

گزارش تحلیلی شرکت توزیع داروپخش



گروه مالی اقتصاد بیدار

تیر ۱۴۰۱

اطلاعات کلی شرکت	
توزیع داروپخش	نام شرکت
د توزیع	نماد
۱۳۳۴	سال تاسیس
۱.۲	تعداد سهام - میلیارد
۴,۵۷۱	eps ttm
۶.۳	پی بر ای سهم
۸.۴	پی بر ای گروه
۱۲۰	سرمایه (م ت)
۳,۴۷۰	ارزش بازار (م ت)
اسفند	سال مالی

فهرست

۱-مقدمه	۲
۲- عملکرد شرکت	۲
۳- سهامداران	۲
۴- فروش	۲
۵- هزینه ها	۳
۶- مفروضات	۳
۷- صورت سود و زیان	۴
۸- تحلیل حساسیت	۵

۱- مقدمه

مجموعه داروپخش فعالیت خود را از سال ۱۳۳۴ با عنوان بنگاه خیریه داروپخش آغاز و در مرداد ماه سال ۱۳۵۹ با تغییر نام به شرکت سهامی داروپخش تبدیل گردید. در آن مقطع، شرکت توزیع داروپخش کنونی نیز به عنوان سازمان توزیع و فروش نامیده شد. در ادامه روند رشد و شکوفایی شرکت های مجموعه در تاریخ ۲۸/ ۱۲/ ۱۳۷۵ با منفک شدن واحدهای تابعه شرکت داروپخش (سهامی عام)، این سازمان به صورت شرکتی مستقل، در تهران به ثبت رسید. شرکت توزیع داروپخش در گذر زمان از واحد توزیع و فروش یک بنگاه خیریه به شرکتی با ویژگی های خاص امروز تبدیل شده است. فعالیت شرکت به دو بخش کلی داروهای انسانی و غیر دارویی تقسیم می شود. قیمت فروش محصولات انسانی توسط وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی تعیین می شود که آخرین قیمت های مصوب برای هر محصول در سیستم ثبت می باشد. همچنین قیمت محصولات غیردارویی توسط سازمان تجهیزات پزشکی تعیین می شود در حال حاضر شرکت توزیع داروپخش با بیش از ۶۰ سال سابقه فعالیت در صنعت توزیع دارو به عنوان یکی از شرکت های زیر مجموعه هلدینگ داروپخش از مجموعه داروئی تأمین، دارای ۲۲ مرکز توزیع در سراسر کشور است. شرکت توزیع داروپخش به عنوان واسطه ای بین تولیدکنندگان و خرده فروشان دارویی عمل می کند. این شرکت متعهد است انواع دارو و مواد دارویی شیمیایی، تجهیزات پزشکی، فرآورده های بیولوژیک، محصولات آرایشی، بهداشتی، شوینده و دندانپزشکی، لوازم درمانی، مواد غذایی، مکمل های دارویی، غذایی، ورزشی و اقلام مشابه را از داخل و خارج از کشور تهیه نماید و با رعایت الزامات مشخص شده در استاندارد GDP و همچنین الزامات سازمان غذا و دارو نسبت به توزیع و فروش آن ها در کشور مبادرت ورزد.

۲- عملکرد شرکت

د توزیع در سال ۹۹، ۵۱۵۰ میلیارد تومان و در سال ۱۴۰۰ با یک رشد قابل توجه به درآمد ۹۰۰۰ میلیاردی دست پیدا کرد. حاشیه سود ناخالص شرکت نیز در سال های اخیر روند صعودی داشته و در سال گذشته به ۱۳ درصد رسید. همچنین شرکت در سه ماهه اخیر عملکرد قابل توجهی داشته است به طوری که در سه ماهه بهار شرکت با درآمد ۲۴۸۰ میلیارد تومانی رشد حدود ۵۰ درصدی در درآمد را نسبت مدت مشابه سال گذشته تجربه کرده است.

۳- سهامداران

شرکت دارو پخش سهامدار اصلی د توزیع می باشد که حدود ۸۰ درصد مالکیت شرکت معادل ۹۵۶ میلیون برگ سهم را در اختیار دارد و بعد از آن شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین با مالکیت حدود ۹/۵ درصدی معادل ۱۱۳ میلیون برگه سهم، در لیست سهامداران درصدی می باشد. باقی سهام شرکت که چیزی حدود ۱۳۰ میلیون برگه سهم است در اختیار سایر سهامداران می باشد.

۴- فروش

همانطور که پیش تر نیز اشاره شد، شرکت های پخش دارویی به عنوان واسط بین شرکت های تولیدکننده و عاملان فروش فعالیت می کنند لذا هرچه تولیدکنندگان محصولات را با نرخ های بالاتری به فروش برسانند، شرکت های پخش نیز به درآمد بالاتری دست پیدا خواهند کرد. نرخ های فروش تولید کنندگان نیز متاثر از نرخ مواد اولیه و سایر هزینه های تولید می باشد. مواد اولیه تولیدکنندگان نیز به طور کلی به سه بخش داخلی، ارز ترجیحی و ارز نیمایی تقسیم می شوند. نرخ بخش داخلی بصورت تورمی و بخش نیمایی نیز با رشد دلار نیمای رشد خواهد کرد. اما آن بخشی که با دلار ۴۲۰۰ تومانی وارد می شد و یا می شود قسمت چالش برانگیز بحث است که دو سناریو کلی خارج نیست، به

اینصورت که آن بخش متأثر از ارز ۴۲۰۰ یا بطور کامل حذف شده یا می شود و تبدیل به دلار نیما خواهد شد و نهایتاً به نرخ های فروش شوک وارد خواهد شد، یا اینکه دولت بصورت تدریجی حذف خواهد کرد و شرکت ها مواد مصرفی مورد نیاز خود را بصورت میانگین با دلاری پایین تر از دلار نیما وارد خواهند کرد که در این حالت افزایش نرخ ها نیز به تدریج به وقوع می پیوندد.

۵- هزینه ها

هزینه های شرکت شامل هزینه های انبارداری، هزینه حمل و پخش، هزینه حقوق دستمزد و هزینه مالی و ... کلیه هزینه های مربوط به فروش می باشد که برخی با رشد فروش رشد می کنند و برقی نیز متأثر از نرخ تورم می باشند. از جمله هزینه های با اهمیت در شرکت های پخش هزینه مالی می باشد که هرچه نرخ محصولات دارویی رشد بیشتری داشته باشد، میل خریداران به اقساطی پرداخت کردن بیشتر خواهد شد که در این حالت شرکت ها نیاز به سرمایه در گردش بیشتری دارند که بایستی تسهیلات بیشتری دریافت کنند و نهایتاً هزینه مالی بیشتری نیز متحمل شوند.

۶- مفروضات

- تورم و رشد دستمزد ۴۰ درصد
- دلار نیما ۲۷ هزار تومان
- فرض شده است که آن بخش از مواد مصرفی که مشمول ارز ۴۲۰۰ می شد، بصورت میانگین با دلار ۱۶ هزار تومانی وارد شود.
- همچنین فرض شده است که بصورت میانگین بخش ۴۲۰۰ تومانی وزن ۲۲ درصدی، بخش نیمایی وزن ۳۸ درصدی و بخش داخلی وزن ۴۰ درصدی در مواد مصرفی تولید کنندگان داشته باشد.

۷- صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۹۹	صورت سود و زیان
۱۶۴,۱۸۲,۹۹۱	۹۰,۰۶۴,۱۵۸	۵۱,۵۰۰,۰۱۲	فروش
-۱۴۴,۴۳۱,۶۹۰	-۷۸,۵۰۹,۶۳۹	-۴۵,۴۵۱,۳۲۶	بهای تمام شده
۱۹,۷۵۱,۳۰۰	۱۱,۵۵۴,۵۱۹	۶,۰۴۸,۶۸۶	سود (زیان) ناخالص
-۸,۲۰۹,۱۵۰	-۳,۹۷۸,۵۹۳	-۲,۶۴۲,۴۰۴	هزینه های عمومی, اداری
-۱۶,۷۱۷	-۱۱,۲۰۰	-۴۷۸	خالص عملیاتی
۱۱,۵۲۵,۴۳۴	۷,۵۶۴,۷۲۶	۳,۴۰۵,۸۰۴	سود عملیاتی
-۳,۲۶۴,۸۱۹	-۱,۱۷۹,۶۱۶	-۱,۱۵۵,۵۱۹	هزینه های مالی
۴۳۴,۲۱۵	۳۵۵,۵۲۰	۳۵۰,۰۶۹	سایر غیر عملیاتی
۸,۶۹۴,۸۳۰	۶,۷۴۰,۶۳۰	۲,۶۰۰,۳۵۴	سودخالص قبل از مالیات
-۱,۹۲۵,۸۶۹	-۱,۲۵۵,۸۵۶	-۴۰۴,۸۴۱	مالیات
۶,۷۶۸,۹۶۱	۵,۴۸۴,۷۷۴	۲,۱۹۵,۵۱۳	سود (زیان) خالص
۵,۶۴۱	۴,۵۷۱	۱,۸۳۰	سود هر سهم
۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۲٪	۱۳٪	۱۲٪	حاشیه سود ناخالص
۴٪	۶٪	۴٪	حاشیه سود خالص

P/E fw	EPS fw	قیمت سهم در تاریخ ۸ تیر ۲۸۹۵ تومان
۵.۱	۵,۶۴۱	سال مالی ۱۴۰۱

دلار ترجیحی									سال ۱۴۰۱	دلار تنها
۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۵,۶۴۱	
۷,۱۹۸	۶,۸۹۰	۶,۵۸۲	۶,۲۷۴	۵,۹۶۶	۵,۶۵۸	۵,۳۵۰	۵,۰۴۲	۴,۷۳۴	۲۱۰,۰۰۰	
۷,۲۹۵	۶,۹۸۷	۶,۶۷۹	۶,۳۷۱	۶,۰۶۳	۵,۷۵۵	۵,۴۴۷	۵,۱۳۹	۴,۸۳۱	۲۳۰,۰۰۰	
۷,۳۹۲	۷,۰۸۴	۶,۷۷۶	۶,۴۶۸	۶,۱۶۰	۵,۸۵۲	۵,۵۴۴	۵,۲۳۶	۴,۹۲۸	۲۵۰,۰۰۰	
۷,۴۸۹	۷,۱۸۱	۶,۸۷۳	۶,۵۶۵	۶,۲۵۷	۵,۹۴۹	۵,۶۴۱	۵,۳۳۳	۵,۰۲۵	۲۷۰,۰۰۰	
۷,۵۸۶	۷,۲۷۸	۶,۹۷۰	۶,۶۶۲	۶,۳۵۴	۶,۰۴۶	۵,۷۳۸	۵,۴۳۰	۵,۱۲۲	۲۹۰,۰۰۰	
۷,۶۸۲	۷,۳۷۴	۷,۰۶۶	۶,۷۵۸	۶,۴۵۱	۶,۱۴۳	۵,۸۳۵	۵,۵۲۷	۵,۲۱۹	۳۱۰,۰۰۰	
۷,۷۷۹	۷,۴۷۱	۷,۱۶۳	۶,۸۵۵	۶,۵۴۷	۶,۲۳۹	۵,۹۳۱	۵,۶۲۳	۵,۳۱۵	۳۳۰,۰۰۰	
۷,۸۷۶	۷,۵۶۸	۷,۲۶۰	۶,۹۵۲	۶,۶۴۴	۶,۳۳۶	۶,۰۲۸	۵,۷۲۰	۵,۴۱۲	۳۵۰,۰۰۰	
۷,۹۷۳	۷,۶۶۵	۷,۳۵۷	۷,۰۴۹	۶,۷۴۱	۶,۴۳۳	۶,۱۲۵	۵,۸۱۷	۵,۵۰۹	۳۷۰,۰۰۰	
۸,۰۷۰	۷,۷۶۲	۷,۴۵۴	۷,۱۴۶	۶,۸۳۸	۶,۵۳۰	۶,۲۲۲	۵,۹۱۴	۵,۶۰۶	۳۹۰,۰۰۰	

گروه مالی اقتصاد بیدار

تحلیلگر، مجتبی رضایتی