

داروسازی فارابی

(شرکت سهامی عام)



بررسی و تحلیل شرکت داروسازی فارابی

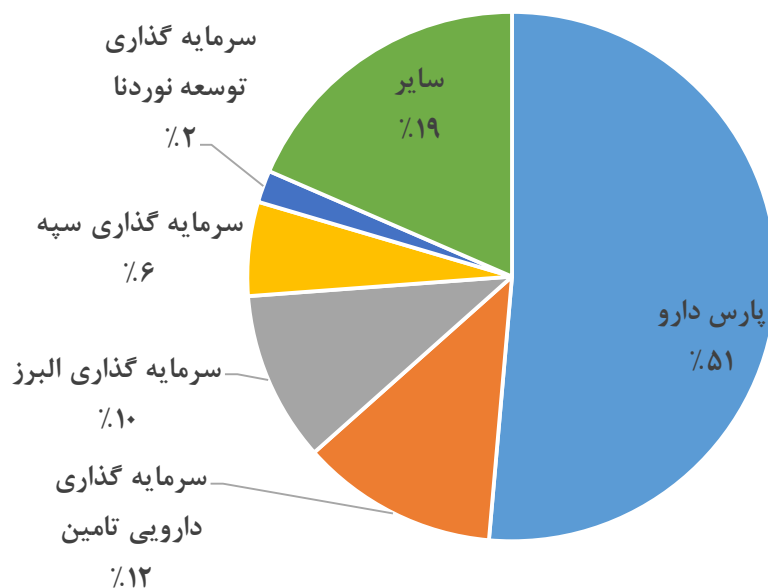
واحد تحلیل شرکت کارگزاری سهام گستران شرق (سهامی خاص)

تیرماه ۱۳۹۸

مقدمه

شرکت داروسازی فارابی بزرگترین مجتمع داروسازی کشور است که به منظور تولید انبوه فرآورده‌های دارویی احداث و در دی‌ماه سال ۱۳۷۱ مورد بهره برداری قرار گرفته است. این مجتمع در مساحتی بالغ بر ۵۰ هزار متر مربع و در زمینی به وسعت ۴۰ هکتار در دامنه کوههای جنوبی شهر اصفهان بنا شده است. این مجتمع تولید کننده انواع فرآورده‌های دارویی و مکمل‌های - رژیمی غذایی با ظرفیت سالیانه: ۱,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰ عدد کپسول ۴۵,۰۰۰,۰۰۰ شیشه سوسپانسیون خشک و ۴۶۰,۰۰۰,۰۰۰ عدد قرص می باشد.

سهامداران





مفروضات

در تحلیل حاضر فرض شده است که شرکت بتواند به صورت ماهیانه فروش ۴۰۰ میلیارد ریالی خود را ادامه داده و حاشیه سود ۴۰ درصدی را که طی ۳ فصل اخیر داشته را حفظ نماید. تورم ۲۰ درصد بوده و هزینه‌ها و درآمد غیرعملیاتی صفر لحاظ شده است. شرکت فارابی مالک ۷۰ درصدی شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران و ۳۵,۵ درصدی شرکت پخش هجرت می‌باشد. در بررسی حاضر سود حاصل از شرکت دکپسول ۱۰۴,۱۳۶ میلیون ریال و سود حاصل از پخش هجرت ۳۷۳,۷۶۰ میلیون ریال فرض شده است. با توجه به مفروضات فوق، جدول صورت سود و زیان شرکت به شرح زیر برآورد شده است.

دوره مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۷	۳ ماهه منتهی به ۰۳/۱۳۹۸	۹ ماهه منتهی به ۰۹/۱۳۹۸	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۸
فروش	۴,۸۳۲,۸۷۴	۳,۶۰۰,۰۰۰	۱,۲۳۲,۸۷۴	۳,۶۰۰,۰۰۰	۴,۸۳۲,۸۷۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۶۸۳,۰۰۶)	(۱,۹۹۵,۳۷۴)	(۷۰۴,۱۱۹)	(۱,۴۴۰,۰۰۰)	(۲,۱۴۴,۱۱۹)
سود (زیان) ناخالص	۲,۵۲۸,۸۰۰	۱,۶۰۴,۶۲۶	۵۲۸,۷۵۵	۲,۱۶۰,۰۰۰	۲,۶۸۸,۷۵۵
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۶۶۶,۷۵۰)	(۱۲۶,۲۶۴)	(۳۸,۲۴۱)	(۱۱۴,۷۲۳)	(۱۵۲,۹۶۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۶۳,۵۴۲)	(۴۰)	(۹,۵۶۱)	۰	(۹,۵۶۱)
سود (زیان) عملیاتی	(۴۷۷,۴۹۲)	۱,۰۰۸,۳۲۲	۴۸۰,۹۵۳	۲,۰۴۵,۲۷۷	۲,۵۲۶,۲۳۰
هزینه های مالی	(۳۹۳,۶۰۰)	(۴۱۵,۷۹۸)	(۱۰۵,۰۰۰)	(۱۰۵,۰۰۰)	(۲۱۰,۰۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲۰۴,۲۸۶	۴۳۱,۴۹۵	۲۲۸,۵۷۱	۴۸۷,۸۹۶	۷۱۶,۴۶۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	(۶۶۶,۸۰۶)	۱,۰۲۲,۱۷۷	۶۰۴,۵۲۴	۲,۴۲۸,۱۷۳	۳,۰۳۲,۶۹۷
مالیات	(۲۴,۰۰۲)	(۱۶۳,۰۹۴)	(۸۴,۵۹۰)	(۴۳۶,۵۶۲)	(۵۲۱,۱۵۲)
سود (زیان) خالص	(۶۹۰,۸۰۸)	۸۵۹,۰۸۳	۵۱۹,۹۳۴	۱,۹۹۱,۶۱۱	۲,۵۱۱,۵۴۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	(۱,۷۲۷)	۲,۳۹۸	۸۶۷	۳,۳۱۹	۴,۱۸۶
سرمایه	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰

حاشیه سود ناخالص	۱۳٪	۳۸٪	۴۳٪	۶۰٪	۵۶٪
حاشیه سود عملیاتی	-۲۵٪	۳۴٪	۳۹٪	۵۷٪	۵۲٪
حاشیه سود خالص	-۳۶٪	۳۰٪	۴۲٪	۵۵٪	۵۲٪



توضیحات

در رابطه با عملکرد شرکت چندین نکته بایستی مدنظر قرار گیرد که در ادامه بیان شده است.

- ✓ ۳۸۰ ریال از سود فصل اول ۱۳۹۸ ناشی از سود غیرعملیاتی می‌باشد.
- ✓ حدود ۹۰ درصد از فروش شرکت از محل داروهای آنتی‌بیوتیک بوده که در شرایط عادی اقتصاد میزان رقابت در فروش این محصولات بسیار زیاد است.
- ✓ شرکت در سال ۱۳۹۸ برنامه عرضه سهام پخش هجرت در بازار سرمایه را دارد که می‌تواند از این محل نیز سود مناسبی را نصیب شرکت نماید.
- ✓ شرکت داروسازی فارابی در رابطه با شرکت پخش رسا مبلغ ۴۷۸ میلیارد ریال ذخیره گرفته است. طی اقدامات حقوقی انجام شده زمینی توسط شرکت دریافت شده که می‌تواند این مبلغ را پوشش دهد. شواهد حاکی از برگشت ذخیره مذکور در سال جاری دارد. در صورت برگشت این ذخیره به ازای هر سهم سودی حدود ۸۰۰ ریال و در صورت حساب جریمه دیرکرد و سایر موارد بیش از ۱۰۰۰ ریال اضافه خواهد شد (طبق گزارش مجمع عمومی عادی صاحبان سهام شرکت، به ازای هر سهم ۱۱۹۰ ریال سود از محل برگشت ذخیره ایجاد خواهد شد).

نتیجه گیری

شرکت داروسازی فارابی با افزایش سودآوری خود، مورد توجه بازار سرمایه قرار گرفته است. عرضه شرکت پخش هجرت در بورس اوراق بهادار تهران و افزایش قیمت ناشی احتمالی ناشی از حذف دلار ۴۲،۰۰۰ ریالی مواردی هستند که می‌تواند سودآوری شرکت را برای سال جاری و سال آتی رقم بزند.