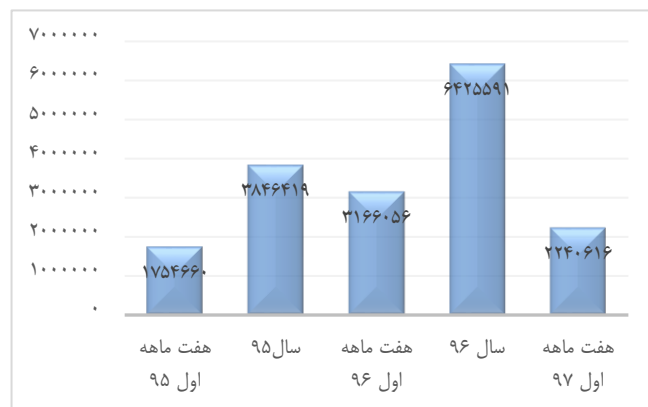


نمودار ۳- روند واردات دارو به ایران در چند سال گذشته

روند صادرات دارو در سال های گذشته (میلیون دلار)



روند صادرات دارو در سال های گذشته (میلیون ریال)



(منبع: اتاق بازرگانی ایران)

❖ بررسی صادرات دارو در ایران

حجم صادرات دارو نسبت به صادرات دیگر صنایع رقم با اهمیتی نیست و کمتر از ۵ درصد کل حجم فروش دارو در کشور روانه بازارهای صادراتی می شود؛ که البته همین حجم اندک هم مدتی است به دلیل ممنوعیت صادرات دارو تقریباً متوقف شده است. اگرچه قیمت تمام شده و کیفیت داروهای ایرانی قابلیت رقابت در بازارهای صادراتی را دارد، اما مقدار صادرات به دلیل عدم رعایت برخی استانداردهای لازم در خطوط تولید دارویی ها چندان زیاد نمی باشد.

۲-۷ - بررسی وضعیت شرکت ایران دارو

شرکت ایران دارو یکی از با سابقه ترین شرکت های داروسازی ایران است که در سال ۱۳۴۳ با نام سپانامید کی بی سی (تولید کننده برند لدرلی) تأسیس گردید. این شرکت به عنوان یکی از شعبات شرکت امریکایی (CYANAMI KBC) در سال ۱۳۴۵ با مجوز بهداشتی رسماً به بهره برداری رسید.

فعالیت اصلی این شرکت تهیه، تولید، فروش و صادرات محصولات دارویی انسانی می باشد.

شرکت ایران دارو دارای سه بخش جامدات، نیمه جامدات، مایعات و خط تولید اسپری می باشد. در بخش جامدات این شرکت با دراختیار داشتن سه خط پرس قرص BB³B، Milano، MK⁴ و سه خط کپسول پرکنی ۶۰۳ GFK و خط بسته بندی ساشه در حال فعالیت می باشد. در بخش نیمه جامدات دارای دو دستگاه تیوب پرکنی ۸۰۰ KX و ۶۰۱ جهت تولید انواع کرم، پماد، لوسیون و ژل می باشد. در بخش مایعات این شرکت، دو دستگاه شربت و اسپری تولید



این خط را تامین می‌نمایند. ضمناً این شرکت علاوه بر خطوط فوق در قسمت بسته بندی دارای چهار دستگاه پلیسترینگ
 ۴ UPS، ۱۲۶۰ UPS، ۶۰۰ UPS و ۲۵۰ CP می باشد.

۲-۸ - معرفی محصولات شرکت ایران دارو

در این بخش از گزارش به معرفی اشکال دارویی و محصولات شرکت ایران دارو پرداخته خواهد شد.

شرکت ایران دارو بر اساس کاربرد محصولات خود، داروهای تولیدی خود را در اشکال مختلفی تولید می نماید، که در این قسمت بدان پرداخته خواهد شد.

نمودار ۴- اشکال دارویی شرکت ایران دارو



تعداد کل محصولات این شرکت ۱۳۳ قلم دارو می باشد که در اشکال مختلف دارویی در جدول زیر آرایه شده است:

جدول ۷- معرفی محصولات شرکت ایران دارو		
ردیف	شکل دارویی	تعداد محصولات
۱	کپسول	۲۷ قلم
۲	قرص	۶۵ قلم
۳	کرم	۸ قلم
۴	پماد	۱۰ قلم
۵	ژل	۶ قلم
۶	اسپری	۲ قلم
۷	ساشه	۱۱ قلم
۸	شربت	۴ قلم



شرکت ایران دارو، محصولات خود را به تفکیک در ۱۲ گروه درمانی تقسیم بندی کرده است، که گروه های درمانی شامل داروی اعصاب و روان، داروی قلبی و عروقی، داروی پوستی، داروی ضد درد، داروی گوارشی و ضد تهوع، داروی کلیه و مجاری ادراری، داروی درمان ناتوانی جنسی، محصولات متابولیکی و مکمل غذایی، آنتی هیستامین، محصولات بی حس کننده موضعی، دارو آنتی بیوتیکی و ضد سل، داروی کاهنده چربی خون، دارویی دیورتیک و کاهنده فشار خون می باشد.

لازم به ذکر است شرکت ایران دارو با دارا بودن بیش از ۱۳۰ قلم محصول در گروه های درمانی مختلف و اشکال دارویی دارای ۵ قلم داروی قلبی و عروقی، ۱۸ قلم داروی پوستی، ۸ قلم داروهای ضد درد، ۱۶ قلم داروی گوارشی و ضد تهوع، ۲۸ قلم داروی اعصاب و روان، ۴ قلم داروی کلیه و مجاری ادراری، ۴ قلم داروی درمان ناتوانی جنسی، ۲۴ قلم محصول متابولیکی و مکمل غذایی، ۵ قلم داروی آنتی هیستامین، ۵ قلم بی حس کننده موضعی، ۵ قلم آنتی بیوتیکی و ضد سل، ۴ قلم داروی کاهنده چربی خون، ۴ قلم داروی دیورتیک و کاهنده فشار خون می باشد.

۹-۲ - بررسی میزان تولید شرکت ایران دارو

در این بخش ابتدا به بیان ظرفیت اسمی شرکت ایران دارو و سپس میزان تولید و فروش آن پرداخته خواهد شد.

جدول ۸- ظرفیت اسمی شرکت ایران دارو		
واحد سنجش	میزان تولید	شرح محصول
عدد	۱,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	قرص، کپسول، ساشه
عدد	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	پماد، کرم، ژل
عدد	۴,۵۰۰,۰۰۰	اسپری و شربت

بر اساس صورت مالی های ارائه شده (حسابرسی شده)، آمار فروش محصولات شرکت ایران دارو در سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ به شرح جدول زیر می باشد.

جدول ۹- آمار فروش محصولات شرکت ایران دارو سال ۱۳۹۶		
واحد سنجش	تعداد فروش	شرح محصول
عدد	۲۷۵,۹۴۸,۲۹۰	کپسول
عدد	۵۳۴,۸۲۳,۳۹۲	قرص
عدد	۱۱,۶۲۸,۶۷۱	پماد، کرم، ژل
عدد	۱,۳۹۶,۷۶۳	شربت
عدد	۱,۲۶۰,۷۷۸	لوسیون و اسپری
ساشه	۲,۵۹۰,۵۲۰	پودر



بر اساس صورت مالی های ارائه شده (حسابرسی شده)، آمار فروش محصولات شرکت ایران دارو در سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ به صورت جدول زیر می باشد.

شرح محصول	تعداد فروش	واحد سنجش
کپسول	۱۶۸,۲۰۴,۵۹۰	عدد
قرص	۴۳۱,۰۴۶,۱۳۰	عدد
پماد، کرم، ژل	۸,۵۴۰,۸۸۶	عدد
شربت	۵۸۶,۹۰۲	عدد
لوسیون و اسپری	۶۱۷,۳۹۱	عدد
پودر	۱,۹۵۹,۸۵۰	ساشه

۲-۱۰ - بررسی تجارت محصولات دارویی شرکت ایران دارو

در این بخش از گزارش به بررسی میزان صادرات شرکت ایران دارو طی سالهای ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷ پرداخته خواهد شد. طبق صورت مالی های ارائه شده (حسابرسی شده)، در سازمان بورس شرکت ایران دارو در سال ۱۳۹۷ هیچگونه صادراتی انجام نداده است و صادرات محصولات شرکت مربوط به سال ۱۳۹۶ می باشد.

شرح محصول	تعداد فروش	واحد سنجش	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
کپسول	۸,۴۸۵,۷۹۷	عدد	۶۱۲/۳۲	۵,۱۹۶
قرص	۴۱,۰۵۷,۸۴۵	عدد	۲۴۲/۵۸	۹,۹۶۰
پماد، کرم، ژل	۱,۵۳۸,۳۸۷	عدد	۷,۱۲۱/۷۵	۱۰,۹۵۶
شربت	۵۴,۹۷۹	عدد	۷,۲۰۲/۷۵	۳۹۶
لوسیون و اسپری	۲۴۹,۳۱۵	عدد	۳۱,۹۷۹/۶۲	۷,۹۷۳
پودر	۱۳۹,۲۸۰	ساشه	۸,۷۴۴/۹۷	۱,۲۱۸

همانطور که قابل مشاهده است، میزان صادرات انجام شده در شرکت ایران دارو، نسبت به میزان تولید کشور بسیار اندک بوده است.

در این بخش از گزارش جهت برآورد میزان تولید و فروش واقعی این شرکت، در جدول زیر میزان فروش داخلی و صادراتی برآورد خواهد شد.



جدول ۱۲ - میزان تولید واقعی شرکت ایران دارو در سال ۱۳۹۷			
شرح محصول	تولید	فروش	واحد سنجش
کپسول	۱۷۰,۳۱۲,۷۲۰	۱۶۴,۸۱۴,۴۷۰	عدد
قرص	۴۳۰,۷۹۴,۱۲۴	۴۱۷,۵۲۲,۹۲۰	عدد
پماد، کرم، ژل	۸,۷۵۸,۹۹۸	۸,۳۷۶,۳۴۱	عدد
شربت	۵۹۵,۶۷۴	۵۸۶,۴۹۸	عدد
لوسیون و اسپری	۵۹۹,۳۶۶	۵۵۹,۴۵۵	عدد
پودر	۲,۰۶۵,۴۶۸	۱,۹۷۸,۴۵۶	ساشه

شایان ذکر است میزان تولید شرکت ایران دارو در مقابل ظرفیت اسمی موجود که بیشتر در گزارش ارائه گردید بسیار اندک می‌باشد

۲-۱۱ - بررسی قیمت محصول

در این بخش از گزارش بر اساس صورت مالی های ارائه شده به بررسی قیمت محصولات در سال ۱۳۹۷ پرداخته خواهد شد.

جدول ۱۳ - قیمت محصولات طرح				
شرح محصول	تعداد فروش	واحد سنجش	نرخ فروش (ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
کپسول	۱۶۸,۲۰۴,۵۹۰	عدد	۱,۹۸۹/۶۷	۳۳۴,۶۷۲
قرص	۴۳۱,۰۴۶,۱۳۰	عدد	۶۸۱/۳۱	۲۹۳,۶۷۸
پماد، کرم، ژل	۸,۵۴۰,۸۸۶	عدد	۱۹,۵۵۲/۶۶	۱۶۶,۹۹۷
شربت	۵۸۶,۹۰۲	عدد	۱۹۸۴۶/۵۸	۱۱,۶۴۸
لوسیون و اسپری	۶۱۷,۳۹۱	عدد	۹۹,۴۱۸/۳۶	۶۱,۳۸۰
پودر	۱,۹۵۹,۸۵۰	ساشه	۷,۸۰۸/۷۶	۱۵,۳۰۴

۲-۱۲ - بررسی تقاضای دارویی شرکت ایران دارو

بر اساس آنچه که بیشتر بدان اشاره گردید، میزان تولید و صادرات این شرکت برابر جدول زیر می‌باشد، که از این میزان تمامی آن به فروش رسیده است.



جدول ۱۴ - تقاضای محصولات طرح				
واحد سنجش	مجموع	تعداد صادرات	تعداد فروش	شرح محصول
عدد	۱۶۸,۲۰۴,۵۹۰	-	۱۶۸,۲۰۴,۵۹۰	کپسول
عدد	۴۳۱,۰۴۶,۱۳۰	-	۴۳۱,۰۴۶,۱۳۰	قرص
عدد	۸,۵۴۰,۸۸۶	-	۸,۵۴۰,۸۸۶	پماد، کرم، ژل
عدد	۵۸۶,۹۰۲	-	۵۸۶,۹۰۲	شریت
عدد	۶۱۷,۳۹۱	-	۶۱۷,۳۹۱	لوسیون و اسپری
ساشه	۱,۹۵۹,۸۵۰	-	۱,۹۵۹,۸۵۰	پودر



قوت:

- ۱- بازار دارویی بزرگ در منطقه که جمعیت قابل توجهی در آن حضور دارند.
- ۲- ایران یکی از بهترین مقصدهای گردشگری پزشکی در منطقه به شمار می آید.
- ۳- پوشش بهداشت عمومی وسیع که اکثر نقاط روستایی را شامل می شود.
- ۴- محصولات تولید داخل عموماً ارزان بوده و شامل داروهای ابتدایی می شوند که نتیجه آن بازاری متکی بر واردات برای درمان با فناوری بالاست.
- ۵- موضع ایران در زمینه زیست فناوری در سطح بین الملل تقویت شده است.
- ۷- موقعیت ایران در زمینه زیست فناوری در سطح بین الملل تقویت شده است.

ضعف:

- ۱- سرانه پایین بهداشت و دارو منجر به تمرکز برداروهای ابتدایی شده است.
- ۲- استانداردهای مالکیت فکری در سطح نسبتاً پایینی قرار دارد.
- ۳- دولت کنترل شدیدی بر قیمت دارو دارد.
- ۴- نظام واردات دارو به کشور به دلیل حمایت از شرکت های داخلی محدود است.
- ۵- تقریباً نیمی از مواد اولیه مورد استفاده توسط صنعت داخلی، وارداتی است.
- ۶- قوانین ضد پول شویی و نظارت بر بخش بانکداری در ایران بطور کامل رعایت نمی شود.

SWOT

فرصت:

- ۱- مالیات کم برای داروهای ساخت خارج که در داخل تولید نمی شوند.
- ۲- روند روبه گسترش پوشش بیمه درمان عمومی، افزایش تقاضا برای داروهای ژنریک را موجب گشته است.
- ۳- راه اندازی موفقیت آمیز برنامه جلوگیری از بیماری های غیر واگیردار با استفاده از بسته ضروری بیماری های غیر واگیردار سازمان بهداشت جهانی موجب بهبود وضعیت نامطلوب بیماران در کشور شده است.
- ۴- مالکیت فکری و شرایط قانونی بمنظور جذب سرمایه گذاری در تأسیسات داخلی بهبود یافته است.
- ۵- امکانات بهداشتی به تدریج مدرنیزه میشوند.
- ۶- بمنظور بهبود زمان ثبت دارو، برنامه هایی تدوین شده است.
- ۷- سرمایه گذاری در ظرفیت های دارویی داخلی افزایش یافته است.
- ۹- ساخت شهرک دارویی توسط بخش خصوصی میزبانی ۱۰۰ شرکت را به همراه خواهد داشت.

تهدید:

- ۱- شکست دولت در مواجهه با قاچاق داروهای اعتیاد آور که به شرایط رفاهی بیماران آسیب میزند.
- ۲- افزایش قابل ملاحظه قیمت مواد و محصولات دارویی به دلیل نوسانات شدید نرخ ارز باعث شده هزینه دارو از حیثه قدرت خرید بیماران خارج شود.
- ۳- احتمال حذف داروهای بدون نسخه از لیست بازپرداخت وجود دارد.
- ۴- داد و ستد موازی با واردات عملکرد این صنعت را تهدید میکند.
- ۵- بی ثباتی منطقه ای ناشی از ظهور گروه تروریستی داعش متجربه بی ثباتی سیاسی و اقتصادی در ایران نیز شده است.
- ۶- تصمیم دولت ترامپ برای اعمال دوباره تحریم ها علیه ایران، میتواند توافق های تجاری را که اخیراً به دست آمده بی اثر سازد.
- ۷- ادامه روند محدود کردن ایران توسط شرکت های دارویی آمریکا همچنان به عنوان تهدید برای سرمایه گذاری در بخش دارویی به حساب می آید.



۳- ارزش سهام شرکت ایران دارو

جهت ارزشگذاری سهام شرکت ایران دارو از روش تنزیل جریانات نقدی DCF استفاده شده است.

۳-۱- مفروضات

مفروضات کلی زیر در پیش‌بینی درآمد و هزینه مد نظر قرار گرفته است:

جدول ۱۵- مفروضات					
شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
نرخ تورم	۳۴,۱٪	۲۴,۲٪	۱۷,۵٪	۱۳,۵٪	۱۳,۰٪
نرخ تورم حقوق و دستمزد	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۵٪
نرخ مالیات	۲۲,۵٪	۲۲,۵٪	۲۲,۵٪	۲۲,۵٪	۲۲,۵٪
نرخ رشد هزینه های عمومی اداری*	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪
افزایش مقدار فروش	۸٪	۱۲٪	۱۶٪	۱۹٪	۲۱٪
نسبت هزینه تبلیغات به فروش	۰,۰۱	۰,۰۱	۰,۰۱	۰,۰۱	۰,۰۱

* به جز نیروی انسانی و استهلاک

۳-۲- هزینه حقوق صاحبان سهام

برآورد حقوق صاحبان سهام طی دوره سال‌های مالی منتهی به ۱۳۹۸ الی ۱۴۰۲ به ترتیب برابر ۳۰,۷ ، ۳۱,۹ ، ۳۲,۹ ، ۳۳,۷ ، ۳۷,۱ درصد محاسبه شده است.

۳-۳- برآورد ارزش نهایی

طبق برآورد صورت گرفته ارزش هر سهم در بازه ۳,۴۱۰ تا ۳,۷۶۸ ریال می‌باشد.



آدرس: تهران، خیابان احمد قصیر

(بخارست)، خیابان پنجم، پلاک ۱۸،

طبقه سوم، واحدهای ۹ تا ۱۱

تلفن: ۰۲۱-۸۸۱۰۲۰۵۲

کد پستی: ۱۵۱۳۶-۴۴۵۱۳