



شرکت مدیریت سرمایه بیمه سلامت ایران

گزارش تحلیلی آنتی بیوتیک سازی ایران



تحلیلگر
علیرضا مرتضوی

در یک نگاه

عنوان	بیوتیک	دبالک	دتماد	صنعت	بازار
قیمت سهم (ریال)	۲۳,۹۵۰	۹,۷۲۰	۶۰,۳۳۰	-	-
درصد بازدهی طی یک ماه اخیر	%-۳.۸	%-۵.۶	%-۲.۲	%-۰.۱۵	%۳.۷
درصد بازدهی طی سه ماه اخیر	-	%-۷.۹	%۱۰.۲	%-۵.۴	%۳.۶
درصد بازدهی طی یک سال اخیر	-	%۰.۰۲	%۳۴.۹	%۱۲.۲	%۲.۹
میانگین ارزش معاملات خرد سهام ۳۰ روزه (میلیارد ریال)	۳۰۹	۲۲	۱۲	۱,۰۲۰	۳۹,۲۳۰
میانگین ارزش معاملات خرد سهام ۹۰ روزه (میلیارد ریال)	۳۳۷	۲۳	۱۴	۹۹۲	۳۹,۹۲۸
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱۹,۲۶۹	۹,۰۵۲	۴۳,۱۳۵	۱,۵۶۹,۰۲۰	۹۵,۶۳۲,۰۰۹
بتای ۳۶ ماهه	-	۱.۲۳	۱.۱۵	۰.۸۲	۱
سهام شناور	-	-	%۲۱	%۱۶.۷	-
درصد از صنعت	-	-	-	۱	-
درصد از بازار	%۰.۲	%۰.۰۰۹	%۰.۴	%۱.۶	۱
P/E (ttm)	۷,۷	۹,۳	۶,۸	۸,۸	۷,۵
سال مالی	اسفند	آذر	اسفند	-	-
جمع بدهی‌ها (میلیارد ریال)	۸,۷۵۵	۵,۸۵۰	۱۵,۵۹۹	۸۳۴,۰۱۶	-
جمع حقوق صاحبان سهام (میلیارد ریال)	۲,۳۵۵	۱,۸۸۷	۵,۷۲۵	۲۶۸,۵۹۷	-
سرمایه (میلیارد ریال)	۸۰۲.۹	۹۲۰	۷۱۵	۹۷,۸۷۷	-

دارو

دارو ماده‌ایست که برای پیشگیری، تشخیص و یا درمان یک بیماری مصرف می‌شود. حتماً اثر درمانی دارد و شاید هم اثرات مضر داشته باشد.

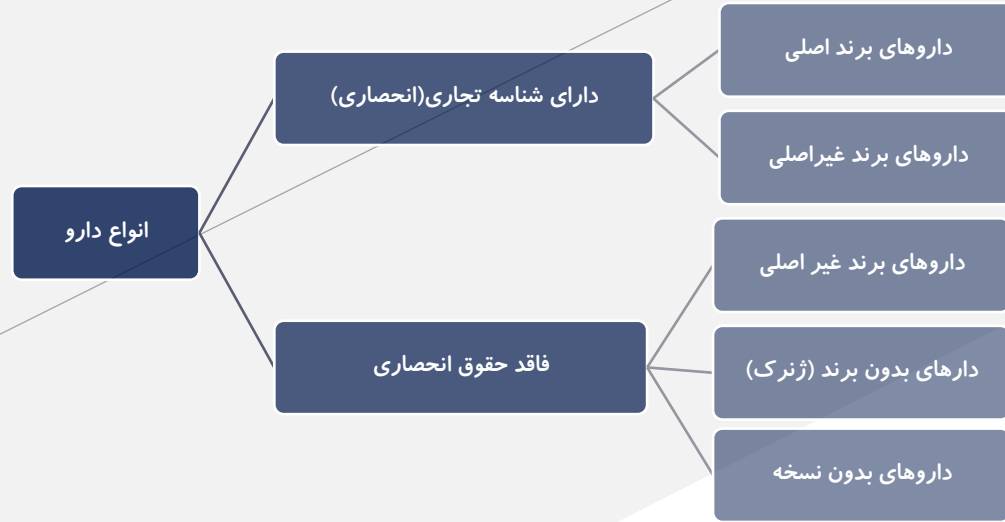
دارو ممکن است منشأ طبیعی (گیاهی یا حیوانی) داشته باشد و یا اینکه به طور مصنوعی تهیه شود. داروهای شیمیایی معمولاً در آزمایشگاه و به دست پزشکان یا داروسازان کشف یا ساخته می‌شود.

اشکال رایج دارویی

زنجیره ارزش تامین دارو



دارو

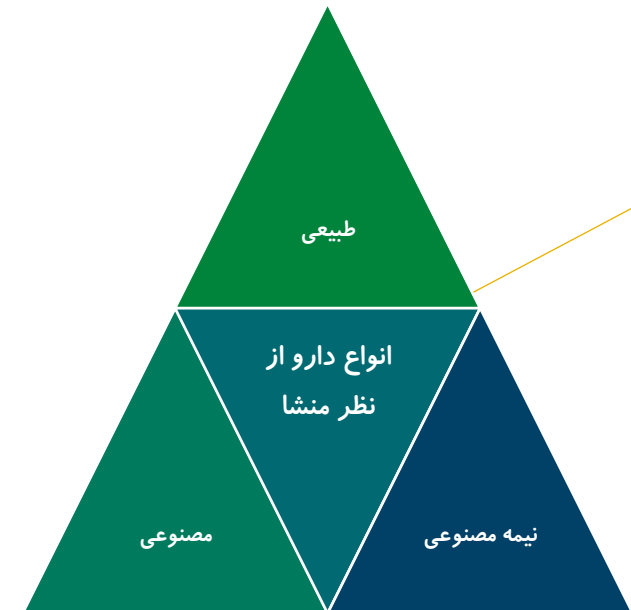


داروهای ژنریک: داروهایی که نام عمومی دارند و هر تولید کننده‌ای می‌تواند تولید کند.
دارای شناسه تجاری (انحصاری): داروهای که تولید کننده خاص دارند و با نسخه عرضه می‌شوند.

داروهای طبیعی: داروهایی که از منابع طبیعی بدست می‌آیند.

داروهای نیمه مصنوعی: داروهای نیمه صناعی با ایجاد تغییرات شیمیایی بر داروهای طبیعی به دست می‌آیند.

داروهای مصنوعی: داروهایی که از ترکیبات شیمیایی بوجود می‌آیند.



آنتی بیوتیک

آنتی بیوتیک، نوعی دارو است که باعث از بین رفتن یا جلوگیری از رشد باکتری‌ها می‌شود. آنتی بیوتیک‌ها هیچ تاثیری روی ویروس‌ها، قارچ‌ها یا انگل‌ها ندارند. آنتی بیوتیک‌ها برای بدن نسبتاً بی ضرر هستند، بنابراین می‌توانند برای درمان عفونت‌های باکتریایی به راحتی مورد استفاده قرار گیرند.

آنتی بیوتیک‌های پر مصرف

آموکسی سیلین از خانواده پنی سیلین است که برای درمان عفونت‌های باکتریال تجویز می‌شود. بطور دقیق این دارو برای درمان عفونت‌های قفسه‌ سینه و سینوس، عفونت ادراری و برخی عفونت‌های دندانی تجویز می‌شود

آزیترومایسین از گروه ماکرولیدها است که برای درمان برخی از عفونت‌های باکتریایی مانند عفونت گوش میانی، گلودرد استرپتوکوکی، سینه‌پهلو، اسهال و برخی دیگر از التهاب‌های معده‌ای روده‌ای به کار می‌رود.

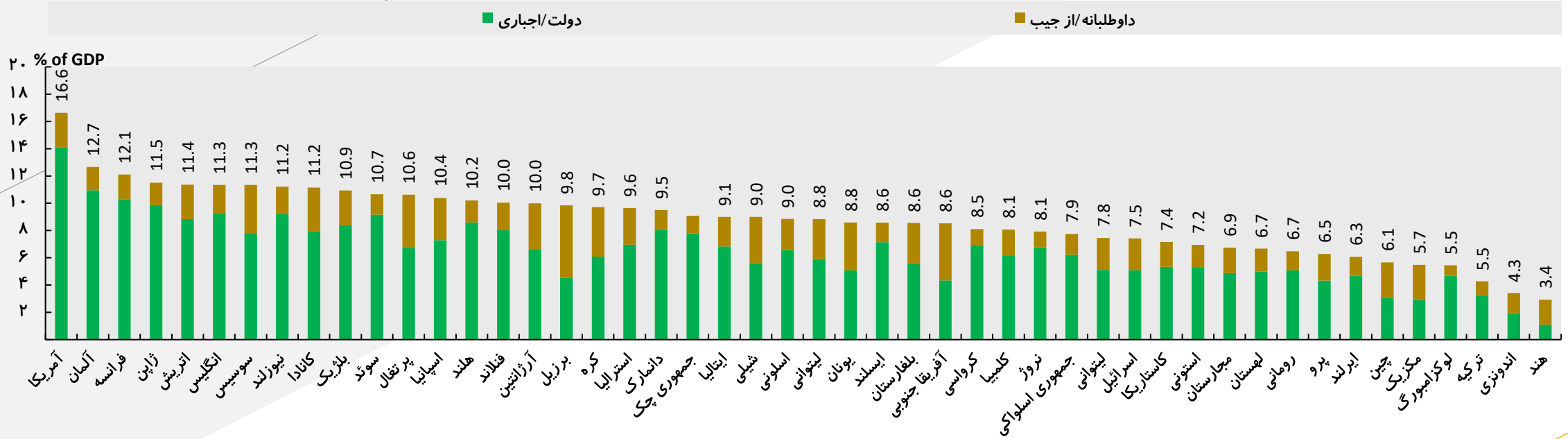
سفیکسیم از گروه داروی سفالوسپرینها است که جهت درمان کوتاه مدت عفونت‌های حاد باکتریایی مانند مجاری ادراری، عفونت قفسه‌ی سینه و عفونت‌های گوش و حلق تجویز می‌گردد.

انواع آنتی بیوتیک‌ها

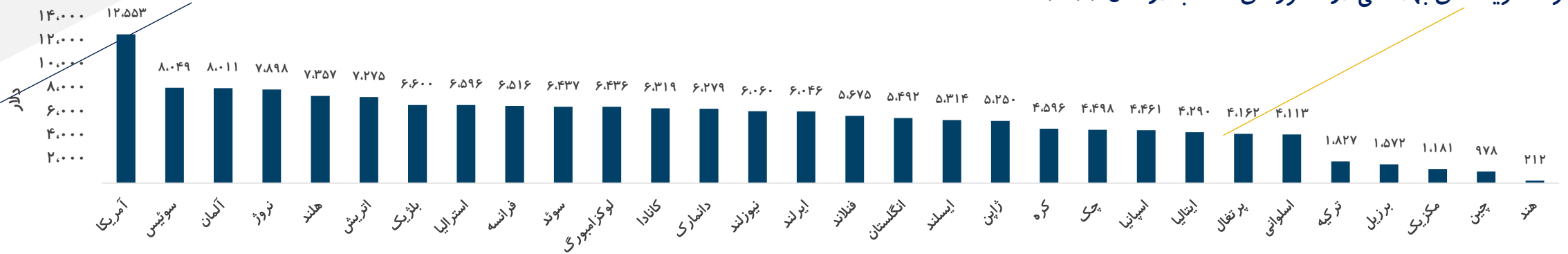
مانند پنی سیلین (مثل آموکسی سیلین) و سفالوسپرین ها (سفالکسین)	بتالاکتام
مانند سولفادیاژین و سولفی سوگسازول	سولفانامیدها
مانند استرپتومایسین، نئومایسین، کانامایسین و پارومومایسین	آمینو گلیکوزیدها
مانند تتراسایکلین و داکسی سایکلین	تتراسایکلین‌ها
مانند آکیترومایسین، آزیترومایسین و کالریترومایسین	ماکرولیدها
مانند ونکومایسین و تیکوپالنین	گلیکوپپتیدها
مانند سیپروفلوکساسین و لووفلوکساین	کیونولون‌ها
مانند لینکوزالید و سیکلوسپورین	اکسازولیدون‌ها
مثل داپتومایسین	لیپوپپتیدها
	کلرامفنیکول‌ها
	آنسامایسین‌ها
	استرپتوگرامین‌ها

وضعیت دارو در جهان

هزینه های بهداشتی به عنوان سهمی از تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۲

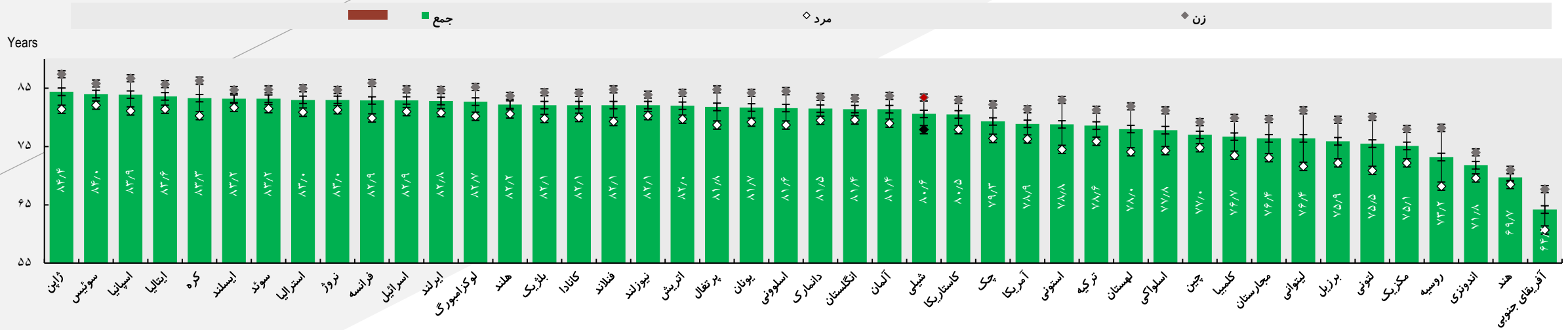


سرانه هزینه های بهداشتی در کشورهای منتخب در سال ۲۰۲۲

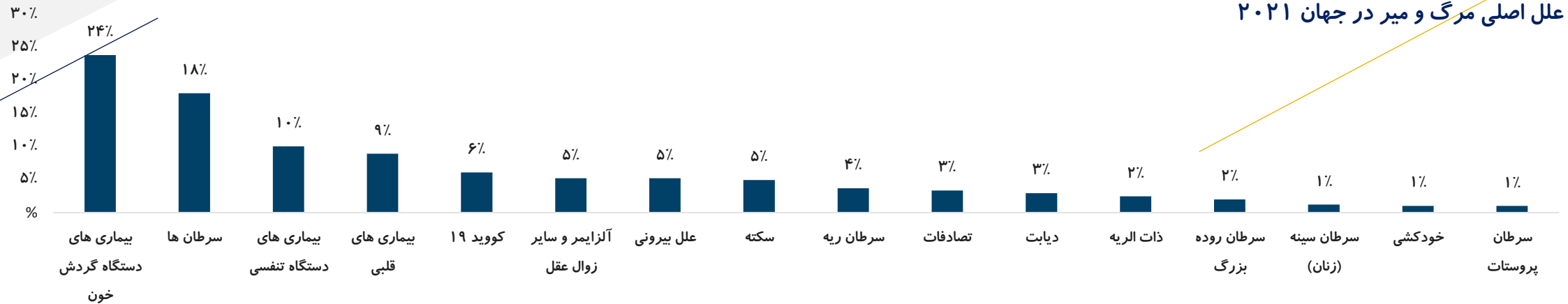


وضعیت دارو در جهان

امید به زندگی در بدو تولد بر اساس جنسیت ۲۰۲۱

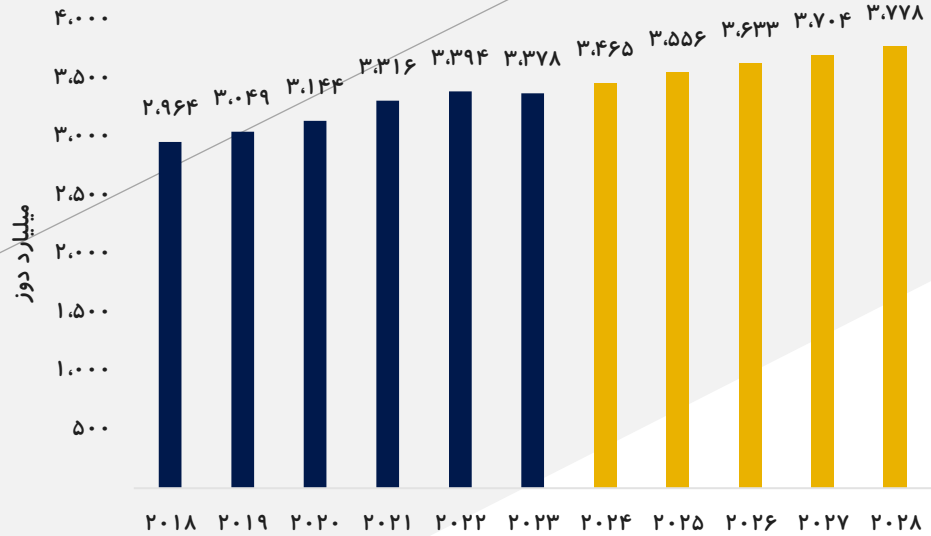


علل اصلی مرگ و میر در جهان ۲۰۲۱

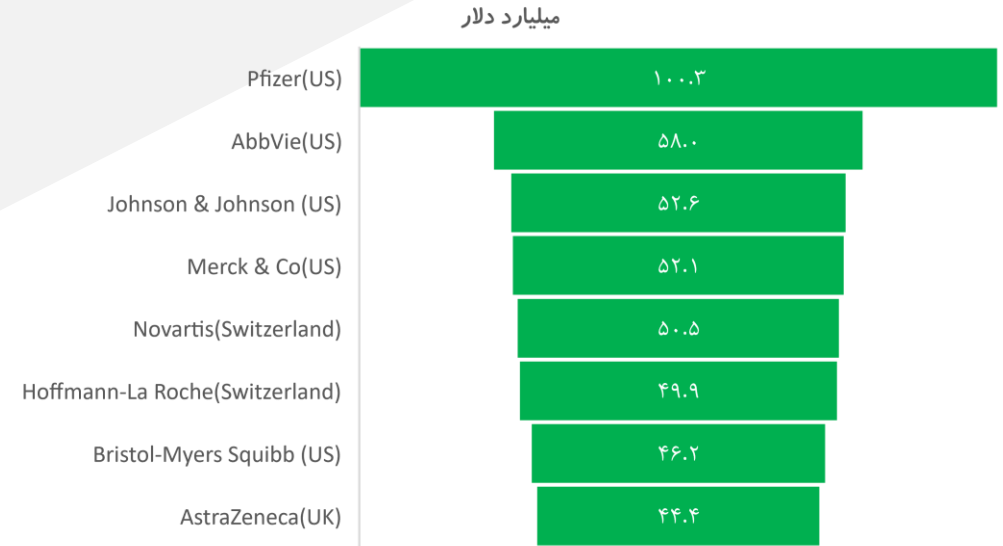


وضعیت دارو در جهان

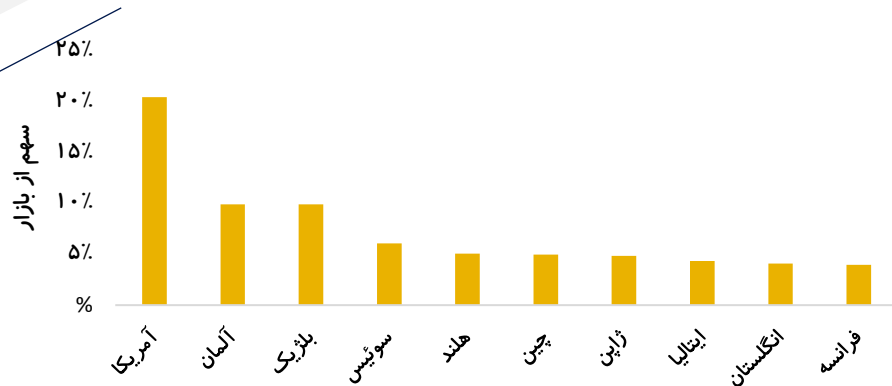
چشم انداز استفاده جهانی از داروها



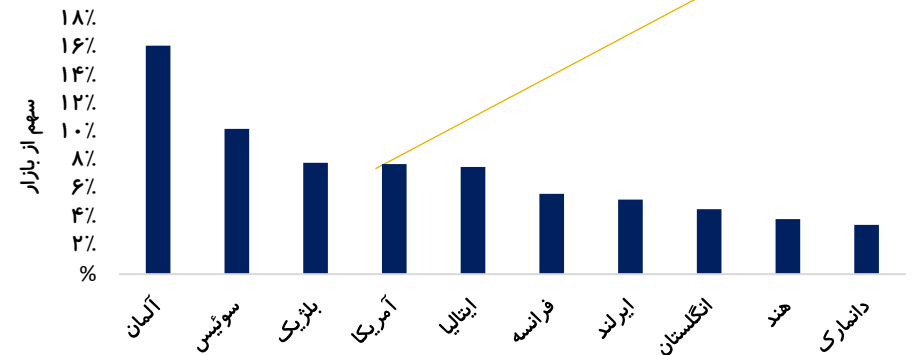
برترین شرکت های جهانی تولید دارو در سال ۲۰۲۲



کشورهای واردکننده دارو در سال ۲۰۲۲

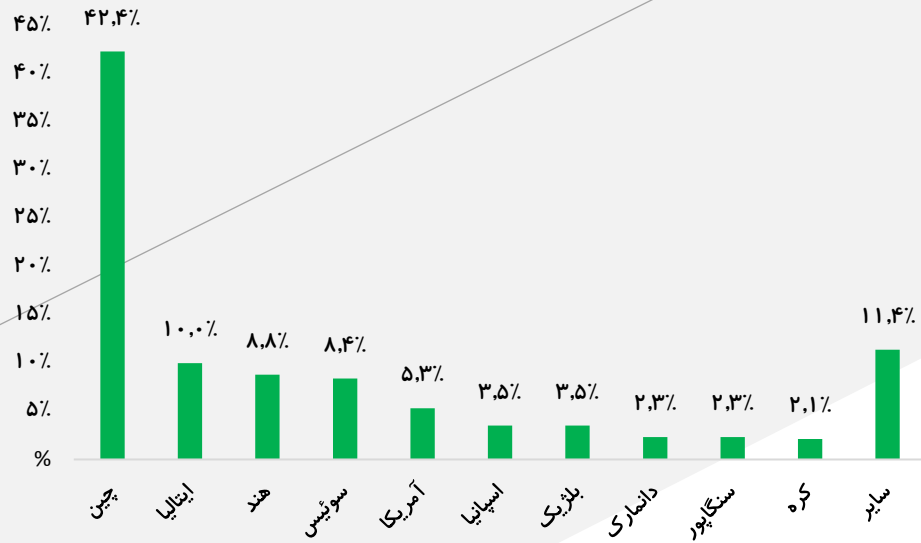


کشورهای صادرکننده دارو در سال ۲۰۲۲

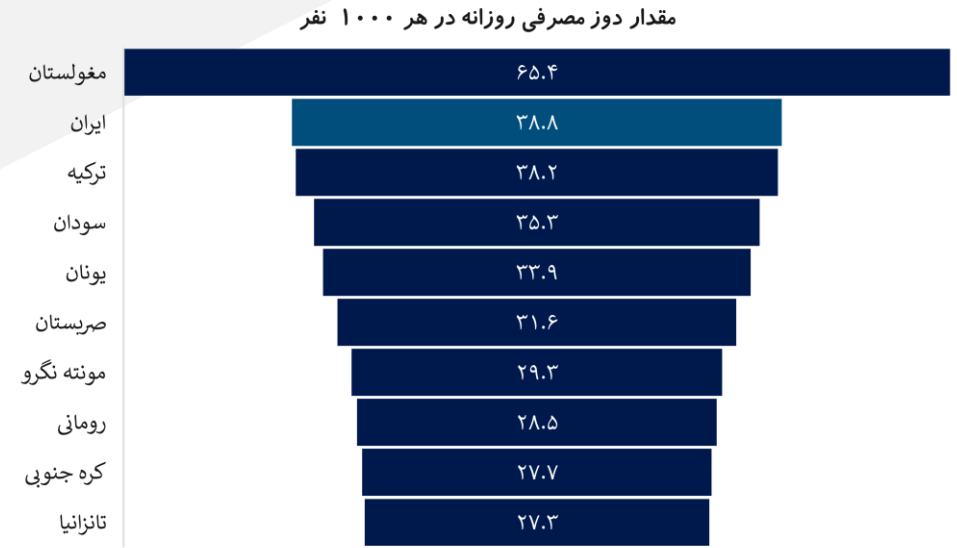


وضعیت دارو در جهان

بزرگترین صادر کنندگان آنتی بیوتیک در سال ۲۰۲۱



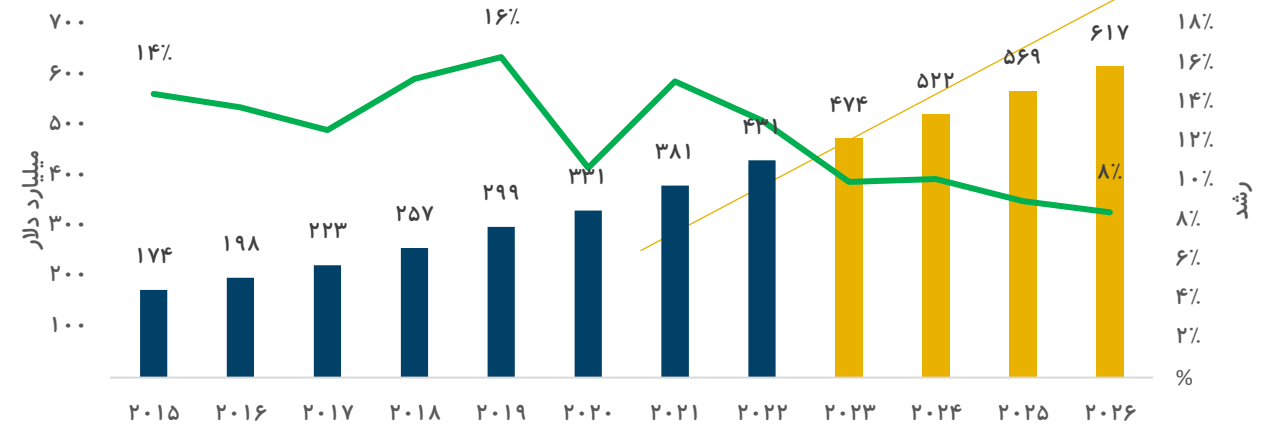
بزرگترین مصرف کنندگان آنتی بیوتیک در جهان



سهم بازار آنتی بیوتیک در سال ۲۰۲۲

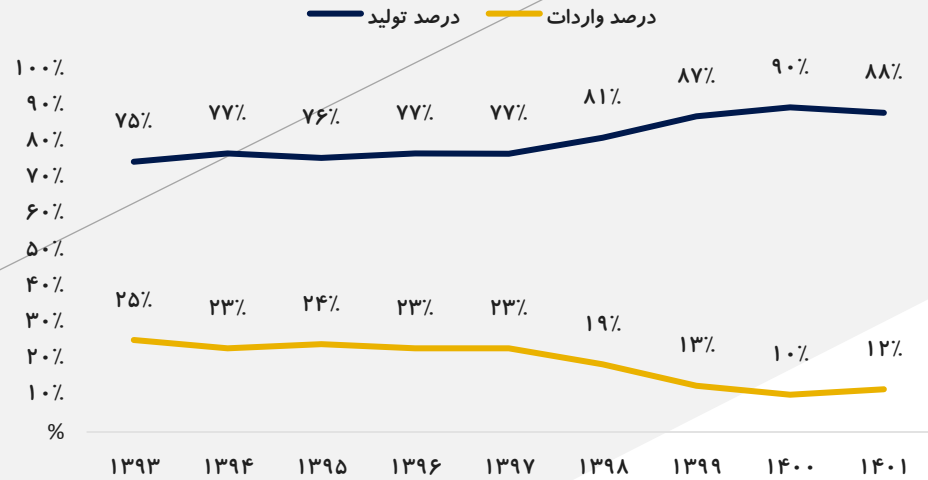
مناطق	سهم درآمد
آمریکا شمالی	۲۹٪
آسیا و اقیانوسیه	۴۵٪
اروپا	۲۰٪
آمریکای لاتین	۳.۴٪
خاور میانه و آفریقا	۲.۶٪

ارزش بازار و نرخ رشد داروهای بیوتک

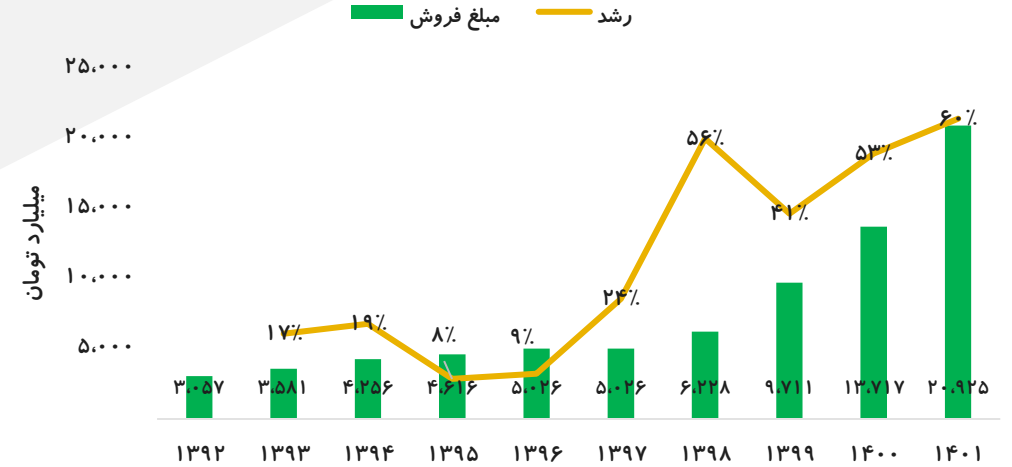


صنعت دارو در ایران

تولید و واردات دارو در ایران



میزان فروش صنعت دارو در ایران

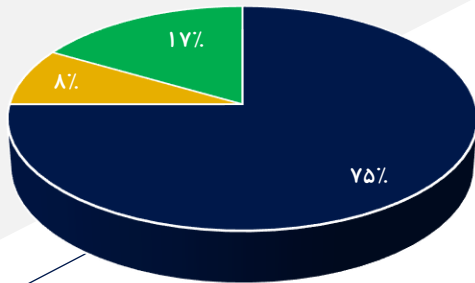


دوره وصل مطالبات منتهی به پاییز ۱۴۰۲

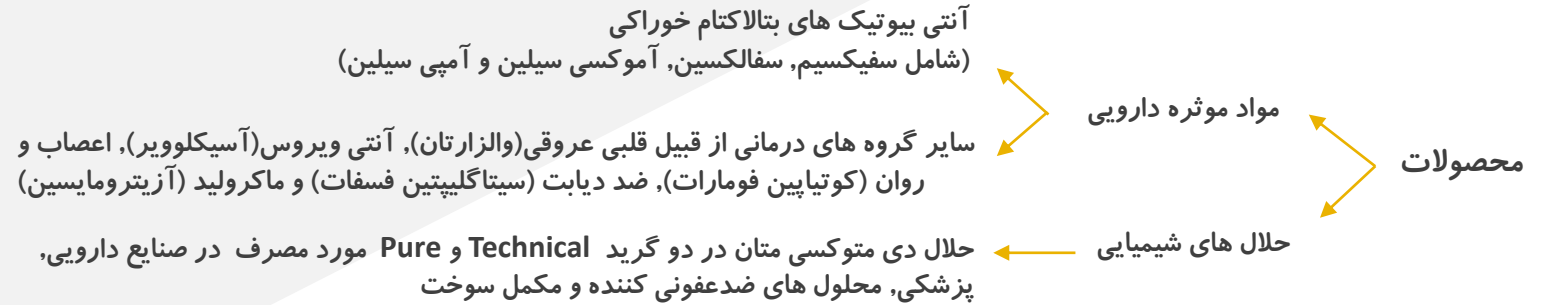


آنتی بیوتیک سازی ایران

درصد	میلیون سهم	سهامداران
۷۵٪	۶۰۲	شرکت سرمایه گذاری داروئی تامین
۸٪	۶۷	صندوق صبا گستر نفت و گاز تامین
۱۷٪	۱۳۳.۹	سایر
۱۰۰٪	۸۰۲.۹	جمع



- شرکت سرمایه گذاری داروئی تامین
- صندوق صبا گستر نفت و گاز تامین
- سایر

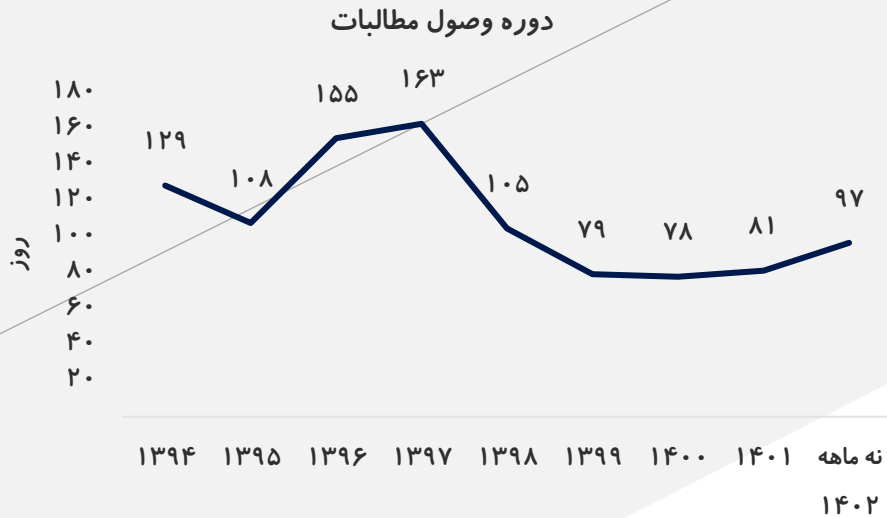


آنتی بیوتیک ها از پرمصرف ترین داروهای کشور بوده و جزء کالاهای استراتژیک به شمار می رود. این شرکت قادر به تامین ۶۰٪ از پنی سیلین و ۵۰٪ از سفالوسپورین مصرفی کشور می باشد.

ردیف	محصولات	ظرفیت تولید (تن)
۱	آموکسی سیلین	۱۰۰۰
۲	سفالکسین	۱۰۰
۳	سفیکسیم	۶۰
۴	آزیترومایسین	۶۵
۵	کوتیپین فومارات	۸
۶	آسیکلوویر	۱۴
۷	والزارتان	۲۵
۸	سیتاگلیپتین فسفات	۱۰
۹	دی متوکسی متان	۳۸۵

دی متوکسی بعنوان حلال در داخل شرکت در فرایندهای متعدد به عنوان مواد حد واسط (جهت تولید محصول سفیکسیم، سفالکسین و آموکسی سیلین) در حال جایگزینی است.

آنتی بیوتیک سازی ایران



رقبا	ماده موثره
داروسازی دانا	آموکسی سیلین
داروسازی دانا - تهران شیمی	سفالکسین
داروسازی دانا - البرز - بالک	سفیکسیم

➤ در سطح دنیا ۸۰ تا ۹۰ درصد مواد واسطه دارویی در کشورهای چین و هند تولید می گردد که شرکت با وجود تحریم ها برای خرید و واردات مشکلی در این زمینه ندارد و عمده مشکلات مربوط عملیات بانکی و ارزی است که فرایند انتقال ارز را کند می کند.

- تاخیر در پرداخت توسط مشتریان
- مشکلات تجارت خارجی
- بی ثباتی در حوزه های سیاسی و اقتصادی

تهدیدات

فرصت ها

- تخصیص ارز دولتی به دارو
- امکان استفاده از قوانین معافیت مالیاتی
- قوانین حمایتی استفاده از تسهیلات ویژه با بهره پایین

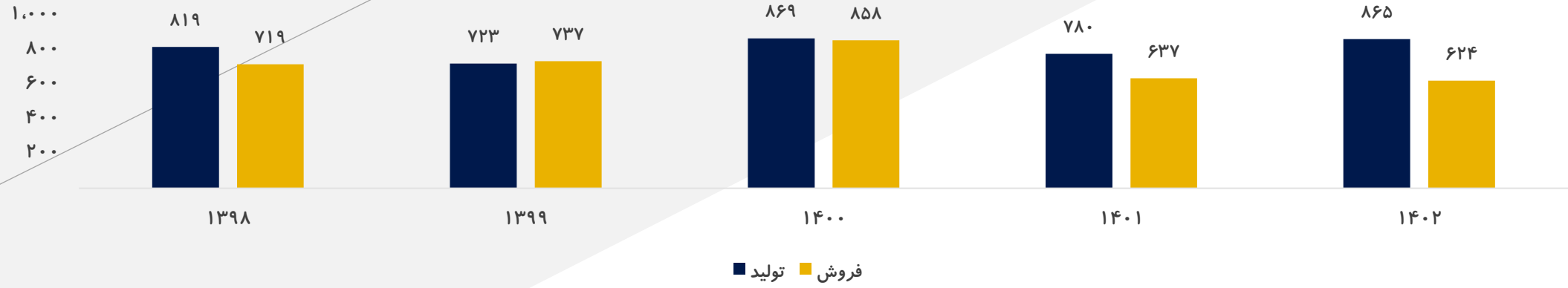
مفروضات

کارشناسی ۱۲ ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۲ ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۲ ۱۴۰۲	مفروضات
۶۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۳۸۸,۹۷۷	دلار نیما
۲۸۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	دلار مواد اولیه
%۲۵	%۲۵		حاشیه سود ناخالص
%۱۵	%۱۵		میانگین رشد محصولات
%۱۲	%۱۲		هزینه نقل و انتقال پول برای خرید مواد
%۳۰	%۳۵		تورم
%۳۰	%۳۵		انرژی
%۲۰	%۲۵		حقوق و دستمزد

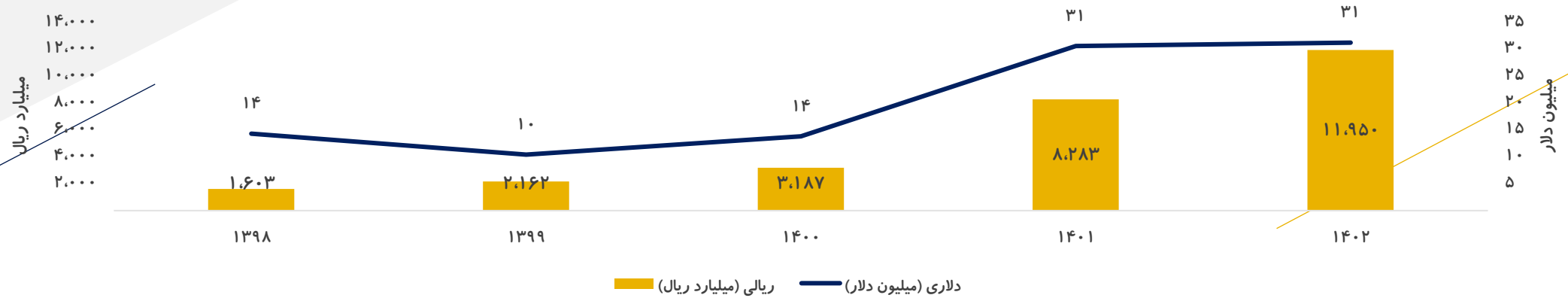
➤ از زمان تخصیص ارز توسط سازمان غذا و دارو تا خرید و سپس انتقال ارز و حمل کالا بین ۴ تا ۸ ماه زمان لازم است و هزینه مالی ۱۲ درصدی در قیمت تمام شده کالا خریداری شده در نظر گرفته شده است.

عملکرد شرکت

آمار تولید و فروش سالانه (تن)

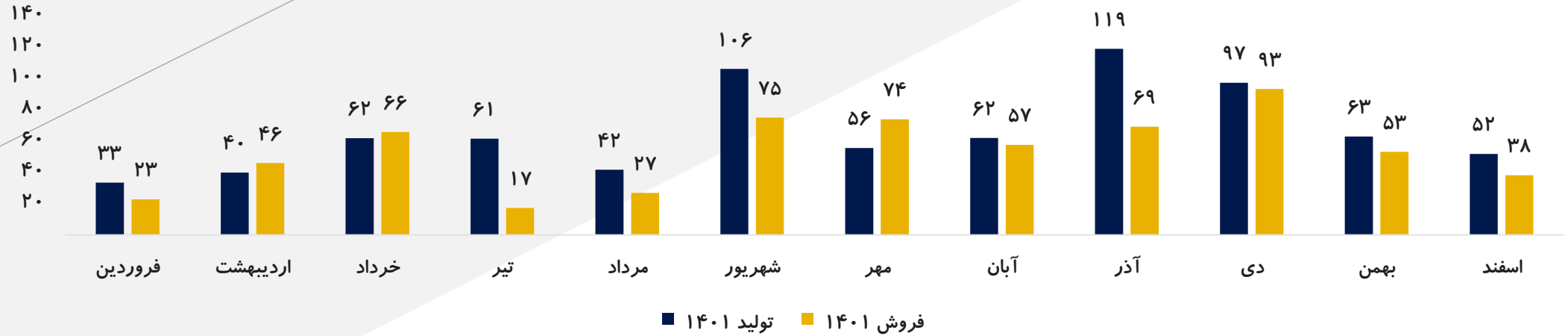


مبلغ فروش سالانه

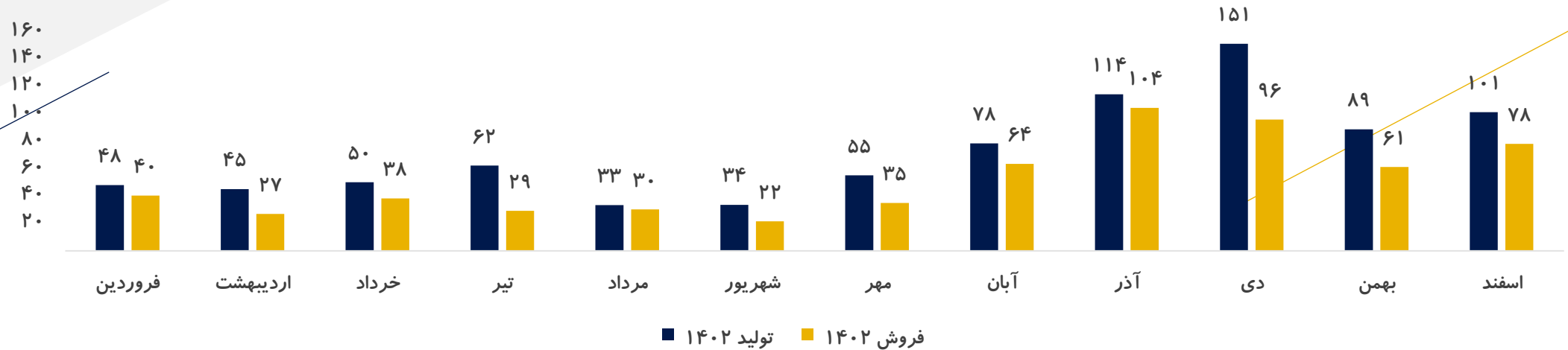


عملکرد شرکت

آمار تولید و فروش ماهانه ۱۴۰۱ (تن)

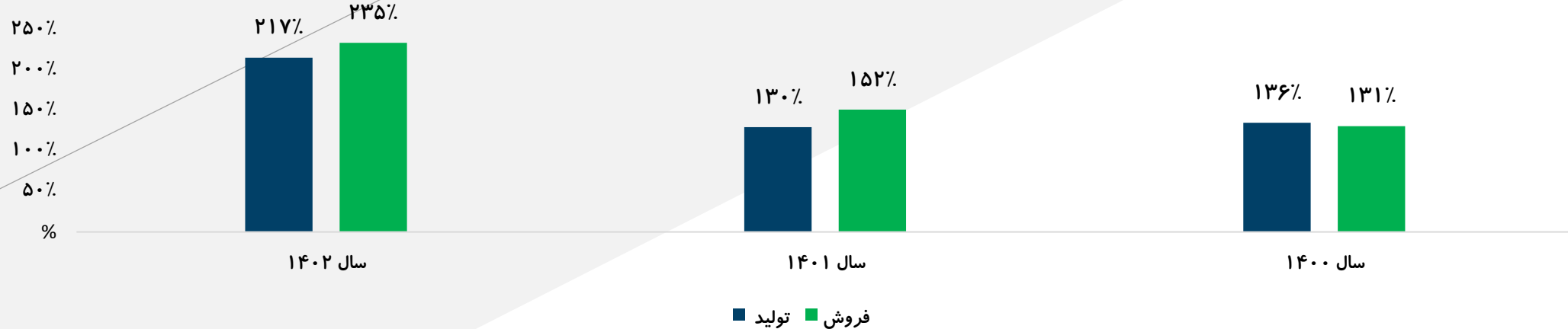


آمار تولید و فروش ماهانه ۱۴۰۲ (تن)

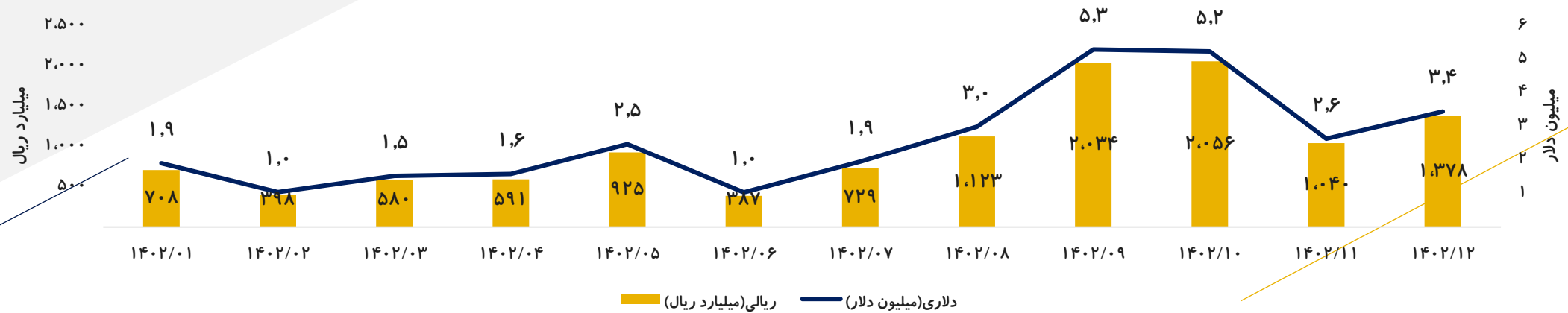


عملکرد شرکت

درصد عملیات نیمسال دوم نسبت به نیمسال اول



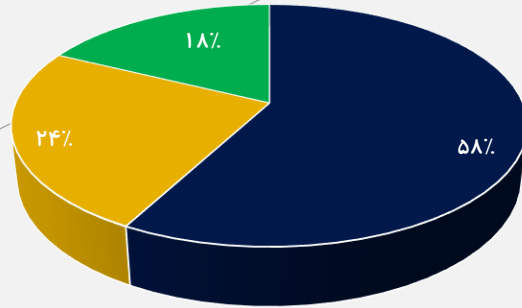
مبلغ فروش ماهانه ۱۴۰۲



➤ با توجه به تولید و فروش و مبلغ فروش شرکت می توان گفت به دلیل ماهیت محصولات، تقاضا برای آن در نیمه دوم سال افزایش پیدا می کند.

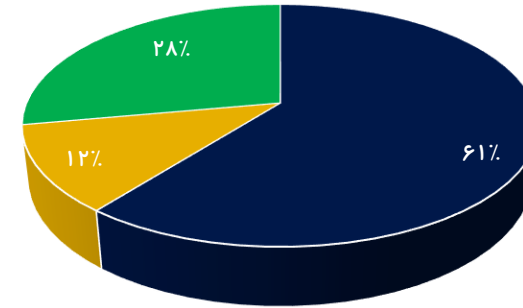
عملکرد شرکت

درصد از مبلغ فروش ۱۴۰۱



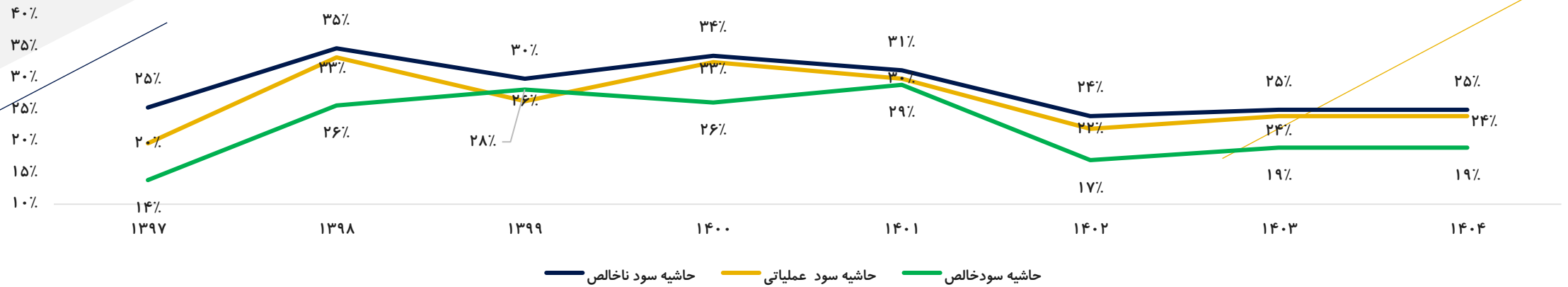
سفالوسپرین ها عمومی تولید پنی سیلین ها

درصد از مبلغ فروش ۱۴۰۲



سفالوسپرین ها عمومی تولید پنی سیلین ها

روند حاشیه سود



صورت سود و زیان

کارشناسی	کارشناسی	کارشناسی	کارشناسی	واقعی	واقعی	واقعی	واقعی	واقعی	واقعی	واحد	صورت سود زیان
۱۲	۱۲	۱۲	۶ ماهه انتهای	۶ ماهه ابتدایی	۱۲	۱۲	۱۲	۱۲	۱۲		
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷		
۱۶,۱۹۰,۷۶۸	۱۴,۰۷۸,۹۲۹	۱۱,۹۴۹,۶۱۸	۸,۳۶۰,۴۲۵	۳,۵۸۹,۱۹۳	۸,۲۸۲,۹۵۰	۳,۱۸۷,۱۹۵	۲,۱۶۲,۱۱۲	۱,۶۰۳,۰۰۴	۹۷۸,۹۰۳	میلیون ریال	فروش
(۱۲,۱۴۳,۰۷۶)	(۱۰,۵۵۹,۱۹۷)	(۹,۰۵۱,۰۳۴)	(۶,۰۹۴,۳۸۲)	(۲,۹۵۶,۶۵۲)	(۵,۶۹۲,۱۷۶)	(۲,۱۱۶,۵۳۸)	(۱,۵۱۴,۹۱۹)	(۱,۰۴۵,۹۲۰)	(۷۳۰,۷۰۷)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴,۰۴۷,۶۹۲	۳,۵۱۹,۷۳۲	۲,۸۹۸,۵۸۴	۲,۲۶۶,۰۴۳	۶۳۲,۵۴۱	۲,۵۹۰,۷۷۴	۱,۰۷۰,۶۵۷	۶۴۷,۱۹۳	۵۵۷,۰۸۴	۲۴۸,۱۹۶	میلیون ریال	سود(زیان) ناخالص
(۱۸۷,۳۲۲)	(۱۴۴,۰۹۳)	(۱۰۶,۷۳۶)	(۷۲,۱۶۷)	(۳۴,۵۶۹)	(۶۲,۰۶۴)	(۳۹,۲۹۲)	(۳۴,۸۸۱)	(۲۴,۲۷۳)	(۱۹,۵۱۴)	میلیون ریال	هزینه های عمومی اداری
.	.	(۱۰۴,۶۲۹)	۳۲۳	(۱۰۴,۹۵۲)	(۴۹,۳۴۸)	۷,۱۲۵	(۴۱,۸۸۹)	۱,۲۸۴	(۳۶,۰۸۳)	میلیون ریال	سایر درآمد هزینه عملیاتی
۳,۸۶۰,۳۷۰	۳,۳۷۵,۶۳۹	۲,۶۸۷,۲۱۹	۲,۱۹۴,۱۹۹	۴۹۳,۰۲۰	۲,۴۷۹,۳۶۲	۱,۰۳۸,۴۹۰	۵۷۰,۴۲۳	۵۳۴,۰۹۵	۱۹۲,۵۹۹	میلیون ریال	سود(زیان) عملیاتی
(۷۳۴,۵۰۴)	(۶۳۸,۶۹۹)	(۵۷۸,۲۱۰)	(۴۱۵,۳۸۴)	(۱۶۲,۸۲۶)	(۹۱,۱۳۷)	(۸۰,۲۶۰)	(۴۵,۳۹۱)	(۴۴,۹۲۳)	(۲۲,۳۶۵)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۴۳,۹۹۹	۴۳,۹۹۹	۴۴,۴۴۲	۱۳,۸۶۰	۳۰,۵۸۲	۱۸,۱۹۲	۱۷,۶۷۱	۱۲,۳۹۸	۷,۹۱۲	۳,۲۴۶	میلیون ریال	سایر درآمد هزینه غیر عملیاتی
۳,۱۶۹,۸۶۵	۲,۷۸۰,۹۳۸	۲,۱۵۳,۴۵۱	۱,۷۹۲,۶۷۵	۳۶۰,۷۷۶	۲,۴۰۶,۴۱۷	۹۷۵,۹۰۱	۵۳۷,۴۳۰	۴۹۷,۰۸۴	۱۷۳,۴۸۰	میلیون ریال	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
(۵۵,۷۱۸)	(۴۷,۹۱۸)	(۶۵,۸۸۱)	(۱۹,۴۷۵)	(۴۶,۴۰۶)	(۶,۱۰۹)	(۱۴۲,۳۵۸)	۷۳,۰۰۰	(۸۵,۳۰۵)	(۳۷,۸۷۵)	میلیون ریال	مالیات
۳,۱۱۴,۱۴۸	۲,۷۳۳,۰۲۱	۲,۰۸۷,۵۷۰	۱,۷۷۳,۲۰۰	۳۱۴,۳۷۰	۲,۴۰۰,۳۰۸	۸۳۳,۵۴۳	۶۱۰,۴۳۰	۴۱۱,۷۷۹	۱۳۵,۶۰۵	میلیون ریال	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۸۰۲,۹۰۰	۸۰۲,۹۰۰	۸۰۲,۹۰۰	۸۰۲,۹۰۰	۸۰۲,۹۰۰	۷۰۲,۹۰۰	۷۰۲,۹۰۰	۷۰۲,۹۰۰	۵۶۲,۹۰۰	۵۶۲,۹۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۳,۸۷۹	۱,۷۰۲	۱,۳۰۰	۲,۲۰۸	۳۹۲	۳,۴۱۵	۱,۱۸۶	۸۶۸	۷۳۲	۲۴۱	ریال	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳,۸۷۹	۳,۴۰۴	۲,۶۰۰	۲,۲۰۸	۳۹۲	۲,۹۹۰	۱,۰۳۸	۷۶۰	۵۱۳	۱۶۹	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

نتیجه گیری

میانگین نرخ رشد محصولات

%۵۰	%۴۵	%۴۰	%۳۵	%۳۰	%۲۵	%۲۰	%۱۵	%۱۰	%۵	
۱,۱۱۲	۱,۰۷۱	۱,۰۳۱	۹۹۰	۹۴۹	۹۰۸	۸۶۷	۸۲۶	۷۸۶	۷۴۵	%۱۰
۲,۲۳۳	۲,۱۵۵	۲,۰۷۶	۱,۹۹۸	۱,۹۲۰	۱,۸۴۲	۱,۷۶۴	۱,۶۸۶	۱,۶۰۷	۱,۵۲۹	%۱۵
۳,۳۵۳	۳,۲۳۸	۳,۱۲۲	۳,۰۰۷	۲,۸۹۱	۲,۷۷۶	۲,۶۶۰	۲,۵۴۵	۲,۴۲۹	۲,۳۱۴	%۲۰
۴,۴۷۴	۴,۳۲۱	۴,۱۶۸	۴,۰۱۵	۳,۸۶۳	۳,۷۱۰	۳,۵۵۷	۳,۴۰۴	۳,۲۵۱	۳,۰۹۸	%۲۵
۵,۵۹۵	۵,۴۰۵	۵,۲۱۴	۵,۰۲۴	۴,۸۳۴	۴,۶۴۴	۴,۴۵۳	۴,۲۶۳	۴,۰۷۳	۳,۸۸۳	%۳۰
۶,۷۱۵	۶,۴۸۸	۶,۲۶۰	۶,۰۳۳	۵,۸۰۵	۵,۵۷۷	۵,۳۵۰	۵,۱۲۲	۴,۸۹۵	۴,۶۶۷	%۳۵
۷,۸۳۶	۷,۵۷۱	۷,۳۰۶	۷,۰۴۱	۶,۷۷۶	۶,۵۱۱	۶,۲۴۶	۵,۹۸۱	۵,۷۱۷	۵,۴۵۲	%۴۰
۸,۹۵۷	۸,۶۵۴	۸,۳۵۲	۸,۰۵۰	۷,۷۴۸	۷,۴۴۵	۷,۱۴۳	۶,۸۴۱	۶,۵۳۸	۶,۲۳۶	%۴۵
۱۰,۰۷۷	۹,۷۳۸	۹,۳۹۸	۹,۰۵۸	۸,۷۱۹	۸,۳۷۹	۸,۰۳۹	۷,۷۰۰	۷,۳۶۰	۷,۰۲۰	%۵۰
۱۱,۱۹۸	۱۰,۸۲۱	۱۰,۴۴۴	۱۰,۰۶۷	۹,۶۹۰	۹,۳۱۳	۸,۹۳۶	۸,۵۵۹	۸,۱۸۲	۷,۸۰۵	%۵۵

حاشیه سود

❖ با افزایش ۵ درصدی میانگین نرخ رشد محصولات از سطح برآوردی و با فرض ثابت ماندن سایر مفروضات، سود شرکت حدود ۴.۵ درصد افزایش خواهد یافت.

❖ ایران دومین کشور در جهان از لحاظ مقدار مصرف آنتی بیوتیک به ازای هر هزار نفر است، بنابراین شرکت مشکلی در فروش محصولات خود ندارد.

❖ واردات مواد اولیه شرکت تا حد زیادی به دریافت و تخصیص ارز از دولت مربوط است و در صورت عدم دریافت به موقع ارز و عدم تهیه ماده اولیه، تولید شرکت دچار مشکل می شود (مانند سه ماهه ابتدایی ۱۴۰۲)

❖ با توجه به مفروضات ذکر شده و با در نظر گرفتن سود ۲,۶۰۰ ریالی برای شرکت در سال ۱۴۰۲ و با فرض تقسیم سود ۹۳ درصدی در مجمع آتی و همچنین با در نظر گرفتن سود ۳,۴۰۴ ریالی در سال ۱۴۰۳ نسبت P/E شرکت بعد از مجمع با فرض عدم تغییر ارزش بازار شرکت حدودا به ۶.۳ واحد خواهد رسید.