



بررسی و تحلیل شرکت شیرین دارو

واحد تحلیل شرکت کارگزاری سهام گستران شرق

تیر ماه ۱۳۹۸

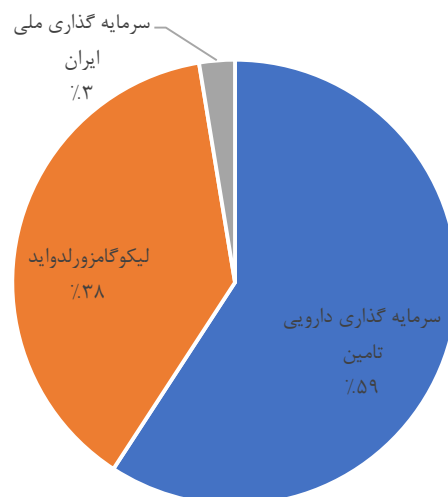


مقدمه

شرکت شیرین دارو در سال ۱۳۵۰ در حومه شیراز تأسیس و در سال ۱۳۵۵ به بهره برداری رسیده است. فرآورده های تولیدی این شرکت پودر عصاره شیرین بیان، عصاره جامد شیرین بیان و عصاره مایع شیرین بیان با درصد های مختلف از مواد مؤثره متناسب با خواست مشتری بوده و بازار صادراتی آن کشورهای مختلف اروپایی، چین، کانادا، مصر، امارات متحده عربی و ... می باشد.

سهامداران

سرمایه شرکت در تاریخ ترازنامه مبلغ ۵۰،۰۰۰ میلیون ریال بوده و ترکیب سهامداران به شرح زیر می باشد.





پروسه تولید

ریشه شیرین بیان بعد از ورود به کارخانه توسط واحد کنترل کیفیت مورد بازدید قرار می گیرد که پس از نمونه گیری و انجام تست های مربوطه به واحد انبار تحویل داده می شود

در واحد انبار ریشه ها خشک و انبارش به صورت صحیح می گردد به نحویکه در طول مدت خشک شدن و انبارش همواره کلیه خصوصیات فیزیکی و شیمیایی و میکروبی آن جهت تولید یک محصول ایمن مورد حفاظت و مراقبت قرار می گیرد.

ریشه خشک شده به واحد تولید تحویل می گردد. این ریشه پس از عبور از دستگاه های مرتبط جهت جداسازی خاک و فلزات وارد آسیاب شده و عملیات خردایش اتفاق می افتد.

در مرحله بعد ریشه به منظور استخراج وارد بخش مربوطه خواهد شد. عصاره رقیق استخراج شده وارد دستگاه تغلیظ می شود در حین عملیات تغلیظ عصاره رقیق به شربتی با غلظت بالا تبدیل می شود. در انتها با توجه به برنامه از پیش تعیین شده این عصاره به منظور تهیه پودر به دستگاه اسپری درایر تزریق می شود و یا به فینیشرها منتقل شده و بعد از رسیدن به غلظت معین در حد خمیر به شکل عصاره جامد قالبی در خواهد آمد. لازم به ذکر است که این فرآیند مربوط به محصول اصلی کارخانه (به شکل پودر یا قالب) می باشد.



مفروضات پیش‌بینی

تحلیل حاضر با توجه به مفروضات زیر انجام شده است.

- ✓ متوسط نرخ دلار فروش محصولات در سال ۱۳۹۷ برابر با ۱۰۱,۶۶۱ ریال بوده و در تحلیل حاضر برای سال ۱۳۹۸ برابر با ۱۱۰,۰۰۰ ریال فرض شده است.
- ✓ نرخ دلار جهت تسعیر طلب ارزی برابر با ۱۲۸,۴۰۰ ریال بوده که برای سال ۱۳۹۸ نیز از همین نرخ استفاده شده و سودی از این محل شناسایی نشده است.
- ✓ نسبت استفاده از ظرفیت اسمی برابر با ۶۰ درصد فرض شده است.
- ✓ نرخ پودر شیرین بیان و عصاره شیرین بیان برای سال ۱۳۹۸ همانند سال قبل به ترتیب برابر با ۴,۷۷ و ۴,۵ دلار فرض شده است.
- ✓ تورم برای سال ۱۳۹۸ برابر با ۲۰ فرض شده است.
- ✓ نسبت تبدیل ریشه خشک به محصول برابر با ۳ لحاظ شده است. این نسبت در سال‌های قبل بالاتر بوده که در سال ۱۳۹۷ بهبود یافته است.



با توجه به مفروضات فوق، صورت سود و زیان کارشناسی شده به شرح زیر می باشد:

شرح	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۵	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۷	۱۲ ماهه منتهی به ۱۲/۱۳۹۸
فروش	۲۰۷,۳۱۱	۲۷۷,۴۹۴	۶۸۸,۶۳۸	۷۵۰,۳۷۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۴۷,۲۳۵-	۱۸۶,۲۸۱-	۲۸۶,۵۹۰-	۳۷۴,۸۵۲-
سود (زیان) ناخالص	۶۰,۰۷۶	۹۱,۱۱۳	۴۰۲,۰۴۸	۳۷۵,۵۱۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۲۵,۷۶۰-	۳۰,۸۹۶-	۳۷,۸۴۹-	۴۶,۲۹۹-
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳,۲۶۸	۱۱,۲۰۵	۲۱۷,۲۲۹	۲,۳۴۰
سود (زیان) عملیاتی	۳۷,۵۸۴	۷۱,۴۲۲	۵۸۱,۵۲۸	۳۳۱,۵۵۹
هزینه های مالی	۵,۳۲۸-	۷,۱۶۹-	۷,۷۰۹-	۹,۳۰۵-
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۷,۶۲۸	۷,۰۵۲	۱۷,۳۳۱	۱۰,۱۲۹
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۳۹,۸۸۴	۷۱,۳۰۵	۵۹۱,۱۵۰	۳۳۲,۳۸۴
مالیات	۵۸۲-	۶۹۳	۹۵۳-	۱۹۷-
سود (زیان) خالص	۳۹,۳۰۲	۷۰,۶۲۷	۵۹۰,۱۹۷	۳۳۲,۱۸۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳,۹۳۰	۱,۴۱۳	۱۱,۸۰۴	۶,۶۴۴
سرمایه	۱۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰



نتیجه‌گیری

شرکت شیرین دارو در سال ۱۳۹۷ موفق شد سود ۱۱،۸۰۴ ریالی را به ازای هر سهم کسب کند که از این مبلغ ۴،۳۴۷ ریال غیرعملیاتی بوده و بیشتر از محل تسعیر مطالبات ارزی بوده است. فروش شرکت تنها به یک خریدار بوده و این خریدار حدود ۹۵ درصد معاملات جهانی این محصول را در اختیار داشته و به عبارتی در صنعت شیرین بیان دارای انحصار می‌باشد. همانگونه که مشاهده می‌شود با توجه به مفروضات فوق، سهم می‌تواند ۶،۶۴۴ ریال سود به ازای هر سهم را در سال ۱۳۹۸ کسب نماید. نکته قابل توجه دیگری که سهام شیرین دارو را جذاب می‌کند، افزایش سرمایه شرکت جهت ارتقا به بازار بورس است. در صورت انجام این مهم سهم از بازار فرابورس وارد بازار بورس خواهد شد.