

تامین سرمایه امین



گزارش تحلیلی
داروسازی کاسپین تأمین (کاسپین)

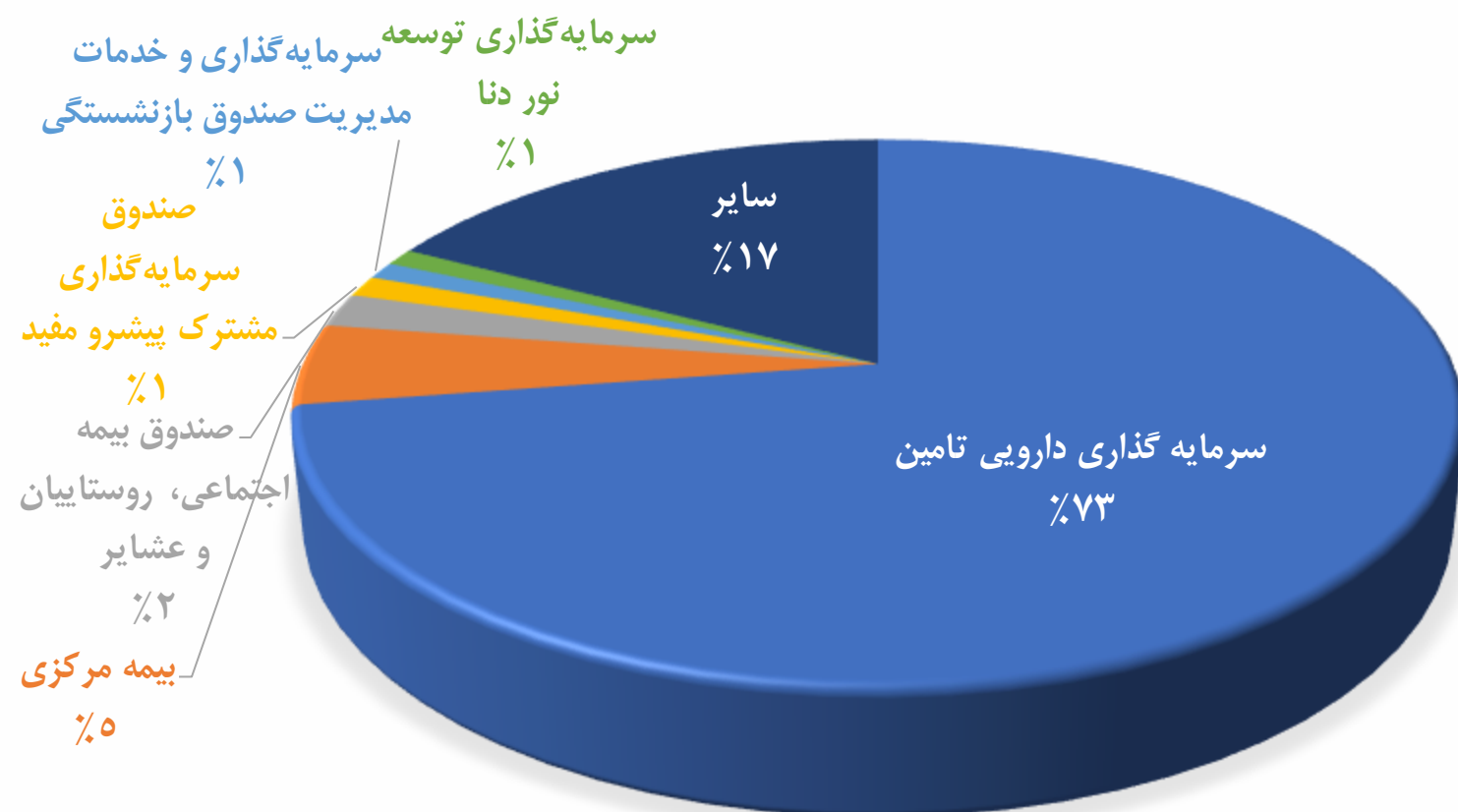
خرداد ۱۴۰۵



فهرست

۴.....	معرفی
۵.....	تولید و فروش
۶.....	درآمد و بهای تمام شده
۸.....	ترازنامه
۹.....	صورت سود و زیان

ترکیب سهامداران



شرکت در خرداد ماه ۱۳۶۲ تحت نام شرکت گسترش و سرمایه‌گذاری دارویی ایران (سهامی خاص) تاسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری به ثبت رسیده و از سال ۱۳۷۶ شروع به بهره‌برداری نموده است. متعاقباً به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۸۵/۰۷/۰۸ نام شرکت به شرکت داروسازی کاسپین تامین تغییر یافته است. شرکت به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۲/۰۹/۳۰ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۳/۰۲/۲۷ در شرکت فرابورس ثبت شده است. در حال حاضر شرکت در زمره واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین است و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی می‌باشد. کارخانه در شهر صنعتی رشت واقع گردیده است.

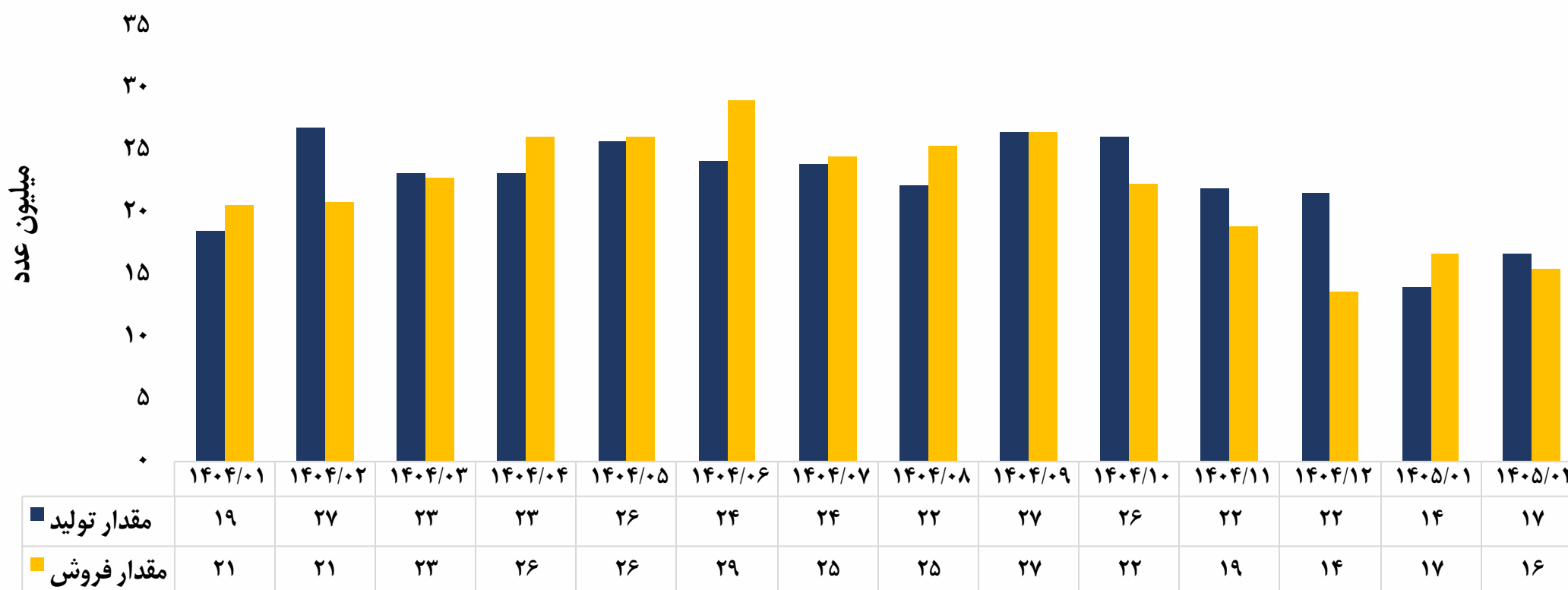
موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه تولید انواع محصولات دارویی، غذایی، آرایشی و بهداشتی می‌باشد. ظرفیت اسمی سالانه شرکت شامل ۲۶۵ میلیون عدد محصول تزریقی و ۵۵ میلیون و ۳۰۰ هزار عدد محصولات غیرتزریقی می‌باشد.

بازار اصلی شرکت بازار داخلی کشور است و طبق آخرین آمارنامه دارویی سال ۱۴۰۴ و در حوزه داروهای تزریقی این شرکت با ۳۰ درصد سهم بازار، بزرگترین تولیدکننده آمپول در کشور می‌باشد. تا پایان سال ۱۴۰۴ مجوز صدور پروانه تولید و بهره‌برداری ۸ محصول تزریقی اخذ گردیده است.

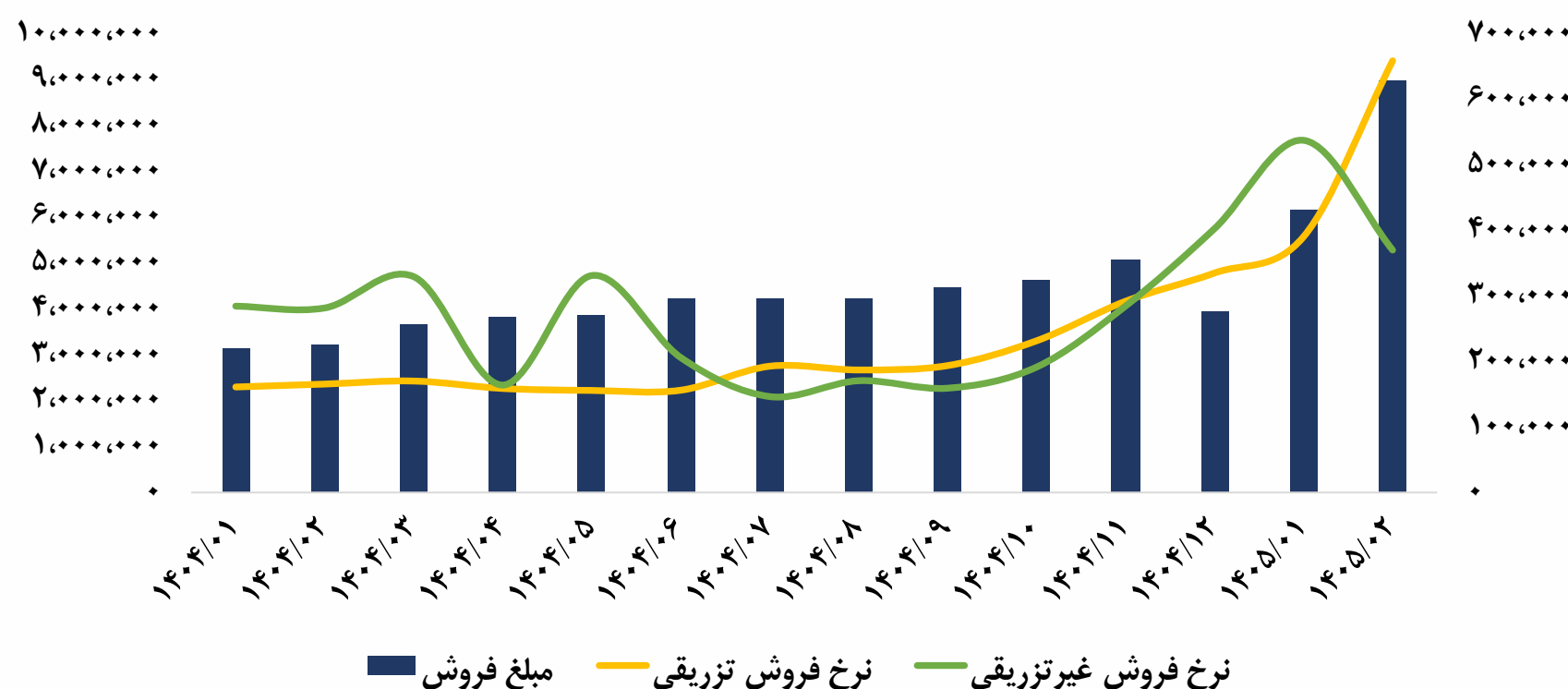
تولید و فروش

- بیشترین میزان فروش در سال ۱۴۰۴ به شرکت‌های توزیع داروپخش، پخش هجرت و پخش دارویی اکسیر انجام شده است.
- مجموع درآمدهای شرکت برای سال مالی ۱۴۰۴ برابر مبلغ ۴۸,۵۸۸ میلیارد ریال بوده که نسبت به دوره مشابه سال قبل ۹۲ درصد افزایش یافته است. مبلغ فروش داروهای تزریقی ۸۹ درصد و داروهای غیرتزریقی ۱۵۳ درصد افزایش یافته است که عمدتاً ناشی از تغییر در ترکیب سبد فروش و افزایش نرخ‌های مصوب برخی اقلام دارویی بوده است.
- قیمت‌گذاری محصولات شرکت توسط سازمان غذا و دارو به صورت دستوری تعیین و ابلاغ می‌گردد.

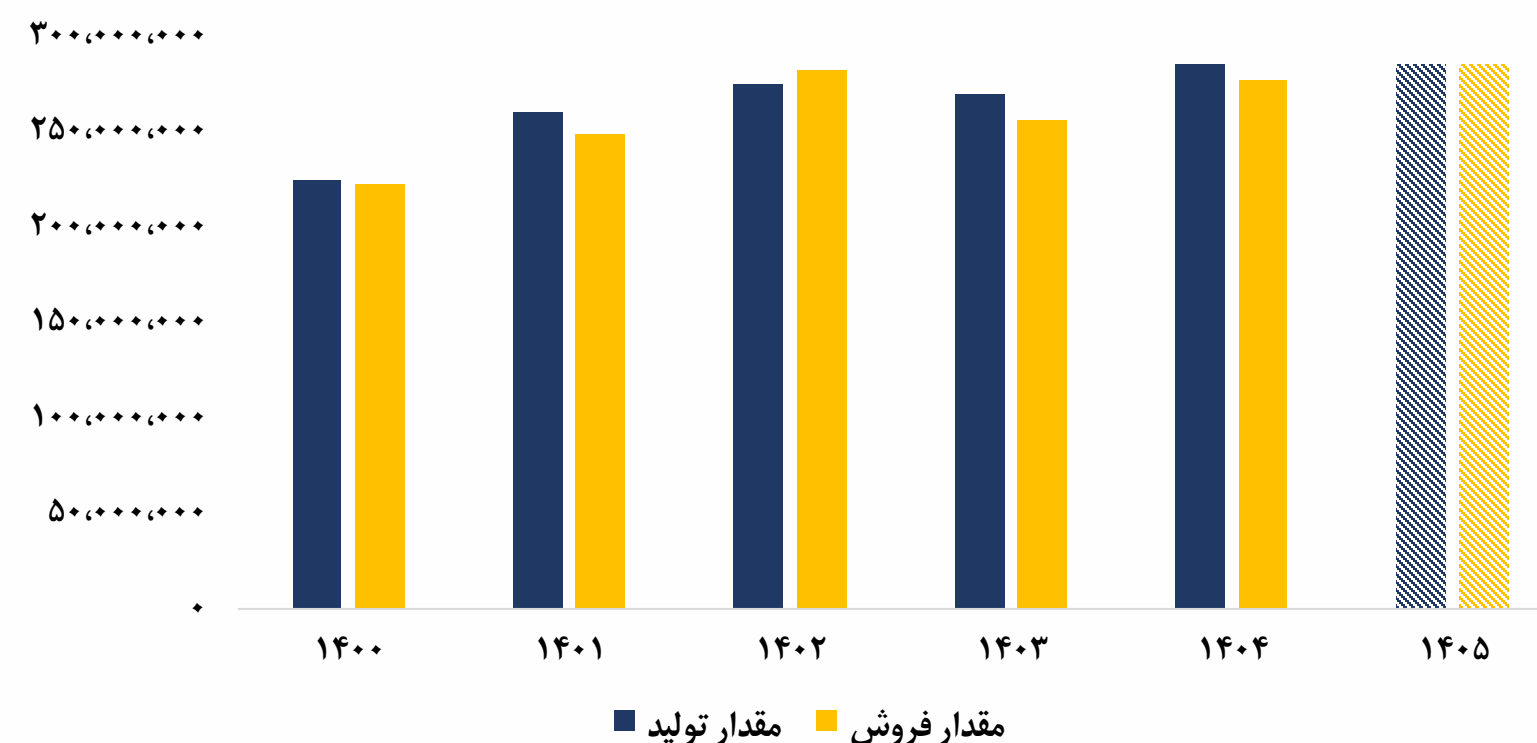
مقدار تولید و فروش ماهانه



روند نرخ فروش و مبلغ فروش ماهانه



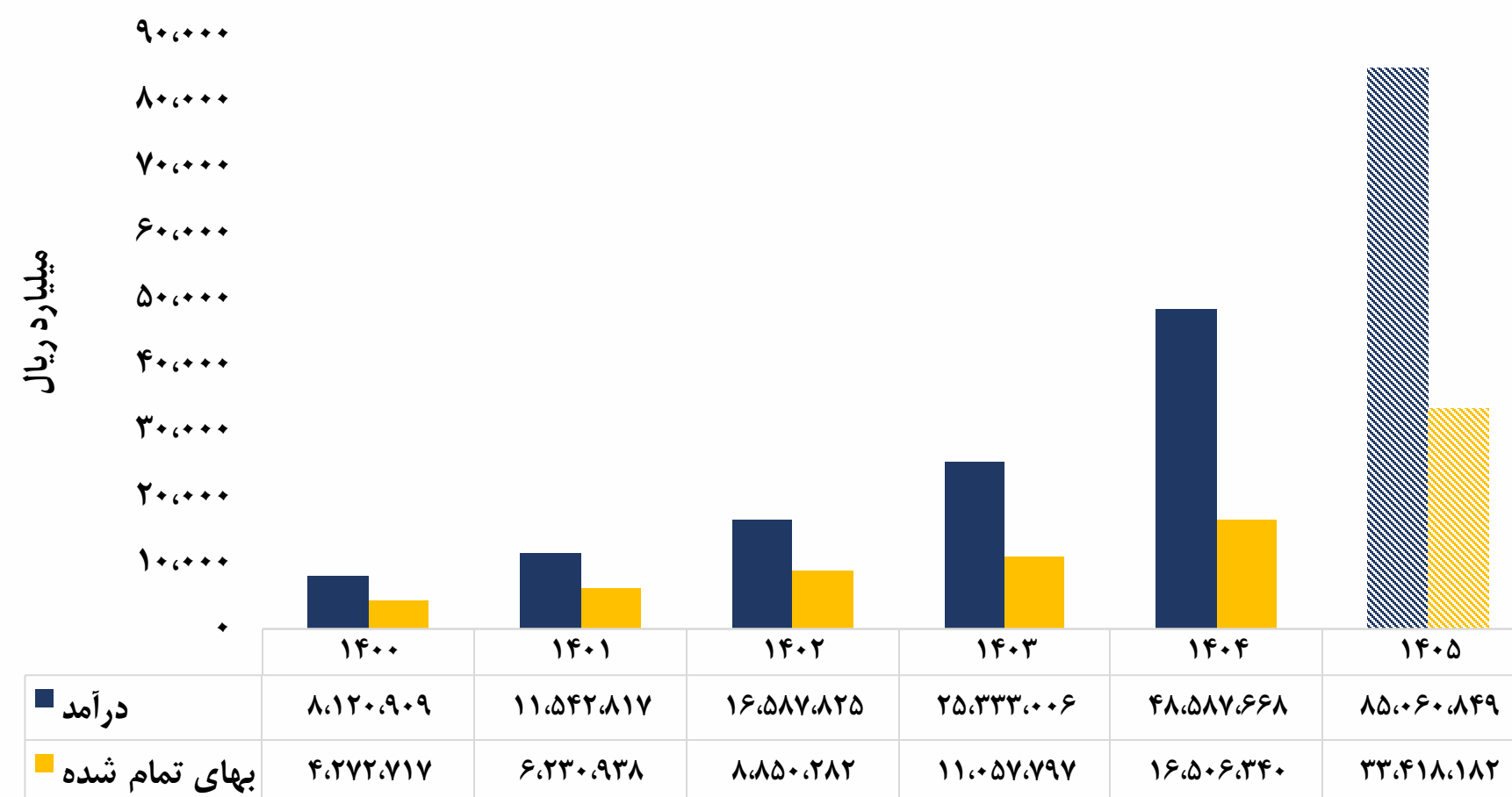
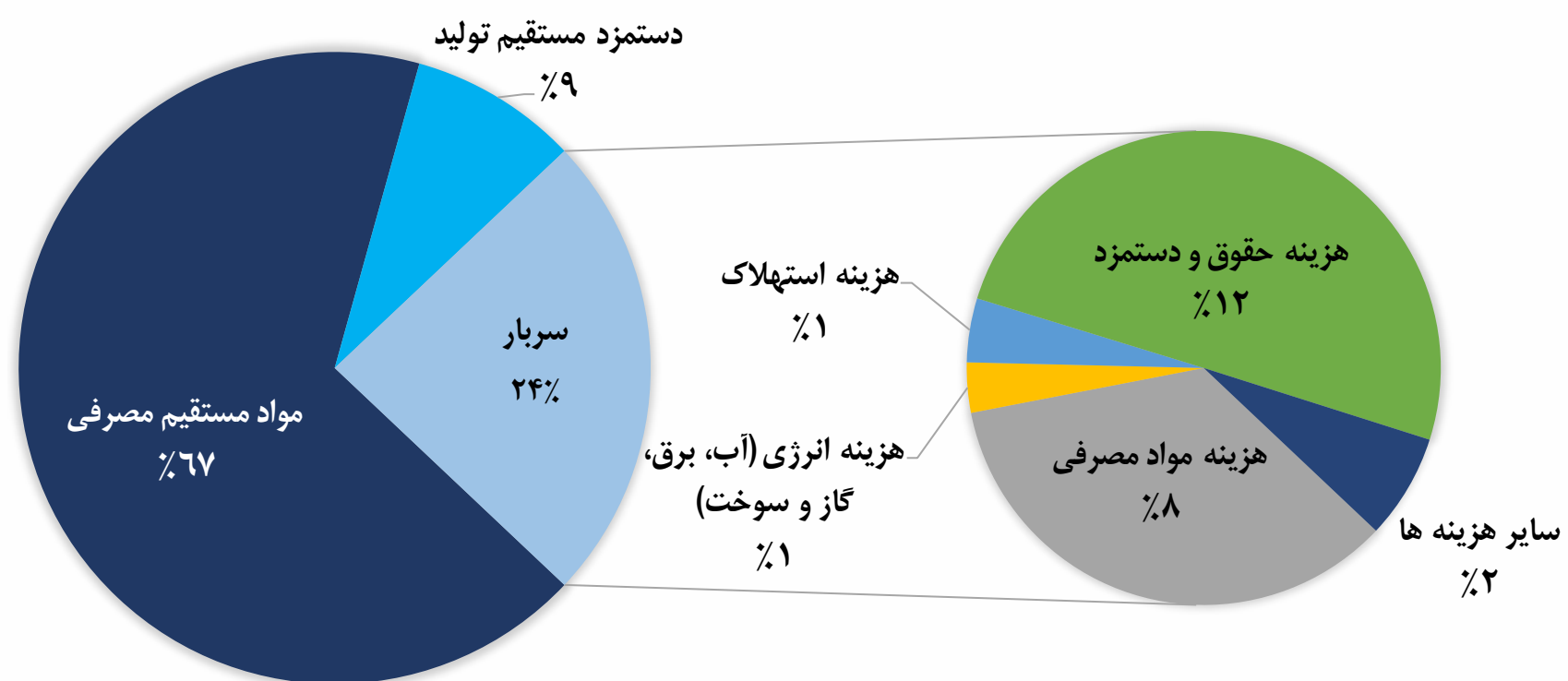
مقدار تولید و فروش سالانه



روند درآمد و بهای تمام شده

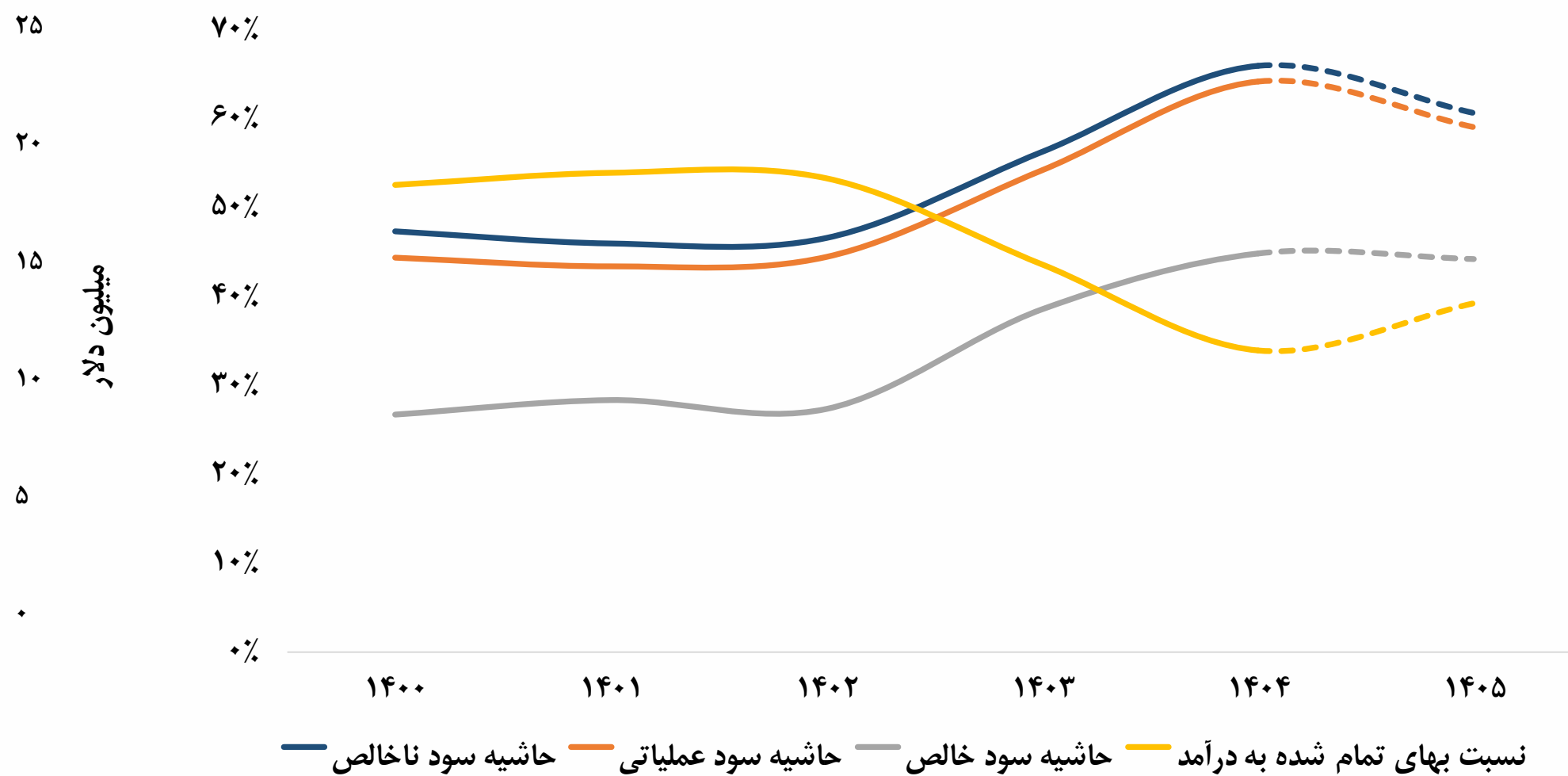
- مواد اولیه تولیدات شرکت شامل مواد اولیه موثره و اقلام بسته‌بندی می‌باشند که مواد مذکور از منابع تایید شده سازمان غذا و دارو تامین می‌گردد. مواد موثره عمدتاً وارداتی و اقلام بسته‌بندی عمدتاً از منابع داخلی تهیه می‌شود. قیمت مواد اولیه متأثر از تغییرات نرخ ارز و شرایط بازار می‌باشد و در بعضی موارد نیز توسط سازمان غذا و دارو تعیین می‌گردد و مواد موثره وارداتی عمدتاً از طریق حمل هوایی به کشور وارد می‌شود.
- بهای تمام‌شده طی دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال قبل ۴۹ درصد افزایش یافته که عمدتاً بدلیل افزایش نرخ عوامل تولید و همچنین تغییر در ترکیب سبد فروش بوده است.
- ۹۴ درصد مبلغ فروش شرکت مربوط به داروهای تزریقی است.

اجزای بهای تمام شده

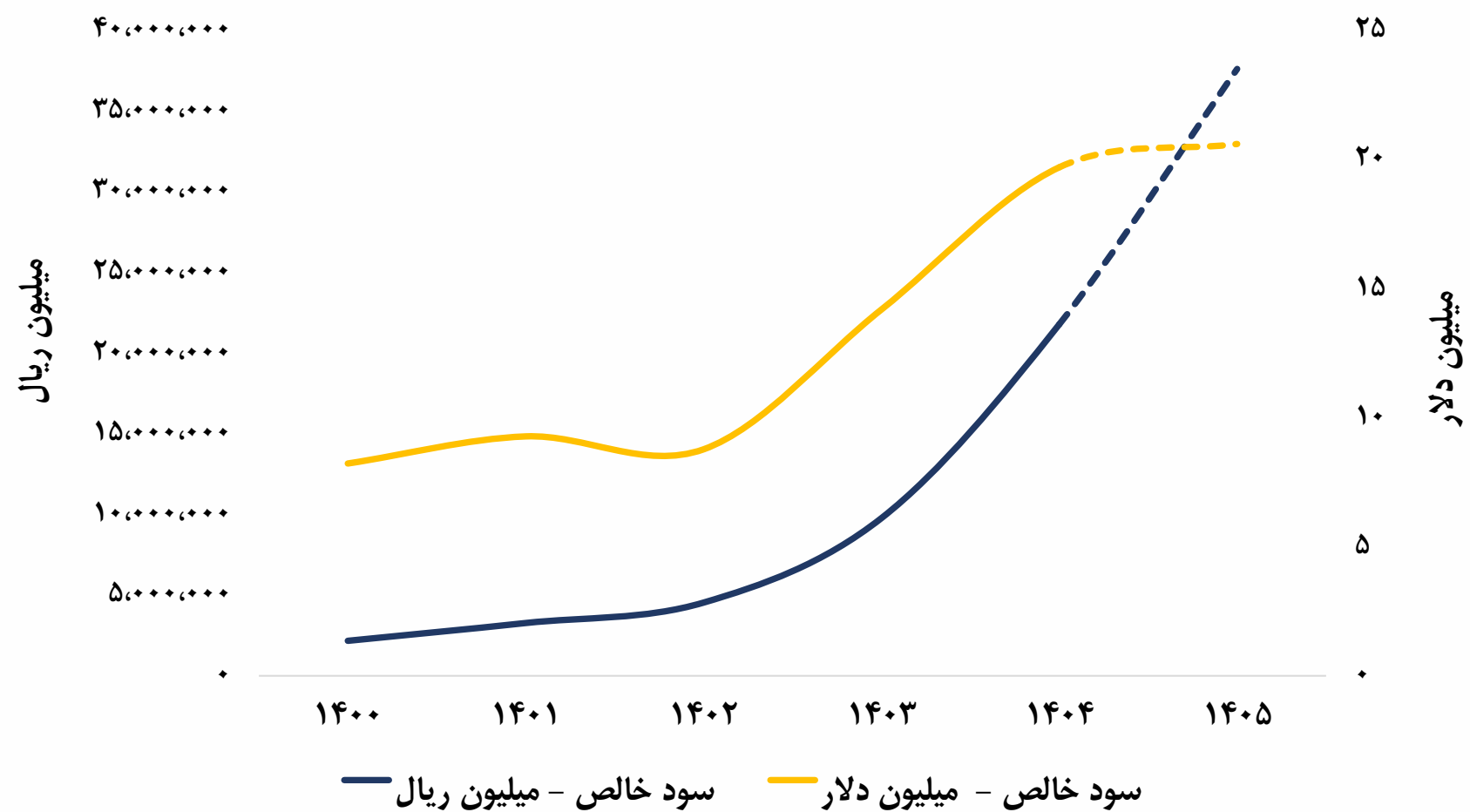


روند نسبت بهای تمام شده به درآمد و حاشیه سود

روند نسبت بهای تمام شده به درآمد و حاشیه سود



روند سود خالص



ترازنامه

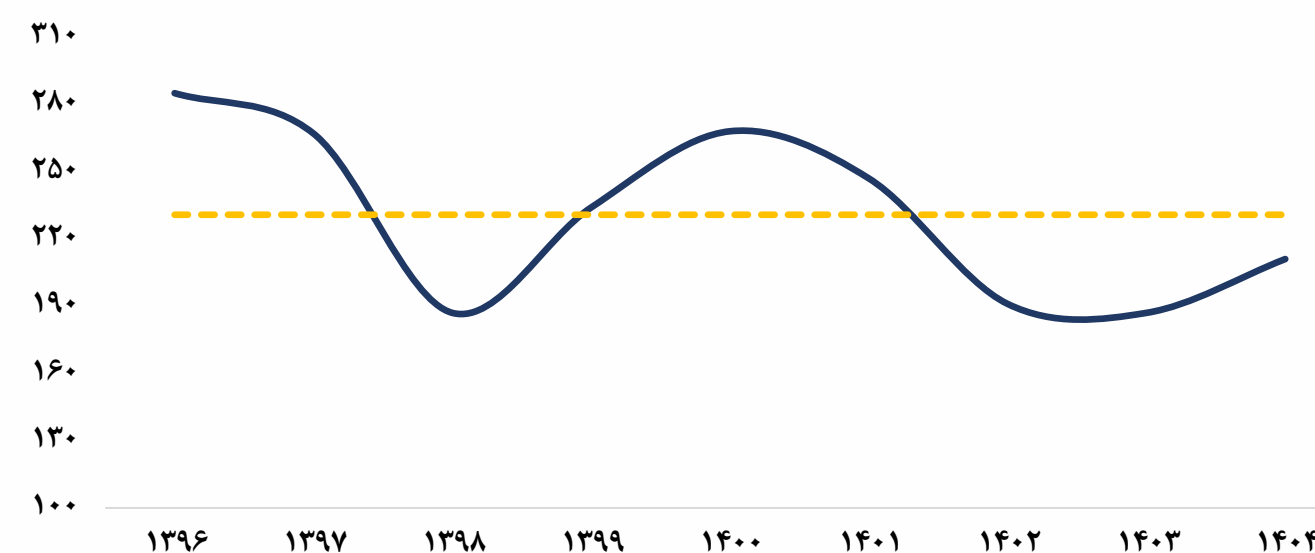
نظر حسابرس:

- براساس بررسی اجمالی انجام شده این موسسه به مواردی که حاکی از عدم ارائه مطلوب صورت‌های مالی یاد شده از تمام جنبه‌های با اهمیت طبق استانداردهای حسابداری باشد برخورد نکرده است.

میانگین دوره اعتباری فروش کالاها ۱۸۰ روز است. عمده محصولات شرکت بیمارستانی می‌باشد و وصول مطالبات متأثر از مدت زمان تسویه بيمه‌ها با بیمارستان‌ها و داروخانه‌ها است. لذا تاخیر بيمه‌ها در تسویه منجر به ایجاد مشکل نقدینگی در کل صنعت دارو و طولانی شدن دوره وصول مطالبات می‌گردد.

در راستای تسویه مطالبات از شرکت‌های پخش دارویی، ۳،۵۰۰ میلیارد ریال اوراق گام از سازمان تامین اجتماعی دریافت شده که به طرفیت بانک رفاه صادر و در مقابل بخشی از مطالبات شرکت از شرکت‌های پخش همگروه طی تفاهم‌نامه سه جانبه دریافت گردیده است.

دوره وصول مطالبات - روز



تحلیل عمودی	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۲۹	دوره مالی
۷%	۴,۶۰۳,۵۶۳	۱,۸۸۷,۴۰۱	دارایی
۰%	۶۱,۹۷۷	۶۷,۵۵۰	موجودی نقد
۵۷%	۳۴,۹۴۶,۳۴۳	۱۶,۷۳۰,۱۲۵	سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت
۱۷%	۱۰,۳۵۰,۳۵۲	۶,۱۵۲,۶۲۸	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۵%	۳,۲۱۴,۶۳۹	۱,۹۱۷,۸۷۶	موجودی مواد و کالا
۰%	۱۶,۱۰۰	۱۶,۱۰۰	پیش پرداخت‌ها
۸۶%	۵۳,۱۹۲,۹۷۴	۲۶,۷۷۱,۶۸۰	دارایی‌های نگهداری شده برای فروش
۱۴%	۸,۳۹۱,۱۳۲	۸,۰۷۴,۲۳۸	جمع دارایی‌های جاری
۰%	۱۶۱,۷۹۹	۱۶۱,۶۷۹	دارایی‌های ثابت مشهود
۰%	۵۹۶	۵۹۶	دارایی‌های نامشهود
۱۴%	۸,۵۵۳,۵۲۷	۸,۲۳۶,۵۱۳	سایر دارایی‌ها
۱۰۰%	۶۱,۷۴۶,۵۰۱	۳۵,۰۰۸,۱۹۳	جمع دارایی‌های غیر جاری
			جمع دارایی‌ها
۴%	۲,۳۷۴,۶۳۶	۱,۷۰۸,۷۸۳	بدهی
۰%	۲۸۱,۱۳۴	۱۲,۳۱۲	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
۱۰%	۵,۹۷۸,۶۸۳	۲,۲۱۹,۶۱۸	پیش دریافت‌ها
۱۰%	۵,۹۷۵,۲۹۰	۲,۱۰۰,۳۳۲	ذخیره مالیات بر درآمد
۱۸%	۱۱,۴۲۳,۰۱۷	۸,۶۰۰,۰۰۴	سود سهام پیشنهادی و پرداختی
۱%	۴۷۵,۶۸۹	۵۲۱,۷۳۷	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۴۳%	۲۶,۵۰۸,۴۴۹	۱۵,۱۶۲,۷۸۶	ذخایر
۵%	۲,۸۸۰,۰۰۰	۱,۴۸۱,۷۵۹	جمع بدهی‌های جاری
۱%	۵۳۶,۶۲۸	۳۶۹,۷۹۱	تسهیلات مالی دریافتی بلندمدت
۶%	۳,۴۱۶,۶۲۸	۱,۸۵۱,۵۵۰	ذخیره مزایای پایان خدمت
۴۸%	۲۹,۹۲۵,۰۷۷	۱۷,۰۱۴,۳۳۶	جمع بدهی‌های غیر جاری
۱۳%	۷,۹۴۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری
۰%	(۱۳۳,۵۳۰)	(۹۱,۰۴۵)	بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام
۰%	۸۷,۲۳۱	۵۰,۳۱۹	سرمایه
۱%	۷۹۴,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	سهام خزانه
۰%	۶,۹۳۷	۶,۹۳۷	صرف سهام خزانه
۰%	۰	۵,۰۳۸,۲۳۹	اندوخته قانونی
۳۷%	۲۳,۱۲۶,۷۸۶	۱۱,۴۴۹,۴۰۷	اندوخته طرح و توسعه
۵۲%	۳۱,۸۲۱,۴۲۴	۱۷,۹۹۳,۸۵۷	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها
۱۰۰%	۶۱,۷۴۶,۵۰۱	۳۵,۰۰۸,۱۹۳	سود (زیان) انباشته
			جمع حقوق صاحبان سهام
			جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام

صورت سود و زیان

صورت سود و زیان (میلیون ریال)				
کارشناسی ۱۴۰۶	کارشناسی ۱۴۰۵	عملکرد ۱۴۰۴	عملکرد ۱۴۰۳	
۱۲۵,۱۲۴,۲۵۶	۸۶,۴۴۶,۵۳۶	۴۸,۵۸۷,۶۶۸	۲۵,۳۳۳,۰۰۶	فروش
(۴۵,۷۱۶,۹۰۹)	(۳۳,۴۱۸,۱۸۲)	(۱۶,۵۰۶,۳۴۰)	(۱۱,۰۵۷,۷۹۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۷۹,۴۰۷,۳۴۷	۵۳,۰۲۸,۳۵۳	۳۲,۰۸۱,۳۲۸	۱۴,۲۷۵,۲۰۹	سود (زیان) ناخالص
(۱,۸۹۲,۳۷۸)	(۱,۳۵۳,۹۴۴)	(۸۸۴,۹۰۸)	(۵۸۰,۰۱۱)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۲۵,۷۳۵	۵۵,۰۴۷	خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)
۷۷,۵۱۴,۹۶۹	۵۱,۶۷۴,۴۰۹	۳۱,۲۲۲,۱۵۵	۱۳,۷۵۰,۲۴۵	سود (زیان) عملیاتی
(۳,۸۰۲,۷۹۲)	(۲,۶۲۷,۲۹۴)	(۳,۷۴۵,۹۰۵)	(۲,۵۲۰,۰۲۸)	هزینه‌های مالی
۰	۰	۱۵۱,۱۲۲	۵۰,۱۸۴	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۷۳,۷۱۲,۱۷۷	۴۹,۰۴۷,۱۱۵	۲۷,۶۲۷,۳۷۲	۱۱,۲۸۰,۴۰۱	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۵,۴۷۹,۵۵۷)	(۱۰,۲۹۹,۸۹۴)	(۵,۸۱۴,۲۳۲)	(۱,۴۹۷,۳۴۹)	مالیات
۵۸,۲۳۲,۶۲۰	۳۸,۷۴۷,۲۲۱	۲۱,۸۱۳,۱۴۰	۹,۷۸۳,۰۵۲	سود (زیان) خالص
۷,۹۴۰,۰۰۰	۷,۹۴۰,۰۰۰	۷,۹۴۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	سرمایه
۷,۳۳۴	۴,۸۸۰	۲,۷۴۷	۶,۹۸۸	سود هر سهم (ریال)
۶۳٪	۶۱٪	۶۶٪	۵۶٪	حاشیه سود ناخالص
۶۲٪	۶۰٪	۶۴٪	۵۴٪	حاشیه سود عملیاتی
۴۷٪	۴۵٪	۴۵٪	۳۹٪	حاشیه سود خالص

- با توجه به بررسی انجام شده، شرکت در پایان سال ۱۴۰۵ می‌تواند در حدود ۳۸,۷۴۷ میلیارد ریال سود خالص داشته باشد و سود هر سهم ۴,۸۸۰ ریال خواهد بود. سود خالص در پایان سال ۱۴۰۶ حدود ۵۸,۲۳۲ میلیارد ریال پیش‌بینی می‌شود. با توجه به قیمت ۱۸,۷۰۰ ریالی سهم در زمان تهیه گزارش، P/E forward سهم برای سال ۱۴۰۵ در محدوده ۳.۸ خواهد بود.

مفروضات	۱۴۰۵/۱۲	۱۴۰۶/۱۲
تورم	۷۰٪	۴۰٪
تورم حقوق و دستمزد	۴۵٪	۴۰٪
دلار آزاد	۱,۸۲۵,۶۷۱	۲,۴۸۱,۴۹۵
دلار توافقی	۱,۵۵۱,۸۲۱	۲,۱۰۹,۲۷۱
افزایش نرخ محصولات تزریقی	۷۵٪	۴۵٪



21 43 692 000



Info@aminib.com



www.aminib.com



Tehran, Mirdamad St
W Qobadiyan St



AminInvestmentBank