

تحلیل شرکت داروسازی سینا

شهریورماه ۱۴۰۴

سرمایه‌گذاری
با طعم موفقیت



@Danayan_Portfolio_Management

in

Danayan Portfolio Management



<https://portfolio.danayan.com>

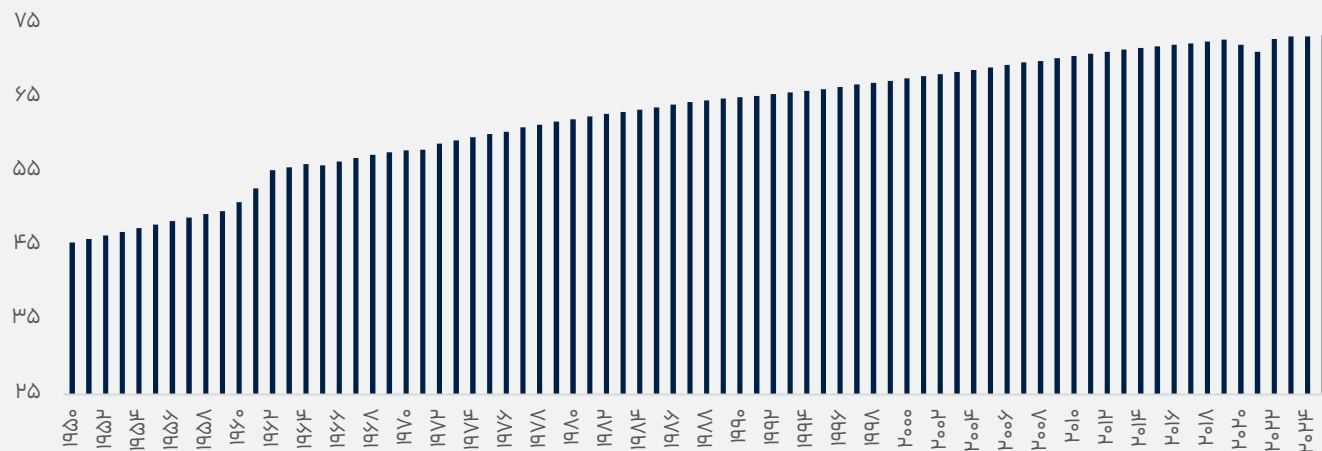


صنعت دارو در جهان

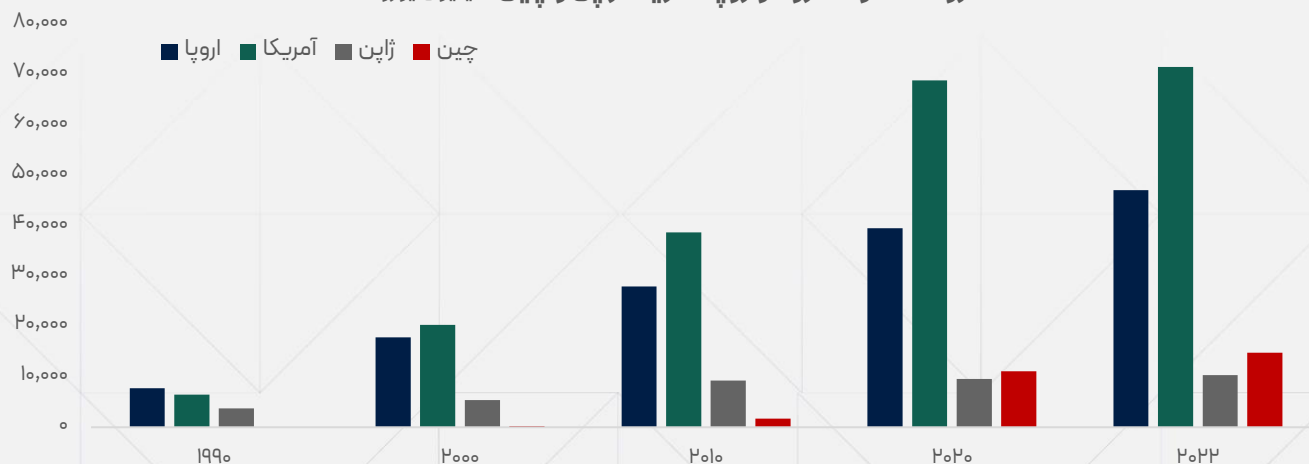
صنعت داروسازی یکی از بزرگ‌ترین و استراتژیک‌ترین صنایع جهان است که نقش حیاتی در بهبود کیفیت زندگی و افزایش طول عمر انسان‌ها ایفا می‌کند. این صنعت شامل تحقیق و توسعه، تولید و توزیع داروهای شیمیایی و زیستی برای پیشگیری، درمان و کنترل بیماری‌هاست و همواره تحت تأثیر نوآوری‌های علمی، پیشرفت‌های فناوری، و مقررات سخت‌گیرانه سلامت قرار دارد. ارزش بازار جهانی داروسازی طی سال‌های اخیر به‌طور مداوم رشد کرده و شرکت‌های بزرگ چندملیتی بخش عمده‌ای از سهم بازار را در اختیار دارند، در حالی که روندهایی همچون توسعه داروهای بیولوژیک، افزایش بیماری‌های مزمن و سالمندی جمعیت، و سرمایه‌گذاری در حوزه‌های نوینی مانند داروهای ژن‌درمانی و هوش مصنوعی، آینده این صنعت را شکل می‌دهند.

از مهم‌ترین پیامدهای پیشرفت علم پزشکی و استفاده از داروهای نوین، افزایش قابل توجه امید به زندگی بوده. به طوری که طی ۷۴ سال، امید به زندگی از حدود ۴۵ سال به نزدیک ۷۴ سال رسیده که در هیچ دوره‌ای از تاریخ سابقه نداشته است. همچنین در بین کشورها، کشورهای کمتر توسعه یافته نظیر چاد و نیجریه با ۵۵ سال و کشورهایی نظیر هنگ کنگ، ژاپن و کره جنوبی بالاترین امید به زندگی را دارند.

روند امید به زندگی در جهان (سال)



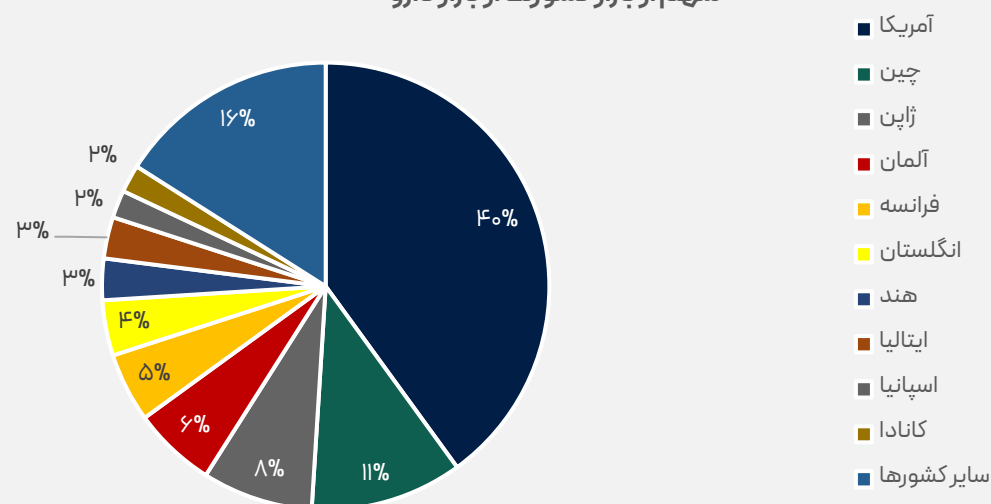
روند مصرف دارو در اروپا، آمریکا، ژاپن و چین (میلیون یورو)



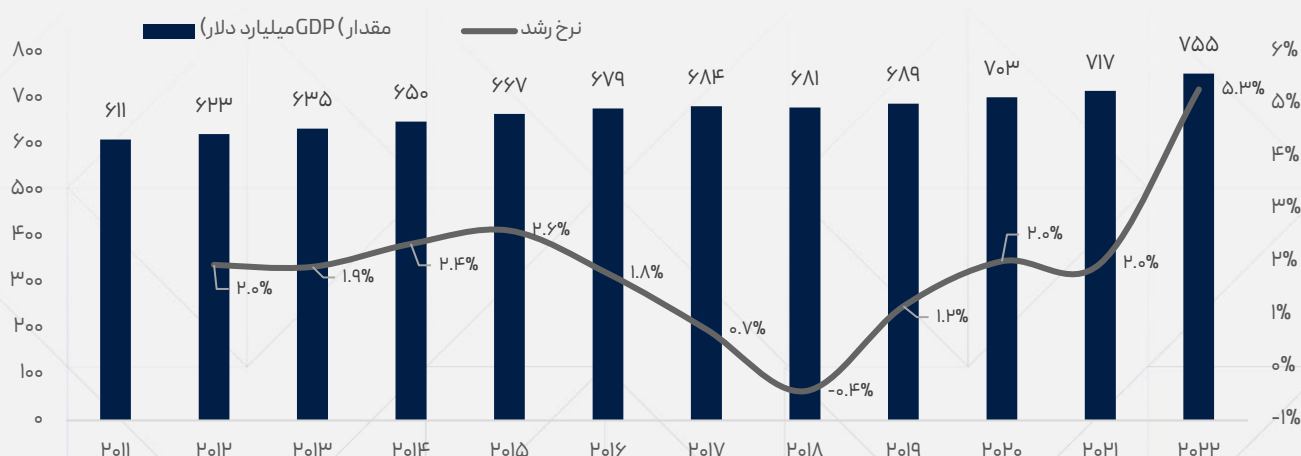
صنعت دارو در جهان

صنعت داروسازی بسیار رقابتی است و کشورهای برتر در زمینه ارزش بازار، فروش و سرمایه‌گذاری پیش‌تاز هستند. ایالات متحده بزرگ‌ترین بازار دارویی جهان به شمار می‌رود و ارزش بخش داروسازی آن در سال ۲۰۲۱ حدود ۲.۸ تریلیون دلار برآورد شده است. پس از آن چین با ارزشی حدود ۸۴۰ میلیارد دلار قرار دارد و کشورهای ژاپن، آلمان و فرانسه در رتبه‌های بعدی قرار می‌گیرند.

سهم از بازار کشورها از بازار دارو



میزان GDP صنعت دارو در دنیا



این نمودار روند GDP صنعت داروسازی در دنیا را از سال ۲۰۱۱ تا ۲۰۲۳ نشان می‌دهد. طی این دوره، ارزش این صنعت از حدود ۶۱۱ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۱ به ۷۵۵ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۳ افزایش یافته است. همچنین نرخ رشد که در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ به منفی رسید، در سال ۲۰۲۳ جهش قابل‌توجهی داشته و به بیش از ۵ درصد رسیده است.

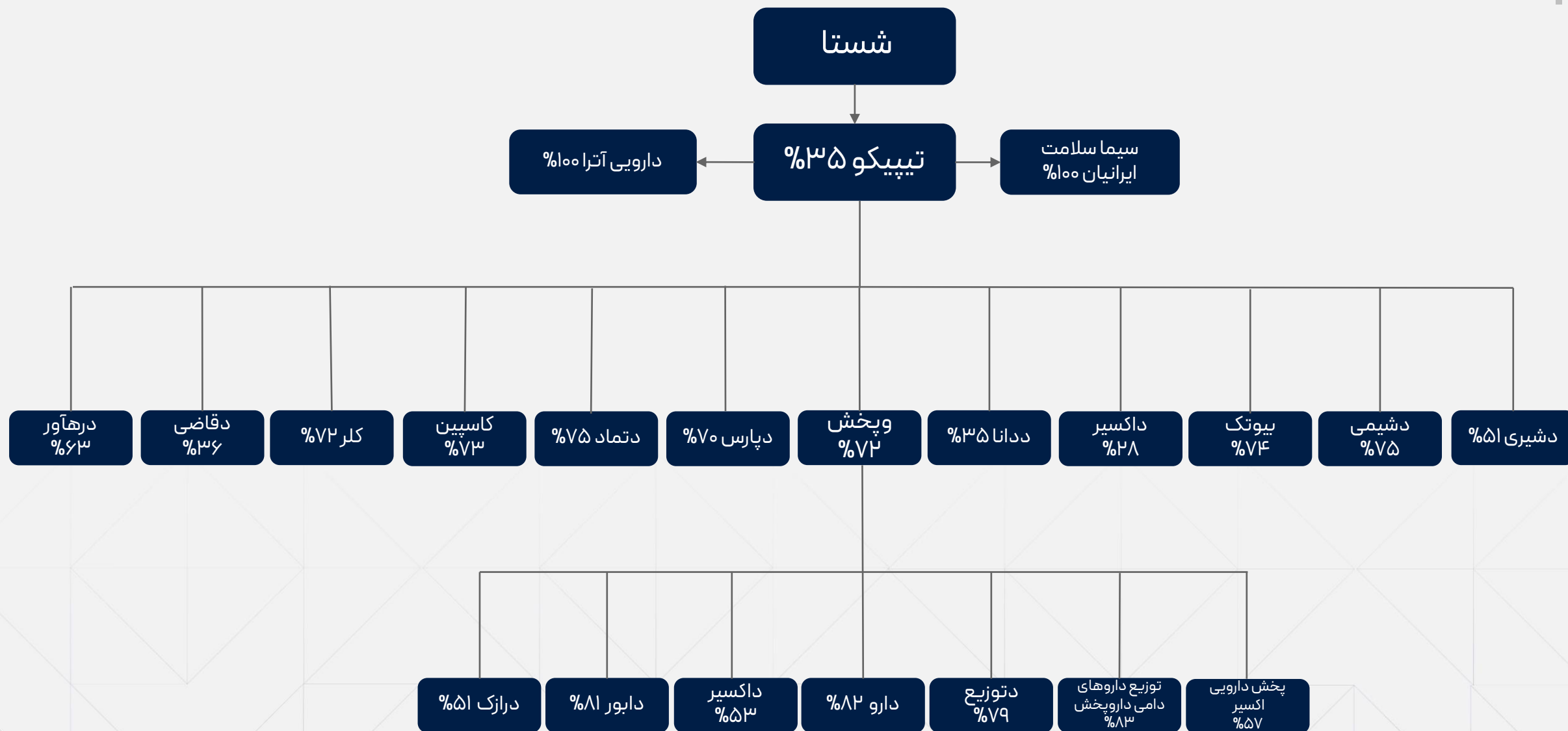
صنعت دارو در ایران

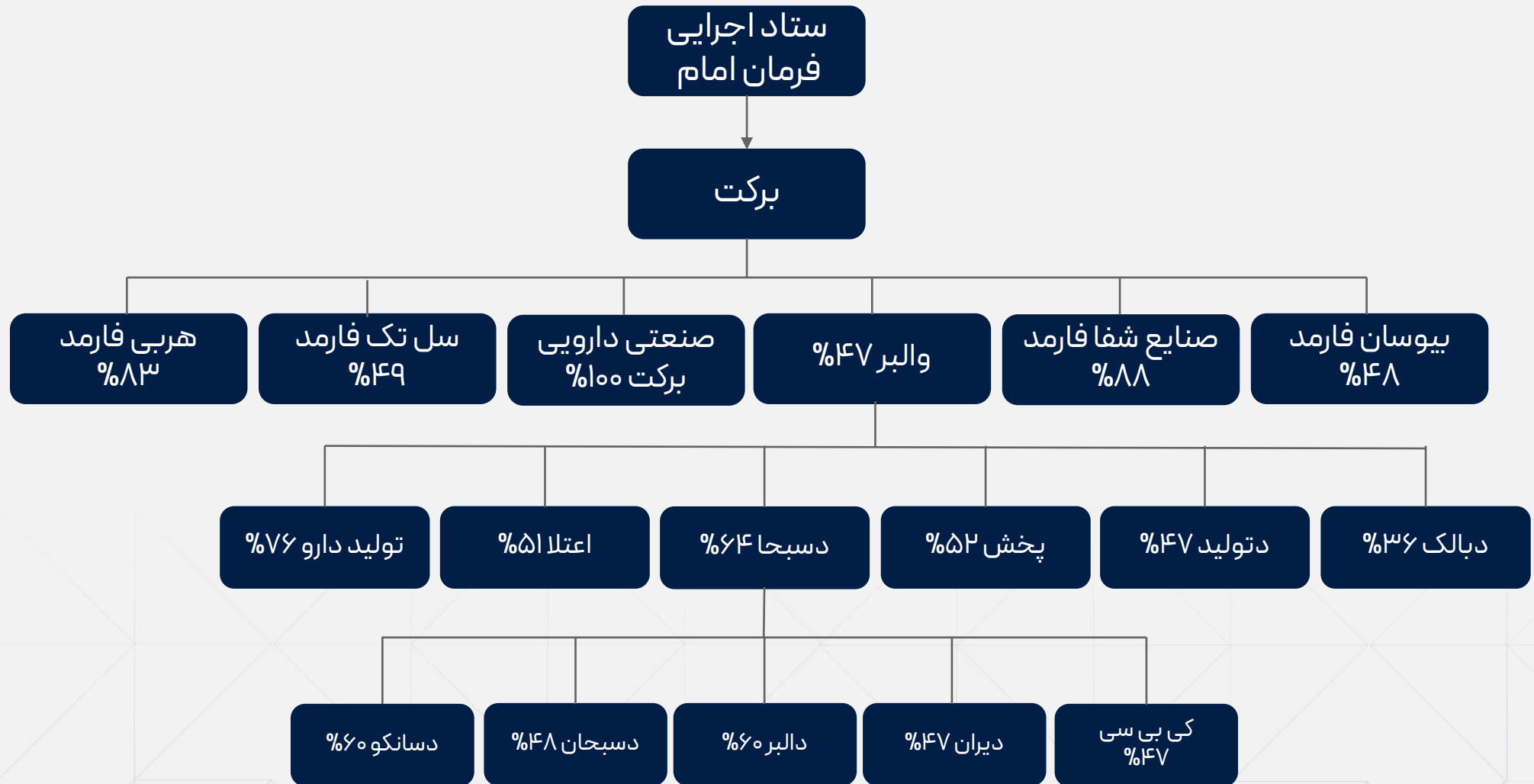


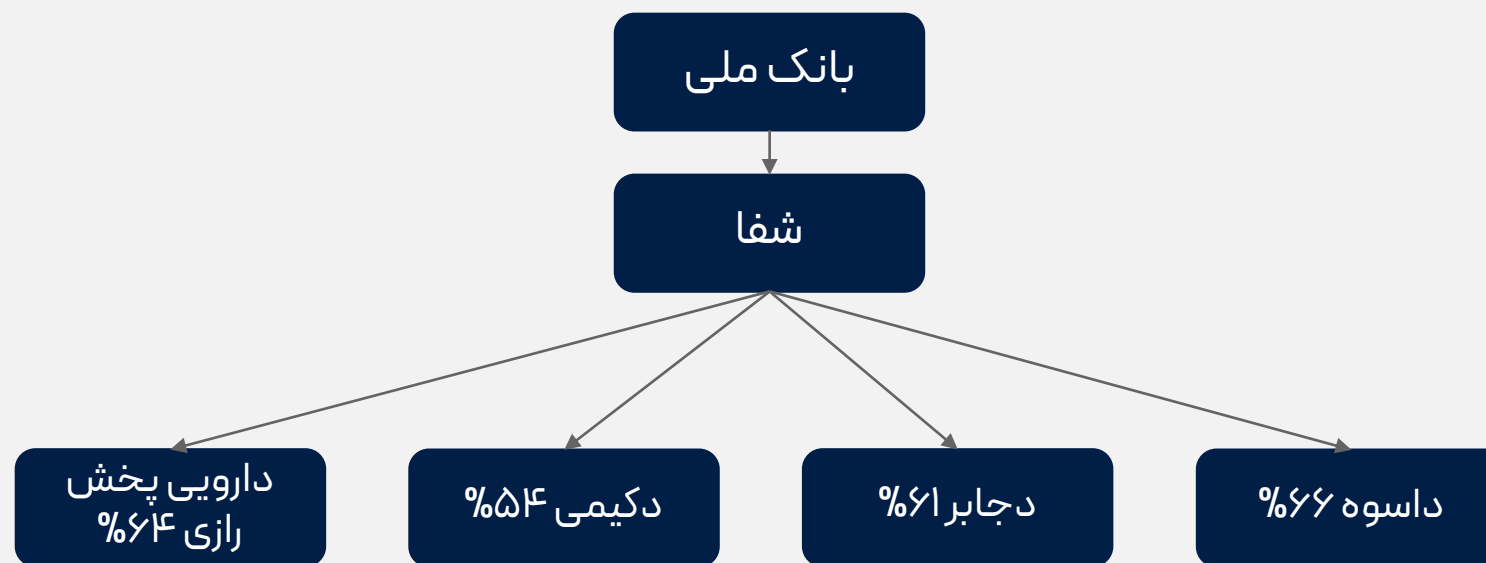
بیش از ۹۷ درصد از نیاز دارویی کشور به لحاظ تعداد (نه ارزش مالی) در داخل تولید می‌شود. این داروها شامل اشکال مختلف دارویی مانند قرص، کپسول، شربت، آمپول، سرم و داروهای بیوتکنولوژیک هستند. ایران در زمینه تولید داروهای ژنریک به خودکفایی نسبی رسیده و در سال‌های اخیر وارد حوزه تولید داروهای دانش‌بنیان و زیست‌فناوری شده است.

با این حال، از نظر ارزش ریالی، حدود ۶۰ تا ۷۰ درصد بازار دارویی کشور وابسته به واردات است، زیرا بسیاری از داروهای وارداتی شامل داروهای خاص، بیوتکنولوژی، و داروهای جدید و نوآورانه هستند که قیمت بالاتری نسبت به داروهای ژنریک دارند. بیش از ۱۰۰ شرکت داروسازی در ایران فعالیت دارند که در زمینه تولید داروهای انسانی، دامپزشکی، گیاهی و مکمل‌های دارویی فعالیت می‌کنند.

گراف سهامداری هلدینگ های دارویی_ تیپیکو







در گراف های بالا ساختار سهامداری برای سه هلدینگ دارویی تیپیکو، برکت و شفا مورد بررسی قرار گرفته است. هلدینگ دارویی تامین با نماد تیپیکو که از زیرمجموعه های شستا می باشد، مالکیت بسیاری از شرکت های دارویی بورسی و غیربورسی را در اختیار دارد. از جمله شرکت های زیرمجموعه تیپیکو، می توان به هلدینگ داروپخش اشاره کرد که تعداد دیگری از شرکت های دارویی را مدیریت می کند.

دیگر هلدینگ مهم دارویی کشور، هلدینگ برکت است. این هلدینگ متعلق به ستاد اجرایی فرمان امام می باشد که در گراف ساختار سهام داری و شرکت های سرمایه پذیر آورده شده است.

سرمایه گذاری شفا دارو که حدود ۹۱ درصد از آن به صورت تلفیقی در اختیار بانک ملی می باشد، به عنوان دیگر هلدینگ دارویی مورد بررسی قرار گرفته است. این شرکت عمدتاً در چهار شرکت دارویی و پخش سرمایه گذاری نموده است.

محصولات اصلی و توزیع کنندگان اصلی شرکت های دارویی

نماد	نوع محصول اصلی (حوزه تخصصی)	توزیع کنندگان اصلی
دعبید	گوارش و متابولیسم (دیابت)، سرما خوردگی	آدورابط، داروپخش، پخش رازی
ددانا	آنتی بیوتیک، ضد التهاب و مسکن	رازی، البرز، هجرت، دارو پخش
دارو	ضد انعقاد خون و ضد ویروس	داروپخش، البرز، هجرت
دالبر	ضد انعقاد خون و مسکن	پخش البرز، دی دارو امید، سینا پخش ژن
دالر	ضد ویروس و مسکن	توزیع دارو پخش، پخش دارویی اکسیر
دپارس	مسکن و آنتی بیوتیک	هجرت، توزیع دارو پخش، پخش دارویی اکسیر
دفرا	جایگزین های خون و محلول های پرفیوژن	پخش سراسری مشاء طب، پخش فردوس، سینا پخش ژن
دفارا	آنتی بیوتیک و مسکن	پخش هجرت، توزیع دارو پخش، پخش دارویی اکسیر
داسوه	ضد انعقاد خون و ضد سرطان	پخش رازی، سینا پخش ژن، نیک فردای سالم
دشهران	گوارش و بیهوش کننده ها	پخش فردوس، پخش هجرت،
دجابر	ضد التهاب و ضد رماتیسم، آنتی بیوتیک و اسپری های تنفسی	پخش رازی، سینا پخش ژن، دارو گستر باریج اسانس
دابور	ضد انعقاد خون، ضد التهاب و روماتیسم، زنان	توزیع دارو پخش، پخش هجرت، پخش دارویی اکسیر
دقاضی	جایگزین های خون و محلول های پرفیوژن	پخش هجرت، پخش دارویی اکسیر، پخش رازی
درازک	فشار خون و آنتی بیوتیک	هجرت، داروپخش، سینا پخش ژن
دسینا	اسپری های تنفسی و بینی	توزیع دارو پخش، پخش دایا دارو، پخش هجرت
دتماد	مسکن و اعصاب	پخش هجرت، توزیع دارو پخش، مدیریت منابع تجاری ایده گستران زمان
دسبحان	قلب و عروق (چربی خون) و اعصاب	پخش البرز، پخش دی دارو امید، پخش دایا دارو
دکپسول	پوکه ژلاتینی کپسول	-
دشیمی	مواد موثره آنتی بیوتیک ها و مسکن	-

محصولات اصلی و توزیع کنندگان اصلی شرکت های دارویی

نماد	نوع محصول اصلی (حوزه تخصصی)	توزیع کنندگان اصلی
دزهرای	ویتامین ها، ضد التهاب، ضد سرطان و تعدیل کننده سیستم ایمنی	پخش دارویی اکسیر، توزیع دارو پخش، پخش هجرت
دره‌آور	مواد اولیه پلیمری	-
کاسپین	داروهای ضد انعقاد خون تزریقی، ویتامین ها، مسکن ها	پخش هجرت، توزیع دارو پخش، سینا پخش ژن
دلقما	آنتی بیوتیک و گوارش	پخش سراسری تجهیزگران طب نوین، پخش دایا دارو، پخش فردوس
دروز	آنتی بیوتیک، ضد التهاب و روماتیسم	توزیع داروئی پورا پخش، توزیع دارو پخش
دکوثر	آنتی بیوتیک	پخش دایا دارو، توزیع داروئی پورا پخش، بهستان پخش
دیران	آنتی بیوتیک، بی حسی موضعی	پخش البرز، نیک فردای سالم، دارو گستر نخبگان
دامین	آنتی هیستامین ها، گوارش	سینا پخش ژن، بهرسان دارو، پخش فردوس
دکیمی	داروهای گوارشی و آنتی بیوتیک	پخش رازی، توزیع داروئی پورا پخش، پخش البرز
دحاوی	مسکن	دارو بهداشت شفا آراد، توزیع دارو پخش، پخش البرز
دسانکو	ضد ویروس، ضد سرطان	سینا پخش ژن، پخش دایا دارو، پخش دارویی اکسیر
ریشمک	عصاره و پودر شیرین بیان	-
ددام	داروهای دامی	توزیع دارو پخش، پخش دارویی اکسیر
دتولید	ضد عفونت ها، دستگاه تنفس	پخش البرز، سینا پخش ژن، مدیریت منابع تجاری ایده گستران زمان
داوه	ضد عفونت ها، دستگاه تنفس	پخش شیمی درمان اوسینا - دفتر مرکزی، پخش دایا دارو، پخش سراسری تجهیزگران طب نوین
دبالک	مواد اولیه دارویی	-
دشیری	عصاره و پودر شیرین بیان	-
دتهران	گوارش و اعصاب	پخش فردوس، دارو گستر نخبگان
اکتوورکو	گوارش، ضد ویروس، اعصاب	الیت دارو، پخش هجرت
آریوژن فارمد	ضد سرطان ها و عوامل تعدیل کننده ایمنی	سینا پخش ژن، توزیع دارو پخش

تامین کنندگان اصلی شرکت های پخش دارویی بوری

درازی		هجرت		پخش	
سایر تامین کنندگان	تامین کنندگان وابسته	سایر تامین کنندگان	تامین کنندگان وابسته	سایر تامین کنندگان	تامین کنندگان وابسته
روناک دارو	داسوه	روژین دارو	دارو	بهستان دارو	دالبر
یارا طب خاورمیانه	ددانا	بهستان دارو	دلر	ددانا	دسبحان
فرآورده های پویش دارو	دجابر	سیناژن	دفارا	آریوژن فارمد	دتولید
آریوژن فارمد	دکیمی	نوو نوردیسک پارس	درازک	درمان آراء	دیران
دسبحان	راموفارمین	آریوژن فارمد	دابور	نانو فناوران دارویی اروند	دسانکو
زاگرس دارو پارسیان	ناوک دارو	روژین دارو	دپارس	داروسازی تسنیم	کی بی سی
دسینا	دارو آفرین شفا	بهستان دارو	دقاضی	دارویی و نهاده های زاگرس دارو	
نوآوران دارویی کیمیا		سیناژن	شهران	پارسیان	
			کاسپین	آفا شیمی	
			ددانا	داروسازی ثامن	
			دزهرای	رویان دارو آنکولوژی	
			دامین	زیست اروند فارمد	
			دتماد	دایا آراین دارو	
			ددام	روناک داروی جهان	
			پپخش	سه دال نانو	
			آفا شیمی	مدوک زیست دارو	
			بیودارو	دارو	
			دشیمی	دکیمی	
				درازک	
				آراین سلامت سینا	
				داروسازی خوارزمی	
				درسا دارو	
				سلامت سازان آزاد دارو	
				داروسازی ثنمد	

معرفی شرکت داروسازی سینا

شرکت سینادارو اولین تولید کننده فرآورده های استریل چشمی و آنژوسل‌های تنفسی در ایران شرکت لابراتوارهای سینادارو در سال ۱۳۴۲ فعالیت تولیدی خود را با نام Dopar با تولید قطره های چشمی تحت لیسانس شرکت P.O.S فرانسه آغاز کرد. این شرکت به سرعت در ابعاد مختلف توسعه یافت و بتدریج با تولید داروهای دیگر تحت لیسانس شرکتهایی همچون Merrell toraude, Denver chemical, Pharmaton, Aspro Nicholas گسترش یافت. این شرکت پس از انقلاب بر حسب تصمیمات وزارت بهداشت و درمان و آموزش پزشکی به گسترش خطوط اختصاصی پرداخته و تولید خود را با انواع قطره ها، محلولها و پمادهای استریل چشمی، اینهالرهای تنفسی، اسپری های بینی، قطره های بینی، ژل، کرم، پماد، لوسیونهای جلدی و آمپولها گسترش داده است. در حال حاضر این شرکت علاوه بر تامین داروهای مورد نیاز بیماران داخل کشور اقدام به صدور فرآورده های خود به کشور های همسایه مینماید.

معرفی شرکت

نماد	دسینا
سال مالی شرکت منتهی به ...	اسفند ماه
ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۱۸ (هزار میلیارد تومان)	۷.۱۸
سرمایه (میلیارد تومان)	۲۴۰
سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۴ (ریال)	۶,۵۱۷
P/E آینده نگر بعد از مجمع	۴.۵۹

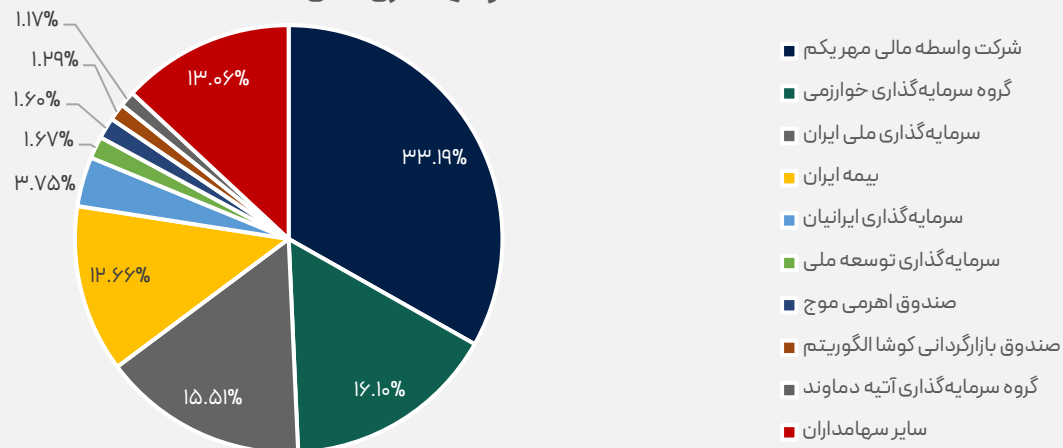
ساختار سهامداری

در نمودار ساختار سهامداری عادی مشاهده می‌کنیم که مالکیت شرکت بیشتر در اختیار چند سهامدار حقوقی بزرگ قرار دارد. در این بین، شرکت واسطه مالی مهر یکم با سهم ۳۳.۱۹ درصدی، بزرگ‌ترین سهامدار است. پس از آن، گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی با ۱۶.۱۰ درصد، سرمایه‌گذاری ملی ایران با ۱۵.۵۱ درصد و بیمه ایران با ۱۲.۶۶ درصد قرار دارند. سهم سایر سهامداران خرد نیز حدود ۱۳ درصد است. این ساختار نشان می‌دهد که بخش عمده‌ای از سهام در دست نهادهای سرمایه‌گذاری و بیمه‌ای متمرکز است.

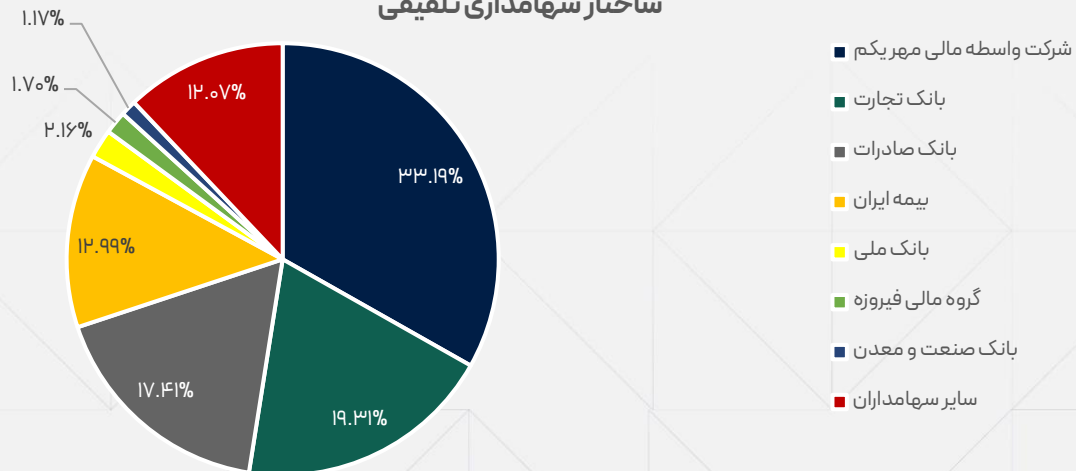
در نمودار ساختار سهامداری تلفیقی همین مالکیت در سطحی کلان‌تر و با ترکیب بانک‌ها و گروه‌های مالی نمایش داده شده است. باز هم شرکت واسطه مالی مهر یکم در صدر قرار دارد (۳۳.۱۹٪)، اما سهم بانک تجارت (۱۹.۳۱٪)، بانک صادرات (۱۷.۴۱٪) و بیمه ایران (۱۲.۹۹٪) پررنگ‌تر می‌شود. حضور بانک‌های بزرگ در این ساختار نشان‌دهنده پشتیبانی مالی و نفوذ بالای نظام بانکی در ترکیب سهامداری شرکت است.

به طور خلاصه، این دو نمودار نشان می‌دهند که سهام شرکت بیشتر در اختیار نهادهای مالی بزرگ، بیمه‌ها و بانک‌هاست و تمرکز بالای مالکیت باعث می‌شود تصمیم‌گیری‌های کلان شرکت تحت تأثیر این سهامداران عمده قرار گیرد.

ساختار سهامداری عادی



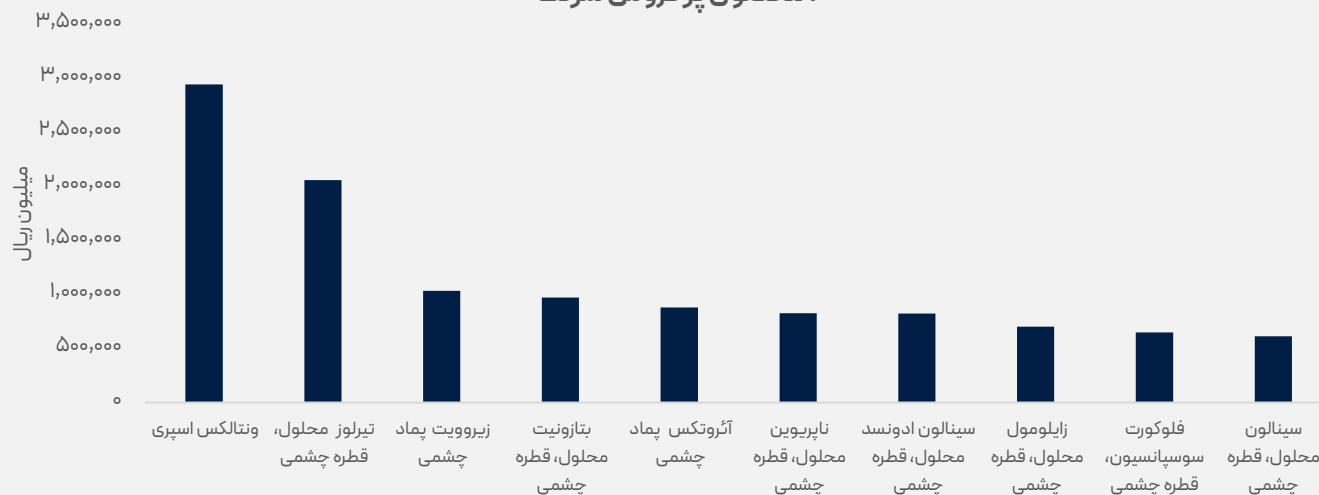
ساختار سهامداری تلفیقی



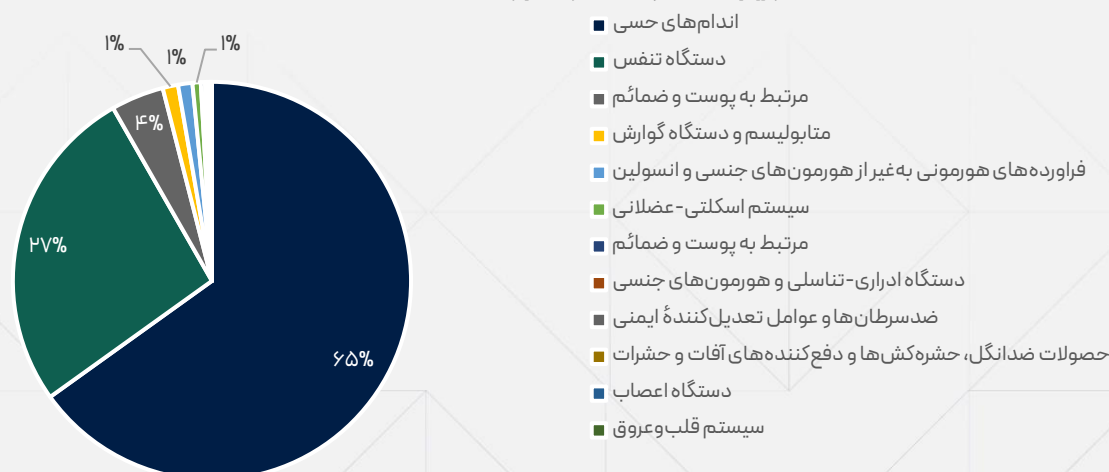
ترکیب محصولات شرکت

محصولات ذکرشده مجموعه‌ای از داروهای تخصصی در حوزه چشم‌پزشکی و درمان‌های موضعی هستند که عمدتاً به شکل قطره چشمی، پماد چشمی و در برخی موارد اسپری عرضه می‌شوند. این داروها برای درمان طیف متنوعی از مشکلات چشم از جمله التهاب‌ها، آلرژی، خشکی چشم و برخی عفونت‌های چشمی مورد استفاده قرار می‌گیرند. در این میان، داروهایی همچون بتازونیت، فلوکورت و سینالون در گروه کورتیکواستروئیدها قرار می‌گیرند که نقش اصلی آن‌ها کاهش التهاب و واکنش‌های حساسیتی چشم است. همچنین، فرآورده‌هایی مانند تیرلوز و زایلومول بیشتر به منظور کنترل علائم آلرژیک یا مدیریت فشار داخل چشمی تجویز می‌شوند. از سوی دیگر، داروهایی نظیر زیروویت و آئروتکس به صورت پماد چشمی تولید شده و عمدتاً برای رطوبت‌رسانی، تسکین یا درمان‌های خاص چشمی کاربرد دارند. در کنار این گروه از محصولات، ونتالکس اسپری نیز قرار دارد که عمدتاً به عنوان دارویی ضد آلرژی یا مرتبط با درمان‌های تنفسی مورد استفاده قرار می‌گیرد. این تنوع محصولات بیانگر پوشش گسترده نیازهای درمانی بیماران در حوزه چشم‌پزشکی و بیماری‌های مرتبط است.

۱۰ محصول پر فروش شرکت



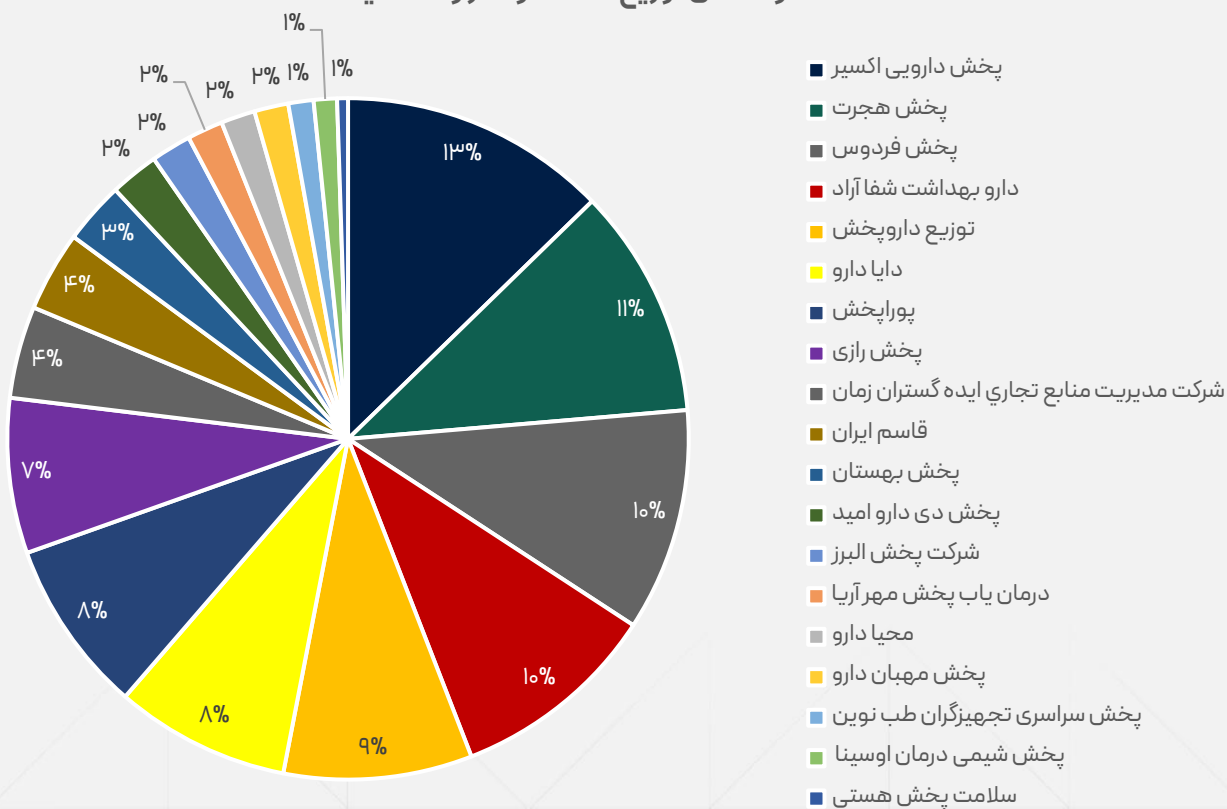
ترکیب محصولات شرکت بر اساس کد ATC



شرکت‌های توزیع‌کننده طرف شرکت

همانطور که در نمودار روبرو مشاهده می‌شود، دسینا با شرکت‌های پخش متنوعی همکاری می‌کند. در این میان شرکت پخش دارویی اکسیر ۱۳ درصد از محصولات شرکت را توزیع نموده و بیشترین سهم را خود اختصاص داده است. همچنین پخش هجرت، پخش فردوس و دارو بهداشت شفا آزاد هم سهم قابل توجهی در توزیع تولیدات دسینا داشته‌اند. به طور کلی تنوع بسیار بالایی در این زمینه وجود دارد و شرکت ریسک بسیار کمی در فروش محصولات خود خواهد داشت که می‌تواند باعث پایداری فروش و سودآوری شرکت باشد.

شرکت‌های توزیع‌کننده طرف قرارداد دسینا

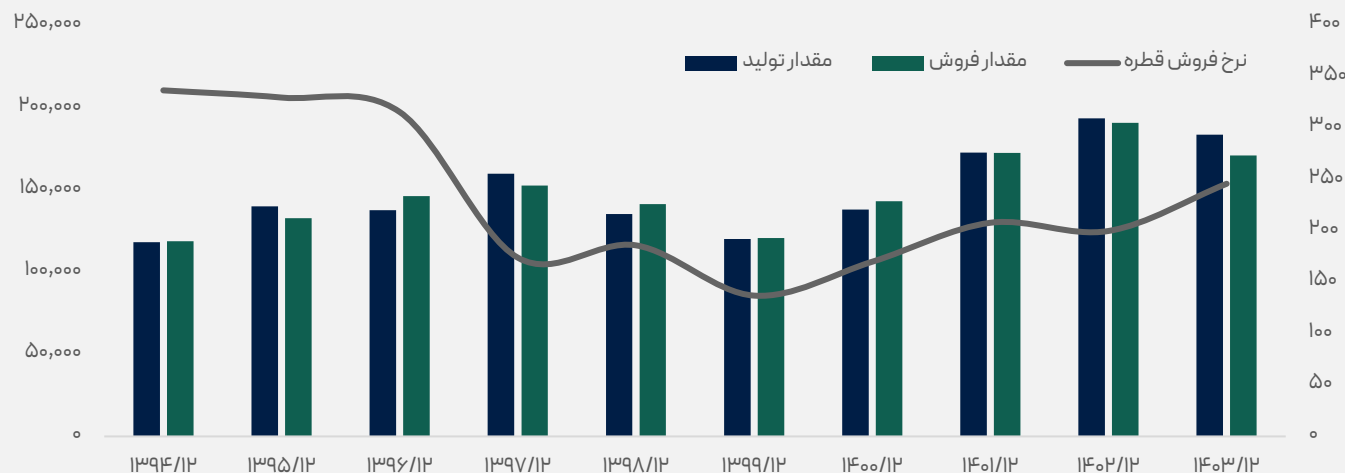


روند تولید و فروش و سودآوری شرکت

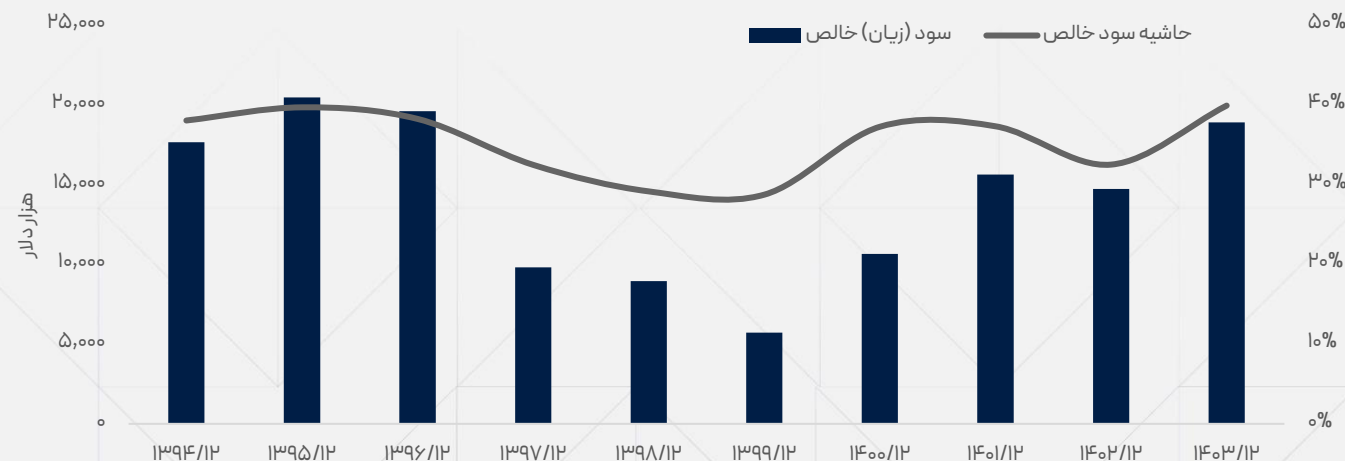
همانطور که در نمودار روبرو نیز قابل مشاهده است، شرکت در سالیان اخیر روند رو به رشدی در مقدار تولید و فروش خود داشته است. البته شرکت در گزارشات خود مقدار تولید خود را به صورت عددی منتشر می‌کند و با توجه تنوع بسیار بالای محصولات قابلیت مقایسه کمتری دارد.

همچنین روند نرخ دلاری محصول اصلی شرکت به شکل قطره (که عمده تولید و فروش شرکت را شامل می‌شود)، نشان از روند رو به رشد نرخ شرکت از سال ۱۴۰۰ دارد.

روند تولید و فروش شرکت



روند سودآوری دلاری و حاشیه سود شرکت



روند سودآوری دلاری شرکت همبستگی قابل توجهی با نرخ دلاری قطره که در نمودار بالا آورده شده است، دارد. به طوری که پس از جهش ارزی سال ۱۳۹۷ و افت نرخ دلاری محصول شرکت، شاهد روند افت شدید سودآوری شرکت بوده‌ایم. اما از سال ۱۴۰۰ با اخذ افزایش نرخ‌های مناسب، به تدریج سودآوری شرکت رشد کرده و به حدود ۱۹ میلیون دلار در سال ۱۴۰۳ رسیده است.

برآورد می‌گردد برای سال ۱۴۰۴ نیز این روند رو به رشد تداوم یافته و به بیش از ۲۰ میلیون دلار برسد.

مفروضات پیش‌بینی صورت سود و زیان

- نرخ دلار نیما برای سال مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ بر اساس شرایط تورم و سیاست‌های دولت و بانک مرکزی با رعایت محافظه‌کاری برآورد شده است.
- نرخ فروش محصولات شرکت بر اساس نرخ تورم و حاشیه سود آن‌ها پیش‌بینی شده است.
- هزینه دستمزد بر اساس تغییرات تعداد کارکنان و نرخ تورم رشد داده شده است.

مفروضات تحلیل	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
نرخ دلار نیما (ریال)	۲۰۷,۳۴۳	۲۳۰,۵۵۷	۲۷۰,۴۴۶	۳۸۲,۵۹۵	۵۱۰,۲۱۲	۷۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰
نرخ تورم	۴۷%	۴۶%	۴۷%	۴۰%	۳۸%	۳۵%	۳۵%
نرخ قطره (ریال بر هزار عدد)	۲۸,۴۰۳,۶۷۱	۳۹,۱۰۸,۸۹۰	۵۶,۱۲۸,۴۲۴	۷۶,۳۸۱,۵۶۴	۱۲۵,۴۸۲,۵۴۵	۱۸۹,۰۶۱,۹۰۵	۲۵۵,۲۳۳,۵۷۲
نرخ پماد (ریال بر هزار عدد)	۲۱,۳۰۰,۵۰۵	۳۳,۲۴۶,۰۰۱	۶۱,۰۸۱,۴۱۱	۷۹,۴۶۲,۳۰۵	۱۴۱,۶۳۵,۹۹۲	۳۱۷,۳۵۵,۳۲۳	۴۲۸,۴۲۹,۶۸۶
نرخ اسپری (ریال بر هزار عدد)	-	۳۰۰,۹۲۱,۸۵۷	۳۸۲,۱۴۰,۶۲۹	۴۲۶,۹۰۵,۷۲۸	۵۶۶,۳۰۰,۴۷۰	۶۲۰,۸۷۷,۱۷۸	۸۳۸,۱۸۴,۱۹۰

پیش‌بینی صورت سود و زیان

بر اساس مفروضات ذکر شده، پیش‌بینی می‌شود برای سال مالی ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵

شرکت، به ترتیب ۶,۵۱۷ و ۹,۰۶۹ ریال سود به ازای هر سهم محقق شود.

بر این اساس در حال حاضر، سهم با نسبت قیمت به سود آینده‌نگر ۴.۵۹ واحد در

حال معامله می‌باشد.

صورت سود و زیان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
درآمدهای عملیاتی	۴,۱۳۰,۲۹۶	۶,۵۸۸,۳۹۱	۱۱,۳۳۳,۱۲۶	۱۷,۳۴۲,۳۶۳	۲۴,۱۶۵,۶۱۹	۳۸,۰۷۲,۱۷۸	۵۱,۳۹۷,۴۴۰
بهای تمام‌شده	(۱,۸۶۹,۸۵۸)	(۳,۲۲۷,۴۲۰)	(۵,۴۰۸,۲۲۶)	(۸,۹۱۲,۷۲۶)	(۱۱,۰۱۷,۳۲۷)	(۱۷,۸۴۶,۲۳۲)	(۲۳,۳۸۸,۶۷۲)
سود ناخالص	۲,۲۶۰,۴۳۸	۳,۳۶۰,۹۷۱	۵,۹۲۴,۹۰۰	۸,۴۲۹,۶۳۷	۱۳,۱۴۸,۲۹۲	۲۰,۲۲۵,۹۴۶	۲۸,۰۰۸,۷۶۸
اداری، عمومی و فروش	(۳۲۲,۳۳۲)	(۵۴۸,۸۳۵)	(۶۹۰,۴۵۵)	(۱,۱۰۴,۲۲۶)	(۱,۶۴۱,۶۷۷)	(۱,۹۵۰,۸۲۸)	(۲,۵۵۸,۱۹۰)
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۶۲,۱۳۶	۱۲۱,۴۴۳	۱۸۴,۳۴۹	۳۴۸,۲۸۱	۴۱۴,۳۰۷	۶۴۹,۲۶۶	۸۷۶,۵۱۰
سود عملیاتی	۲,۰۰۰,۲۴۲	۲,۹۳۳,۵۷۹	۵,۴۱۸,۷۹۴	۷,۶۷۳,۶۹۲	۱۱,۹۲۰,۹۲۲	۱۸,۹۲۴,۳۸۴	۲۶,۳۲۷,۰۸۷
هزینه‌های مالی	(۲۷۷,۰۸۶)	(۳۵۹,۶۹۷)	(۵۷۳,۵۸۰)	(۶۵۸,۴۷۲)	(۶۰۳,۱۲۴)	(۴۲۶,۰۵۳)	(۵۷۵,۱۷۱)
درآمدهای (هزینه‌های) غیرعملیاتی	(۱۶۷,۵۶۵)	۵۵,۰۷۸	۷۷,۶۵۹	۱۶۱,۶۷۵	۶۷,۳۸۱	۲۰۰,۶۴۱	۲۷۰,۸۶۶
سود قبل از مالیات	۱,۵۵۵,۵۹۱	۲,۶۲۸,۹۶۰	۴,۹۲۲,۸۷۳	۷,۱۷۶,۸۹۵	۱۱,۳۸۵,۱۷۹	۱۸,۶۹۸,۹۷۳	۲۶,۰۲۲,۷۸۱
مالیات	(۳۶۹,۱۵۱)	(۱۷۵,۷۰۸)	(۶۹۶,۱۵۳)	(۱,۵۴۲,۱۴۴)	(۱,۷۴۵,۲۳۱)	(۳,۰۵۸,۷۲۳)	(۴,۲۵۷,۸۳۸)
سود خالص	۱,۱۸۶,۴۴۰	۲,۴۵۳,۲۵۲	۴,۲۲۶,۷۲۰	۵,۶۳۴,۷۵۱	۹,۶۳۹,۹۴۸	۱۵,۶۴۰,۲۵۰	۲۱,۷۶۴,۹۴۳
EPS (ریال)	۱,۴۸۳	۳,۰۶۷	۱,۷۶۱	۲,۳۴۸	۴,۰۱۷	۶,۵۱۷	۹,۰۶۹
EPS با آخرین سرمایه	۴۹۴	۱,۰۲۲	۱,۷۶۱	۲,۳۴۸	۴,۰۱۷	۶,۵۱۷	۹,۰۶۹
سرمایه	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۵%	۵۱%	۵۲%	۴۹%	۵۴%	۵۳%	۵۴%
حاشیه سود عملیاتی	۴۸%	۴۵%	۴۸%	۴۴%	۴۹%	۵۰%	۵۱%
حاشیه سود خالص	۲۹%	۳۷%	۳۷%	۳۲%	۴۰%	۴۱%	۴۲%

جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

شرکت داروسازی سینا در حال حاضر با نسبت قیمت به سود نسبتاً مناسبی در حال معامله است و با توجه تقسیم سود بالا و پایداری نسبی تولید و سودآوری، می‌تواند جزو گزینه‌های مناسب برای سرمایه‌گذاری بلندمدت باشد. از ریسک‌های شرکت می‌توان به حساسیت محصولات دارویی و قیمت‌گذاری دولتی در این اشاره کرد که در دوره‌هایی سودآوری شرکت را نیز تحت تأثیر قرار گرفته اما از سال ۱۴۰۰ شاهد تحول در حوزه قیمت‌گذاری این صنعت بوده‌ایم و اثرات آن در صورت‌های مالی و به تبع آن قیمت سهام این صنعت نمایان شده است.

در سال جاری نیز دسینا گزارشات نسبتاً مطلوبی داشته و از لحاظ مبلغ فروش رشد خوبی داشته است. انتظار می‌رود در ادامه نیز گزارشات خوب شرکت تداوم داشته باشد و در نهایت سود عملیاتی سال جاری، حدود ۵۸ درصد بیشتر از مدت مشابه سال قبل محقق شود که می‌تواند تا حدودی تقاضا را به سمت این سهم و صنعت بازگرداند.

از دیگر ریسک‌های این صنعت تامین سرمایه در گردش خصوصاً برای واردات مواد اولیه است. با بررسی صورت‌های مالی دسینا می‌توان دریافت که از حیث هزینه مالی و جریان نقد، وضعیت فعلاً مطلوب است و تهدیدی متوجه شرکت نمی‌باشد.

در تهیه این گزارش از منابع زیر استفاده شده است:

Codal.ir •

Bourseview.com •

Enigma.ir •

Statista.com •

Finance.yahoo.com •

سلب مسئولیت: این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت بازارهای دارایی بوده و به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست و سبدگردان دانایان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.

تحلیلگر:

مهدی چاوشی



@Danayan_Portfolio_Management



Danayan Portfolio Management



<https://portfolio.danayan.com>



دانایان
سبدگردان