

معرفی صنعت دارویی :

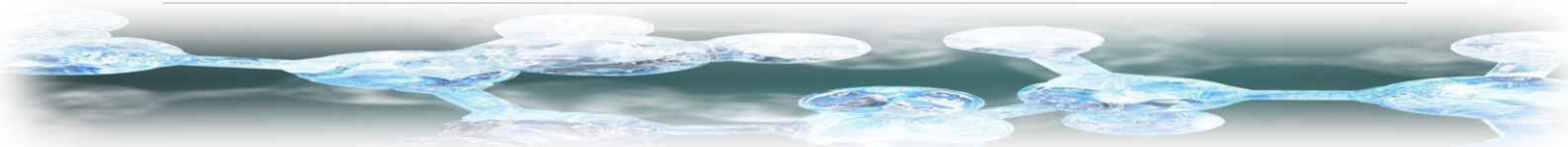
Page | ۱

دارو از مهم‌ترین کالاها در تجارت امروزی بشر به لحاظ اثرگذاری آن بر سلامت انسان است. امروزه صنعت داروسازی به



عنوان یکی از کلیدی‌ترین و عظیم‌ترین صنایع جهان مطرح است. در اختیار داشتن چنین صنعتی به منزله یکی از معیارهای مهم توسعه یافتگی کشورها شناخته می‌شود. صنعت دارو به عنوان یکی از صنایع استراتژیک که نقش مهمی در سلامت و امنیت جامعه ایفاء می‌کند، همواره مورد توجه اقتصاددانان و سیاست‌گذاران بوده است. صنعت داروی ایران در طی چند دهه گذشته شرایط مختلف و پرنوسانی را طی کرده است. با وجود این، این صنعت هم‌اکنون یکی از صنایع مهم و استراتژیک کشور به حساب می‌آید. به علت سودآوری صنعت دارو، این صنعت می‌تواند در

کشورمان جایگزین نفت، گاز و پتروشیمی شود. کشوری مانند سوییس پایه راهبرد توسعه خود را بر دارو بنا کرده است یا در کشوری مانند ژاپن، خلق ارزش ملی ناشی از فروش دارو در آن به قدری بالاست که ۱۰ درصد از کل GDP که در این کشور تولید می‌شود، از محل فروش دارو است. اگر ما هم به صنعت دارو به‌عنوان یک صنعت راهبردی نگاه کنیم، می‌تواند آورده‌های مناسبی را برای اقتصاد ملی داشته باشد که جایگزین خام‌فروشی نفت و مواد نفت و گاز باشد و آینده کشور را از این نظر تامین کند.



مخاطرات و فرصتهای سرمایه گذاری:

درباره مخاطرات و فرصتهای سرمایه گذاری در این صنعت به ۳ نکته مهم اشاره میکنیم.

الف: اثرات کلان اقتصادی

به دلیل واردات بیش از حد شرکتهای دارویی ریسک نوسان نرخ ارز تاثیر بسیار زیادی بر این شرکتها دارند در واقع بیش از ۵۰٪ مواد اولیه شرکتهای دارویی از خارج از کشور وارد میشوند. هرگونه تغییر (افزایش یا کاهش) در نرخ ارز مورد استفاده در مبادلات باعث تغییر در بهای تمام شده شرکتها میشود. علاوه بر این موارد ذکر این نکته لازم است که بودجه تحقق یافته به تسهیلات ارزی در این صنعت بر حسب دلار میباشد ولی این شرکتها مواد و محصولات خود را به یورو خریداری میکنند که همین امر موجب بالا رفتن هزینه های تبدیل میشود.

ب: اثرات طرح هدفمند سازی یارانه ها

بنا به اظهار نظر برخی از کارشناسان صنایع دارویی این صنعت از جمله صناعی است که کمترین اثر را از طرح تحول اقتصادی و هدفمند سازی یارانه ها میبرد که ۲ دلیل برای آن ذکر کرده اند:

۱) شرکتهای دارویی هزینه های انرژی بر کمتری دارند
 ۲) طرح هدفمند سازی در مراحل اولیه شامل محصولات اولیه دارویی نمیشود که همین امر اثرات مخرب کمتری روی فروش شرکت به دلیل افزایش قیمت محصولات دارد

ج: مسایل سیاسی:

اگرچه به ظاهر تحریم ها اثری بر شرکتهای دارویی ندارد اما به دلیل تحریم های بانک های داخلی این صنعت برای واردات مواد و محصولات اولیه با مشکل جدی گشایش اعتبار مواجه است

**✓ برخی مشکلات این صنعت عبارتند از :**

۱. افزایش تورم
۲. افزایش هزینه های حمل و نقل
۳. تحریم های اقتصادی و تغییر رویه های بازرگانی
۴. کوچک بودن مقیاسهای تولیدی شرکت های دارویی
۵. تک نرخی شدن ارز و آثار آن بر صنعت دارو
۶. تحقیق و توسعه (R&D)
۷. قاچاق دارو و کیفیت داروهای داخل
۸. نحوه قیمت گذاری دارو و نظام قیمت گذاری

۹. فقدان ضوابط برای تبلیغات شرکت های خارجی
۱۰. فقدان استراتژی در نظام دارویی کشور
۱۱. کمبود نقدینگی
۱۲. واردات داروهای مشابه
۱۳. سخت گیری های اعمال شده نظام بانکی برای اعطای تسهیلات
۱۴. عدم برخورداری از فن آوری روز دنیا و بهینه سازی ماشین آلات
۱۵. افزایش قیمت تمام شده داروها ناشی از فرسودگی خطوط تولید و پایین بودن ظرفیت تولید
۱۶. حذف ارز مرجع از دارو و الزام تولیدکنندگان و واردکنندگان به تسویه حساب ارزی با نرخ مبادلاتی
۱۷. عدم ترخیص داروهای وارد شده در گمرک
۱۸. شکل گیری شبکه های رانتی برای بهره برداری از شرایط حاصل از مدیریت ارزی و اجرایی
۱۹. تحریم ها باعث شده که مسوولان و واردکنندگان صنعت دارو به جای غرب، به شرق روی بیاورند و داروها و مواد اولیه چینی و هندی را بخرند. کالاهایی که ظاهراً کیفیت بالایی ندارند.
۲۰. عدم محاسبه هزینه های رعایت استاندارد (GMT)، هزینه های تحقیق و توسعه و هزینه های اطلاع رسانی علمی در قیمت گذاری دارو

✓ راهکارهای زیر را می توان برای برون رفت از مشکلات پیش روی تولید دارو در کشور پیشنهاد داد:

- ۱) افزایش بلادرنگ قیمت محصولات دارویی حداقل به میزان ۵۰ درصد قیمت های مصرف کننده
- ۲) تخصیص بلادرنگ ارزهای خارجی مورد نیاز که برای کل صنعت دارو سالانه بیشتر از ۱/۸ میلیارد دلار نمی باشد.
- ۳) گشایش اعتبارات خارجی (L/C) در قبال ۱۰ درصد پیش پرداخت، ۱۰ درصد در قبال ارائه اسناد و ۸۰ درصد باقیمانده یکسال پس از تحویل اسناد از محل فاینانس بانک های تجاری با بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

✓ برخی مزیت های صنعت:

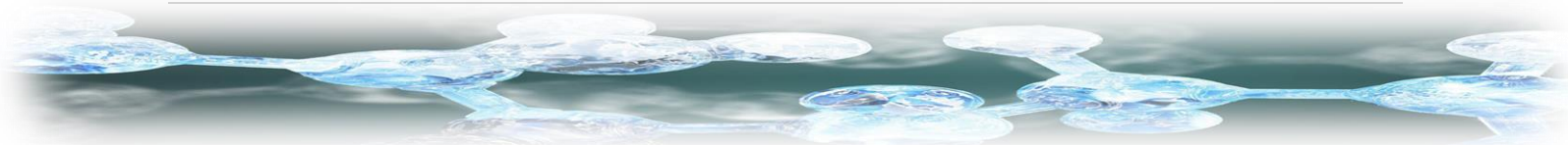
۱. با افزایش نرخ ارز شاهد افزایش سهم شرکت های دارویی داخل در تولید نیاز دارویی کشور هستیم و همچنین با بهتر شدن روابط بین المللی مواد اولیه مورد نیاز شرکت ها به راحتی تهیه می گردد و شرکت ها می تواند ماشین آلات و تجهیزات بروزتری را وارد کنند. بنابراین شرکت های خارجی تمایل بیشتری به سرمایه گذاری در شرکت های با تکنولوژی جدیدتر و بهتر پیدا خواهند کرد که این موضوع می تواند آینده شرکت های این صنعت را دچار دگرگونی کلی از لحاظ کیفیت و برندسازی در منطقه کند.
۲. در حال حاضر شرکت های فعال در صنعت دارویی کشور به طور میانگین از حاشیه سود تقریبی ۳۸ درصدی برخوردارند که با توجه به تورم و شرایط حاکم بر بازار حاشیه سود معقولی محسوب می گردد.
۳. با توجه به اینکه صنعت دارو صنعت با ثباتی می باشد و نسبت به سایر صنایع ابهامات بسیار کمتری برای روند سودآوری دارد و همچنین نوسانات غیر منطقی در سود سهام شرکت های این گروه پایین می باشد به سرمایه گذاران توصیه می کنم مقداری از سبد خود را به این صنعت پایدار و با ثبات اختصاص می دهند.



۴. دارو هم برای دولت هم برای مردم محصولی استراتژیک و مهم محسوب می شود بنابراین کسش قیمتی پایین تری نسبت به محصولات تولیدی سایر صنایع دارا می باشد در عین حال قیمت تولیدی محصولات داخلی در مقایسه با محصولات خارجی بسیار پایین است. بنابراین رقیب جدی خارجی در این مورد خیلی مطرح نمی باشد ولی یک سری داروها هستند که نیازمند تکنولوژی بالایی برای تولید هستند که در حال حاضر وارداتی می باشند که لازم است برای تولید این محصولات سرمایه گذاری خوبی صورت گیرد.

۵. صنعت داروی کشور به دلیل وجود برخی شرایط ویژه از قبیل انرژی ارزان و نیروی کار فراوان و متخصص، از شرایط مناسب و استثنایی برای کسب مزیت اکتسابی برخوردار است. ولی به دلیل عدم استفاده از صرفه های ناشی از مقیاس به عنوان یک عامل ایجادکننده مزیت و تولید در سطح کوچک، در اختیار نداشتن مواد اولیه اصلی و تولید تحت نظام ژنریک و... دارای مزیت طبیعی نمی باشد - مگر در تولید داروهای گیاهی.

۶. در سالهای اخیر با حمایت دولت از صنعت دارو و دادن یارانه های حمایتی این صنعت از لحاظ اقتصادی پیشرفت های کرده و شرکتهای دارو ساز قوی و با کیفیت مثل سبحان داروپخش، فارابی پدید آمدند و درشاهد ورود بخش خصوصی در این صنعت می باشیم که با سرمایه گذاری خود شرکتهای توان تکنولوژیکی خود را افزایش داده و در بازارهای جهانی حرفی برای گفتن و جایگاهی یافت. در زمینه دارو اگر بخواهیم شاخص های سازمان جهانی بهداشت را در نظر بگیریم، در منطقه مدیترانه شرقی که شامل ۲۲ کشور است، بهترین شاخص های دارویی را داریم.



✓ نقاط قوت و ضعف صنعت دارو

نقاط قوت صنعت دارو:

۱. انجام طرح های تحقیق و توسعه در این صنعت و به تبع آن بالارفتن طرح های توسعه شرکتهای این صنعت
۲. پایین بودن هزینه سرآنه دارو در ایران در مقایسه با کشورهای منطقه و جهان.
۳. درصد تقسیم سود بالا در بین شرکتهای این صنعت.
۴. حمایت خاص سهامداران عمده شرکتهای این صنعت از سهام خود.
۵. تولید ۹۶٪ داروهای مصرفی کشور توسط کارخانه تولید داخلی
۶. وجود سه مجموعه قوی تولید دارو در کشور (شفادارو، سبحان و تامین اجتماعی).

Page | ۵

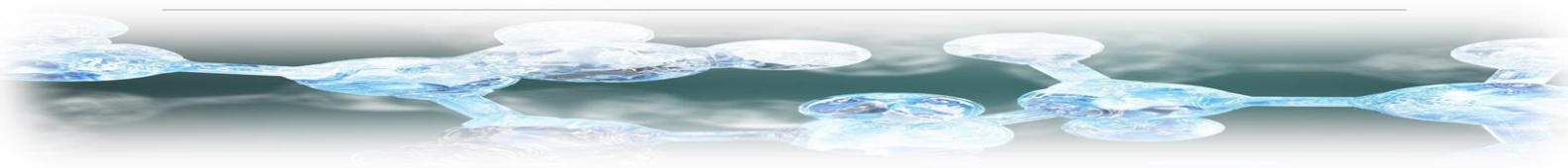
نقاط ضعف صنعت دارو:

۱. نرخ گذاری دولتی در این صنعت
۲. پایین بودن درصد سهام شناور آزاد شرکتهای این صنعت در بورس اوراق بهادار
۳. حجم بالایی از تولیدات این صنعت به تولید داروهای مسکن و ویتامینها اختصاص می یابد
۴. نیاز کشور به واردات مواد اولیه دارو
۵. نبود برنامه ریزی برای صادرات
۶. دخالت دولت در تمام سطوح صنعت داروسازی
۷. نداشتن سیستم کنترلی قاطع در سطح کل سیستم دارویی کشور
۸. عدم نام تجاری مناسب در محصولات در مقایسه با شرکتهای صاحب نام بین المللی
۹. عدم آشنایی کافی با صنایع پیشرفته خارجی



فرصت ها

۱. وجود بوفور مواد اولیه و گیاهان داروی در کشور
۲. وجود موقعیت جغرافیای برای پرورش گیاهان داروی
۳. ظرفیت و توان بالای شرکتهای داخلی
۴. نسبت سود فروش بالای شرکتهای داخلی در مقایسه با شرکتهای خارجی
۵. بالا رفتن هزینههای بهداشتی در دنیا و اهمیت موضوع سلامت و بهداشت، صنعت داروسازی در مقایسه با صنایع دیگر از آینده بهتری برخوردار است
۶. وجود دانشکده های متعدد دارو سازی
۷. کشورهای منطقه از لحاظ صنعت دارو بسیار عقب تر از کشور ما و بازار مناسبی برای صادرات دارو می باشند



تهدیدها

۱. تهدید ایران و مشکلات در واردات مواد اولیه
۲. عدم وجود رابطه سیستماتیک و خرید منصفانه دانش فنی از کمپانی های بزرگ بدلیل وضعیت سیاسی و اقتصادی خاص ایران
۳. وابستگی ۸۰ درصدی تامین مواد اولیه.
۴. انحصار دارو در دست شرکت های چندملیتی
۵. فقدان استفاده از تکنولوژی روز دنیا
۶. تحریم ایران و مشکلات صادرات کالا

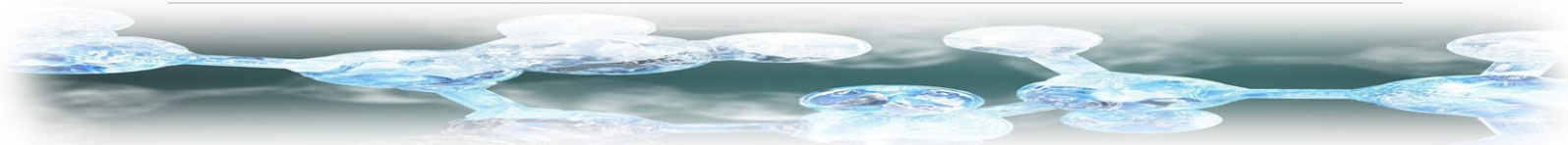
در حال حاضر ایران دارای سه سازمان هولدینگ و تخصصی می باشد که حجم قابل ملاحظه ای از شرکت های دارویی را تحت مالکیت خود دارند.

❖ **سازمان تامین اجتماعی به همراه شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی (شستا)**، قسمت عمده ای از شرکت های دارویی را تحت تملک دارد. از مهمترین شرکت های مادر تخصصی که سهامدارش سازمان تامین اجتماعی می باشد شرکت داروپخش است. از مهمترین شرکت های دارویی (داخل بورس) تحت پوشش تامین اجتماعی، شرکت های داروپخش، کارخانجات داروپخش، تمار، پارس دارو، اکسیر، داملران، رازک، زهراوی، گسترش دارویی، دارو پخش، فارابی، ابوریحان و ... می باشد.

❖ **بنیاد پانزدهم خرداد** نیز دومین شرکت هولدینگی در زمینه دارو می باشد. این بنیاد تقریباً اکثر قریب به اتفاق سهام خود را به شرکت سرمایه گذاری البرز(سهامی عام) منتقل کرد. و بدین ترتیب مدیریت واحدی را در این چارچوب ترسیم نمود. تولید دارو، البرز دارو، ایران دارو، داروسازی سبحان و تولید مواد دارویی البرز سازه از مهمترین شرکت های دارویی این هولدینگ می باشد.

❖ **بانک ملی** نیز از جمله شرکت های هولدینگ دارویی در کشور است که داروسازی اسوه، جابر بن حیان و کیمیدارو، از مهمترین شرکت های دارویی تحت مالکیت این هولدینگ می باشد.

❖ سایر شرکت های دارویی تحت مالکیت بخش خصوصی بوده و یا زیر نظر بنیادهای خیریه و سازمانهای اقتصادی و نهادهای دولتی فعال می باشند. به عنوان مثال می توان به تهران دارو، دارو سازی لقمان، داروسازی حکیم، داروسازی کوثر، داروسازی امین، داروسازی دکترعبیدی و ... اشاره نمود. در مورد شرکت هایی که سهامدار عمده دارند و در بورس اوراق بهادار تهران معامله می شوند نیز شاهد اقبال خوب بخش خصوصی نسبت به این سهام هستیم. برای مثال ۳۰ درصد سهام شرکت پارس دارو متعلق به بخش خصوصی می باشد.



بزرگترین کشورهای تولید کننده دارو در جهان :

بزرگترین کشورهای تولید کننده دارو در جهان را ۸ کشور زیر تشکیل می دهند که ۸۰٪ داروی جهان را تولید می کنند:

۱ - ایالات متحده آمریکا	۵ - چین
۲ - ژاپن	۶ - انگلستان
۳ - آلمان	۷ - ایتالیا
۴ - فرانسه	۸ - سوئیس

پیش بینی وضعیت سهام دارویی در سال ۹۳

از ابتدای سال ۹۲ میانگین بازدهی شرکت های فعال این صنعت در حدود ۲۴۶ درصد بوده است و شرکت های فعال در صنعت دارو در سال ۹۲ به طور میانگین حدود ۱۶۰ درصد افزایش سودآوری را تجربه کرده اند و در کنار این موارد فروش این شرکت ها نسبت مدت مشابه سال قبل از رشد بالای ۸۵ درصدی برخوردار بوده است. این در حالی است که مبلغ فروش شرکت ها رشد ۶۰ تا ۷۰ درصدی را طی سال تجربه کرده اند. که عمدتاً به این دلیل بوده است که محصولات این صنعت در سال ۹۱ هیچگونه افزایش نرخی نداشتند و در سال ۹۲ با مجوز افزایش نرخ فروش محصولات شاهد رشد بسیار خوبی در افزایش سود شرکت ها بودیم. صنعت دارو در چند سال گذشته در خصوص مقایسه روند سودآوری با سایر صنایع روند با ثباتی را طی کرده است بنابراین از لحاظ ارزش بازار با سایر صنایع فاصله داشت ولی با افزایش سودآوری ناشی از افزایش نرخ فروش محصولات و نرخ ارز در سال ۹۲ توانست این فاصله را کاهش دهد. بنابراین عملکرد شرکت های این صنعت در سال ۹۲ بسیار مطلوب بوده است.

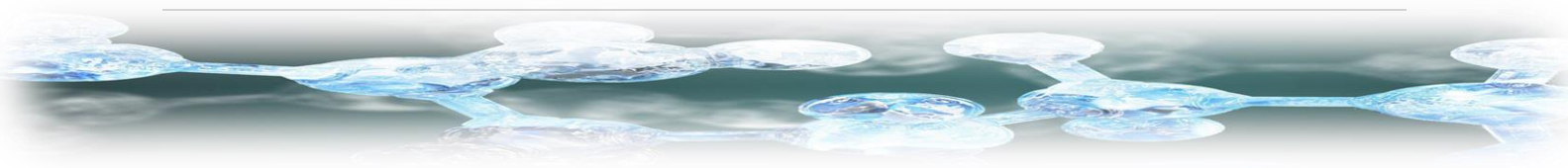
با کاهش تحریم های بین المللی شرکت های دارویی در تأمین مواد اولیه وارداتی خود با مشکل کمتری رو به رو شده اند و راحت تر می توانند مواد مورد نیاز خود را تأمین کنند بنابراین شاهد کاهش بهای تمام شده در محصولات و افزایش حاشیه سود خواهند بود.

در حال حاضر ارزش جایگزینی شرکت های دارویی بسیار بالاست بنابراین ایجاد پروژه های جدید نیازمند منابع مالی و زمان زیاد می باشد که این موضوع می تواند برای شرکت های موجود که پروژه های خوبی را در چند سال گذشته به بهره برداری رسانده اند در جهت افزایش جذب سرمایه گذاری و سودآوری بسیار مفید واقع گردد.

این صنعت یک صنعت با ثبات و کم ریسک نسبت به سایر صنایع می باشد که با میانگین رشد ۲۰ تا ۲۵ درصد در هر سال به حرکت خود ادامه می دهد بنابراین شرکت های این صنعت پتانسیل های زیادی را دارا می باشند که می توانند در صورت ثبات شرایط به مرحله ظهور برسند.

به طور میانگین این صنعت حاشیه سود خالصی در محدوده ۲۷ درصدی دارد و همین طور سود عملیاتی آن در حدود ۳۸ درصد در سال ارزیابی می گردد که این صنعت را می تواند برای سرمایه گذاری جذاب سازد.

صنعت دارو وزن زیادی را در بازار سرمایه به خود اختصاص نداده است بنابراین جا دارد در آینده با توجه به پتانسیل های صنعت این حجم افزایش یابد از سویی دیگر با توجه به میانگین نسبت قیمت بر درآمد صنعت دارو در محدوده ۶ تا ۷



واحدی به نظر می رسد در مقایسه با میانگین نسبت قیمت بر درآمد کل بازار سرمایه در محدوده ۸ واحدی این صنعت توانایی تعدیل ۱۰ درصدی را در خود داشته باشد. چرا که توانایی ادامه روند سودآوری شرکت های دارویی متسمر خواهد بود و می توان در گزارش های ۳ ماهه و ۶ ماهه شاهد افزایش نسبت قیمت بر درآمد شرکت های صنعت دارو بود. صنعت دارو مکرراً طی چند سال اخیر به طور میانگین رشد سودآوری حداقل ۱۵ تا ۲۰ درصد را تجربه کرده است. بنابراین پیش بینی می شود به غیر از امسال که شرکت ها به واسطه رشد نرخ ارز سودهای بالایی را تجربه کردند از سال بعد طبق روال سابق همان رشد ۲۰ درصدی را در کل صنعت شاهد باشیم و با حرکت بازار به سمت ثبات هرچه بیشتر و رقابتی شدن این صنعت به سمت افزایش کیفیت محصولات و صادرات آن حرکت کنیم.

با افزایش نرخ ارز هزینه انجام پروژه ها برای شرکت های این صنعت افزایش یافته است بنابراین این شرکت هایی که طرح توسعه خود را زودتر شروع کرده اند و هم اکنون در مراحل پایانی می باشند نسبت به شرکت هایی که در مراحل ابتدایی می باشند وضعیت مناسب تری را از جهت کاهش هزینه پروژه خواهند داشت و همین طور در شرایط رقابتی شرکت هایی که به سمت تولید محصولات جدید گام بردارند توانایی افزایش سودآوری را خواهند داشت. عمده ترین موانع صنعت دارو در سال آینده را احتمال ثبات نرخ فروش در سال آینده، رقابت شرکت ها برای عرضه و افزایش دوره وصول مطالبات، نبود محصولات بازار گرا در برخی شرکت ها و تکنولوژی قدیمی در صنعت است.



تحلیل گروه و کشف قیمت ذاتی

توضیحات و مفروضات تحلیل:

- ✓ شرکتهای سرمایه گذاری مشمول این تحلیل نیستند.
- ✓ شرکتهایی که مجمع آنها تشکیل نشده و هنوز سود تقسیم نکرده اند، سود نقدی که قرار است تقسیم کنند را به قیمت پیشنهادی اضافه کردیم.
- ✓ در حال حاضر نسبت P/E که در بازار و این گروه هست، بر اساس سود سال ۹۲ می باشد لذا ما با لحاظ کردن سود سال ۹۳ و یک نسبت P/E پیش فرض، قیمت کفی را برای هر یک از شرکتهای تخمین زده ایم.

مفروضات نسبت P/E به شرح زیر است:

۱. به شرکتهایی که طرح توسعه ندارند ضریب پی به ای معادل نرخ اوراق مشارکت ۲۳٪ داده ایم که برابر ۴,۳۵ است
۲. به شرکتهایی که طرح توسعه ای دارند که بر تولید و سود هر سهم تاثیر دارد ضریب پی به ای ۵,۳۵ داده ایم. یعنی طبق تخمینی که تحلیلگر برآورد کرده است ۱ واحد به ضریب پی به ای مورد انتظار افزودیم.
۳. شرکتهایی که افزایش نرخ را در بودجه لحاظ نکرده اند با توجه به تخمین تحلیلگر ۰,۲ به ضریب پی به ای پیش فرض اضافه کردیم.
۴. چون اکثر شرکتهای پس از افزایش سرمایه ضریب p/e آنها بالا میروند، لذا به شرکتهایی که در سال ۹۳ افزایش سرمایه دارند، بر اساس مفروضات و پیش بینی های تحلیلگر ۰,۱ به ضریب p/e تخمینی اضافه کردیم.

- ✓ قیمت پیشنهادی ما حاصل ضرب اولین پیش بینی حسابرسی شده سود سال ۹۳ که شرکتهای ارائه داده اند در ضریب p/e که مفروضات آن در بالا بیان شده است میباشد.

$$\text{قیمت پیشنهادی} = \text{DPS}_{۹۲} + \text{EPS}_{۹۳} * (\text{P/E}) \text{ تخمینی تحلیلگر}$$

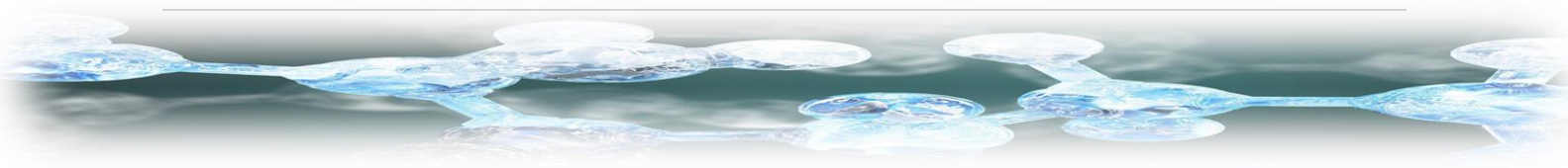
- ✓ کلیه ی شرکتهای تحلیل شده، درآمد غیر عملیاتی که تاثیر زیادی بر سود هر سهم سال ۹۳ داشته باشد را پیش بینی نکرده اند و لذا اگر هم چنین درآمدی در آینده داشته باشند تحلیل را دچار تناقض نمیکند.
- ✓ زیر ارزش بودن (Undervalue) یا بالای ارزش بودن (Overvalue) بودن هر یک از سهم ها باتوجه به آخرین قیمت معامله شده، به رنگ سبز به معنای زیر ارزش ذاتی بودن (فرصت خرید) و قرمز به معنای بالای ارزش ذاتی بودن (فرصت فروش) می باشد که خلاصه ی آن در جدول آخر (جدول بازدهی) آمده است.
- ✓ برای متوجه شدن اینکه کدام سهم بیشتر زیر ارزش است، جدول بازدهی در صفحه آخر رسم شده که ستون بازدهی نشان دهنده اختلاف بین قیمت ذاتی و قیمت آخرین معامله است. سه نماد جذاب تر با رنگ زرد مشخص شده است.

جدول EPS: برای مشاهده سود سال ۹۲ و ۹۳، علت افزایش یا کاهش سود و تاریخ مجمع عادی و دریافت سود نقدی، جدول EPS ترسیم شده.

جدول EPS								
ردیف	نام شرکت	نماد	سود سال ۹۲	سود نقدی سال ۹۲	تاریخ مجمع	سود سال ۹۳	درصد افزایش (کاهش) سود سال ۹۳ نسبت به ۹۲	علت تغییر در سود سال ۹۳
۱	شرکت کی بی سی	کی بی سی	۲,۰۰۴	عدم دسترسی به کدال	عدم دسترسی به کدال	۱,۴۱۷	-۲۹,۲۹٪	افزایش هزینه مالی و دستمزد
۲	سرمایه گذاری دارویی تامین	تیبیکو	۵۱۷	۶۹۰	۱۳۹۳/۰۶/۳۰	۸۴۷	۶۳,۸۳٪	افزایش درآمد شرکت های تابعه
۳	داروسازی تولید دارو	دتولید	۱,۹۱۳	۱,۶۱۳	۱۳۹۳/۰۲/۱۵	۲,۰۶۸	۸,۱۰٪	افزایش در مقدار و نرخ فروش
۴	سرمایه گذاری البرز (هدینگ)	والبر	۸۲۳	۸۰۰	۱۳۹۳/۰۳/۰۸	۹۰۰	۹,۳۶٪	افزایش درآمد شرکت های تابعه
۵	داروسازی جابرین حیان	دجابر	۱,۴۶۸	۶۲۰	۱۳۹۳/۰۲/۳۱	۱,۶۴۵	۱۲,۰۶٪	افزایش مقدار و تغییر در ترکیب فروش
۶	داروسازی اکسیر	دلر	۲,۸۰۰	۱,۷۳۰	۱۳۹۳/۰۳/۰۵	۴,۵۹۴	۶۴,۰۷٪	افزایش سرمایه که در صورت ها لحاظ نشده، افزایش مقدار تولید و تغییر در ترکیب فروش
۷	کیمیدارو	دکیمی	۱,۲۲۲	۶۱۰	۱۳۹۳/۰۳/۰۱	۱,۵۰۱	۲۲,۸۳٪	افزایش فروش
۸	پخش البرز	پخش	۷۹۵	۷۳۰	۱۳۹۳/۰۲/۲۶	۷۸۳	-۱,۵۱٪	افزایش مقدار و نرخ فروش
۹	داروسازی اسوه	داسوه	۱,۶۶۵	۷۵۶	۱۳۹۳/۰۲/۳۰	۱,۹۶۴	۱۷,۹۶٪	افزایش حجم فروش
	داروسازی کوثر	دکوثر			۱۳۹۳/۰۴/۳۰		۳,۵۲٪	افزایش فروش

		۵۸۸		۲۰۰	۵۶۸			۱۰
افزایش درآمد حاصل از سرمایه گذاری مربوط به مبلغ سود اعلام شده	۶,۰۱٪	۱,۵۵۲	۳۰ اردیبهشت	۱,۱۰۰	۱,۴۶۴	دارو	کارخانجات دارو پخش	۱۱
کاهش هزینه های اداری و افزایش فروش	۱۳,۰۳٪	۲,۵۴۱	۱۸ اردیبهشت	۱,۸۲۰	۲,۲۴۸	دالبر	البرز دارو	۱۲
کاهش درآمدهای عملیاتی و افزایش هزینه های اداری	-۳,۸۷٪	۲,۲۰۸	۲۱ خرداد	۵۰۰	۲,۲۹۷	دامین	داروسازی امین	۱۳
افزایش سود عملیاتی و غیر عملیاتی شرکت	۱۴,۰۰٪	۳,۳۴۷	۲۹ اردیبهشت	۱,۶۰۰	۲,۹۳۶	درازک	دارویی رازک	۱۴
افزایش درآمد شرکتهای تابعه	۱۹,۰۳٪	۱,۴۷۰	۲۸ اردیبهشت	۱,۱۹۰	۱,۲۳۵	دسبحا	گروه دارویی سبحان	۱۵
افزایش فروش و درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵,۰۱٪	۱,۷۵۹	۴ تیرماه	۱,۴۲۰	۱,۶۷۵	دفارا	داروسازی فارابی	۱۶
افزایش حجم فروش	۴,۸۳٪	۵۲۱	۳۰ تیر	۲۵۰	۴۹۷	دلقما	دارویی لقمان	۱۷
افزایش مقدار و قیمت فروش - افزایش هزینه-مالیات	۳۲,۰۵٪	۱,۳۳۵	۱۷ اردیبهشت	۷۰۰	۱,۰۱۱	دیران	ایران دارو	۱۸
افزایش فروش	۳۲,۹۱٪	۶,۳۰۴	۱۷ اردیبهشت	۳,۱۰۰	۴,۷۴۳	سبحان	سبحان دارو	۱۹
افزایش سود تقسیمی شرکتهای	۱۹,۱۹٪	۳,۰۱۹	۳۰ تیر	۲,۰۰۰	۲,۵۳۳	وپخش	دارو پخش	۲۰
افزایش نرخ های مصوب فروش	۱۶,۱۹٪	۸۶۱	۱۳۹۳/۰۱/۲۴	۱۴۸	۷۴۱	دعبید	لابراتوار داروسازی دکتر عبیدی	۲۱
تغییر در مقدار و ترکیب فروش	۱۷,۰۴٪	۷,۲۲۵	۱۳۹۲/۰۳/۰۶	۵,۰۰۰	۶,۱۷۳	دزهرای	داروسازی زهرای	۲۲
افزایش مقداری فروش برخی از اقلام و تغییر در ترکیب سدفروش	۲۸,۰۸٪	۳,۳۵۷	۱۳۹۳/۰۳/۰۴	۲,۰۵۰	۲,۶۲۱	دابور	داروسازی ابوریحان	۲۳

تغییر در مقدار و ترکیب فروش که بهای تمام شده را افزایش داده	-۱۱,۷۵٪	۴,۸۶۹	۱۳۹۳/۰۴/۲۶	۳,۸۰۰	۵,۵۱۷	دپارس	پارس دارو	۲۴
افزایش نرخ و مقدار و ترکیب فروش	۱۴,۲۹٪	۳,۷۵۰	۱۳۹۳/۰۳/۲۷	۳,۱۶۶	۳,۲۸۱	دتماد	تولید مواد اولیه دارو پخش	۲۵
افزایش حجم فروش محصولات	-۱۲,۰۶٪	۴۴۵	۱۳۹۳/۰۴/۱۴	۵۱	۵۰۶	دروز	داروسازی روزدارو	۲۶
بدلیل بازار جدید و فروش محصولات جدید	۸,۱۹٪	۱,۱۷۶	۱۳۹۳/۰۴/۱۲	۹۴۰	۱,۰۸۷	دشیمی	شیمیایی دارویی دارو پخش	۲۷
تغییر در مقدار و ترکیب فروش حدود ۲۰٪ مبلغ فروش افزایش داشته	۷,۵۱٪	۱,۵۹۰	۱۳۹۳/۰۱/۲۸	۱۷۰	۱,۴۷۹	شتهران	تهران شیمی	۲۸
تغییر در ترکیب فروش و پیش بینی فروش محصولات طرح توسعه ۴۸٪ فروشش رو افزایش داده	۴۶,۴۲٪	۲,۰۸۵	۱۳۹۳/۰۲/۲۱	۸۳۰	۱,۴۲۴	ددام	داملران رازک	۲۹
تغییر در ترکیب و تعداد فروش محصولات	۰,۹۷٪	۲,۴۰۲	۱۳۹۳/۰۲/۱۸	۱,۱۹۰	۲,۳۷۹	دسینا	داروسازی سینا	۳۰
افزایش میزان تولید	۱۱,۴۷٪	۱,۱۹۵	۱۳۹۳/۰۳/۰۸	۵۳۶	۱,۰۷۲	دفرا	فراورده های تزریقی و دارویی ایران	۳۱



جدول P/E: برای نمایش نسبت P/E تخمین زده شده و P/E فعلی طبق آخرین تغییرات جدول نسبت P/E ترسیم شده است.

جدول P/E

ردیف	نام شرکت	نماد	آخرین قیمت در ۲۷ فروردین	P/E فعلی	ضریب P/E مورد انتظار تحلیلگر
۱	شرکت کی بی سی	کی بی سی	۱۶,۶۲۲	۸,۲۹	۴,۳۵
۲	سرمایه گذاری دارویی تامین	تیپیکو	۶,۵۵۸	۱۲,۶۸	۴,۳۵
۳	داروسازی تولید دارو	دتولید	۱۲,۶۵۰	۶,۶۱	۴,۴۵
۴	سرمایه گذاری البرز (هدینگ)	والبر	۵,۴۵۰	۶,۶۲	۴,۴۵
۵	داروسازی جابرابن حیان	دجابر	۹,۴۸۰	۶,۴۶	۵,۴۵
۶	داروسازی اکسیر	دالر	۲۵,۰۰۰	۸,۹۳	۵,۵۵
۷	کیمیدارو	دکیمی	۷,۷۱۸	۶,۳۲	۵,۴۵
۸	پخش البرز	پخش	۴,۷۵۰	۵,۹۷	۴,۴۵
۹	داروسازی اسوه	داسوه	۱۴,۹۵۰	۸,۹۸	۵,۵۵
۱۰	داروسازی کوثر	دکوثر	۴,۶۹۰	۸,۲۶	۴,۴۵
۱۱	کارخانجات دارو پخش	دارو	۹,۶۰۹	۶,۵۶	۵,۵۵
۱۲	البرز دارو	دالبر	۱۴,۲۱۸	۶,۳۲	۵,۳۵
۱۳	داروسازی امین	دامین	۱۱,۵۰۵	۵,۰۱	۴,۳۵
۱۴	دارویی رازک	درازک	۲۵,۵۰۳	۸,۶۹	۴,۳۵
۱۵	گروه دارویی سبحان	دسبحا	۸,۵۱۰	۶,۸۹	۴,۴۵
۱۶	داروسازی فارابی	دفارا	۱۲,۴۵۶	۷,۴۴	۵,۳۵
۱۷	دارویی لقمان	دلقما	۵,۴۰۴	۱۰,۸۷	۵,۳۵
۱۸	ایران دارو	دیران	۸,۶۶۴	۸,۵۷	۴,۳۵
۱۹	سبحان دارو	سبحان	۳۶,۵۰۰	۷,۷۰	۴,۴۵
۲۰	دارو پخش	ویپخش	۱۷,۸۵۰	۷,۰۵	۴,۴۵
۲۱	لابراتوار داروسازی دکتر عبیدی	دعبید	۷,۷۴۰	۱۰,۴۵	۴,۳۵
۲۲	داروسازی زهراوی	دزهراوی	۳۴,۹۸۵	۵,۶۷	۴,۴۵
۲۳	داروسازی ابوریحان	دابور	۲۲,۴۶۰	۸,۵۷	۵,۵۵
۲۴	پارس دارو	دپارس	۳۹,۹۹۷	۷,۲۵	۴,۴۵
۲۵	تولید مواد اولیه دارو پخش	دتماد	۲۰,۴۱۹	۶,۲۲	۴,۳۵
۲۶	داروسازی روزدارو	دروز	۵,۰۵۵	۹,۹۹	۴,۴۵
۲۷	شیمیایی دارویی دارو پخش	دشیمی	۸,۴۰۰	۷,۷۳	۴,۴۵
۲۸	تهران شیمی	دشتهران	۱۲,۵۹۴	۸,۵۲	۴,۵۵
۲۹	داملران رازک	ددام	۱۱,۲۷۳	۷,۹۲	۵,۵۰
۳۰	داروسازی سینا	دسینا	۱۷,۹۸۸	۷,۵۶	۵,۴۵
۳۱	فراورده های تزریقی و دارویی ایران	دفرا	۷,۴۰۴	۶,۹۱	۵,۳۵

جدول طرح های توسعه و پیش بینی افزایش سرمایه : برای تخمین پی به ای مورد انتظار از این جدول کمک گرفتیم.

جدول طرح های توسعه و افزایش سرمایه

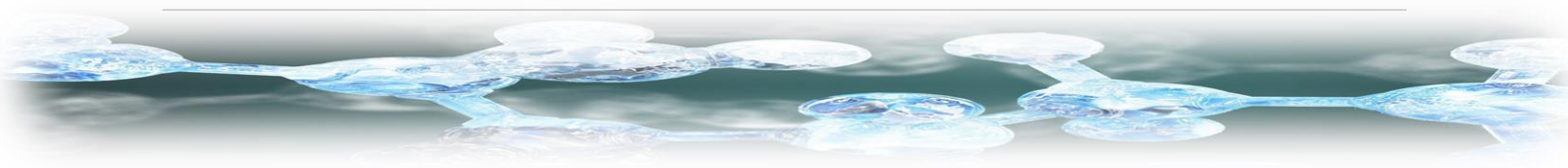
ردیف	نام شرکت	نماد	پیش بینی افزایش سرمایه در سال ۹۳ و توضیحات	توضیح طرح توسعه
۱	شرکت کی بی سی	کی بی سی	ندارد	-
۲	سرمایه گذاری دارویی تامین	تیبیکو	ندارد	-
۳	داروسازی تولید دارو	دتولید	از محل مطالبات و آورده نقدی مبلغ ۳۰۰۰۰ میلیون ریال	ندارد
۴	سرمایه گذاری البرز (هدینگ)	والبر	از محل مطالبات و آورده نقدی مبلغ ۳۰۰۰۰ میلیون ریال	-
۵	داروسازی جابرابن حیان	دجابر	ندارد	طرح توسعه پروژه جامدات با ۸۰٪ پیشرفت در سال ۹۳ به بهره برداری می رسد.
۶	داروسازی اکسیر	دلر	از محل مطالبات و آورده نقدی مبلغ ۳۰۰۰۰ میلیون ریال	دو طرح فاز ۲ توسعه جامدات و بسته بندی استریل در سال ۹۳ و فاز ۲ لئوفلیزه استریل در سال ۹۴ به بهره برداری میرسد
۷	کیمیدارو	دکیمی	ندارد	طرح ساخت کارخانه جدید دارویی با ۳۲٪ پیشرفت
۸	پخش البرز	پخش	از محل مطالبات و آورده نقدی مبلغ ۵۰۰۰۰ میلیون ریال	ندارد
۹	داروسازی اسوه	داسوه	از محل سود انباشته مبلغ ۱۴۲۰۰ میلیون ریال	شرکت سه طرح توسعه برای سال ۹۳ دارد که پروژه تاسیسات ۸۱٪، پروژه ماشین آلات ۵۱ درصد و ساختمان و اثاثیه ۷۴٪ پیشرفت داشته اند
۱۰	داروسازی کوثر	دکوثر	ندارد	-
۱۱	کارخانجات دارو پخش	دارو	در سال ۹۲ سرمایه شرکت از ۲۰۰ میلیارد به ۴۰۰ میلیارد ر افزایش یافت.	طرح پروژه بازسازی و بهسازی توزین مرکزی با ۱۷ درصد پیشرفت و طرح پروژه بازسازی و بهسازی بخش بسته بندی قرص با ۲۹ درصد پیشرفت و در اوایل ۹۴ به بهره برداری میرسند



۱۲	البرز دارو	دالبر	در سال ۹۲ سرمایه شرکت (معادل ۲۵ درصد) از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران افزایش یافته است. ضمناً شرکت اعلام نموده که برنامه افزایش سرمایه به مبلغ ۵۰۰ ر ۵۰ میلیون ر از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران را در دستور کار دارد.	طرح تجهیز و نوسازی خط تولید جامدات با ۶۹ درصد پیشرفت و بهره برداری در سال ۹۴
۱۳	داروسازی امین	دامین	افزایش سرمایه ندارد	طرح توسعه ندارد.
۱۴	دارویی رازک	درازک	در سال ۹۲ سرمایه شرکت از مبلغ ۵۰۰ ر ۱۰۲ میلیون ر به مبلغ ۲۰۵ ر ۰۰۰ میلیون ر (معادل ۱۰۰ درصد) از محل سود انباشته افزایش یافته است.	طرح توسعه ندارد.
۱۵	گروه دارویی سبحان	دسبحا	افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۴۴۱ ر ۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۵۶۱ ر ۰۰۰ میلیون ریال معادل ۲۷ درصد از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران به تصویب رسید.	طرح توسعه ندارد.
۱۶	داروسازی فارابی	دفارا	مقرر گردیده که سرمایه شرکت طی دو مرحله ابتدا از مبلغ ۱۵۰ میلیارد ر به ۳۰۰ میلیارد (از محل سود انباشته) ر و سپس به مبلغ ۴۰۰ میلیارد ر افزایش یابد.	شرکت طرح تولید محصولت استریل تزریقی و تولید بسته بندی دارد که در سال ۹۵ به بهره برداری میرسد و پیشرفتی نداشته اند
۱۷	دارویی لقمان	دلقما	افزایش سرمایه ندارد	طرح تولید سفالوسپورین و غیرآنتی بیوتیک دارد که ۱۰۰ درصد پیشرفت داشته و در سال ۹۳ به بهره برداری میرسد
۱۸	ایران دارو	دیران	در سال ۹۲ سرمایه شرکت ۲۹ درصد از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران افزایش یافته، ضمناً شرکت اعلام نموده که در سال ۹۳ برنامه افزایش سرمایه به مبلغ ۲۰۰ ر ۲۰ میلیون ر از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران را در دستور کار دارد.	ندارد
۱۹	سبحان دارو	سبحان	در سال ۹۲ سرمایه شرکت از مبلغ ۷۵ ر ۰۰۰ میلیون ر به مبلغ ۹۰ ر ۰۰۰ میلیون ر (از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران) معادل ۲۰ درصد افزایش یافته است.	طرح توسعه ندارد.
۲۰	دارو پخش	وپخش	افزایش سرمایه ندارد	ندارد



ندارد	ندارد	دعبید	لابراتوار داروسازی دکتر عبیدی	۲۱
ندارد	ندارد	دزهرای	داروسازی زهرای	۲۲
پروژه ویال پودر در انتهای سال ۹۳ به بهره‌برداری میرسد	ندارد	دابور	داروسازی ابوریحان	Page ۲۳۶
ندارد	ندارد	دپارس	پارس دارو	۲۴
ندارد	ندارد	دتماد	تولید مواد اولیه دارو پخش	۲۵
ندارد	ندارد	دروز	داروسازی روزدارو	۲۶
ندارد	ندارد	دشیمی	شیمیایی دارویی دارو پخش	۲۷
ندارد	ندارد	دشهران	تهران شیمی	۲۸
طرح توسعه داشته که به بهره‌برداری رسیده	هیئت مدیره در نظر دارد برای اصلاح ساختار مالی ۵۰٪ افزایش سرمایه انجام دهد	ددام	داملران رازک	۲۹
پیشرفت داشته ولی در سایت کدال منتشر نکرده	پروژه تولید منوذر داشته که در سال ۹۲ حدود ۷۲٪ نقدی ... تاریخ انتشار خبر ۱۹ فروردین ۹۳	دسینا	داروسازی سینا	۳۰
پروژه قرص سازی	ندارد	دفرا	فراورده های تزریقی و دارویی ایران	۳۱



جدول نوسانات قیمتی : جهت نوسانات قیمتی سهام هر یک از شرکتهای دارویی جدولی ارائه کردیم که کمترین و بیشترین قیمت را در سه ماهه اخیر به نمایش گذاشته ، البته سهام هایی که در اثر افزایش سرمایه شامل افت قیمت های شارپی شده اند نیز بیان شده. در ستونی هم سهامدار عمده ی شرکت نمایش داده شده.

جدول نوسانات قیمتی

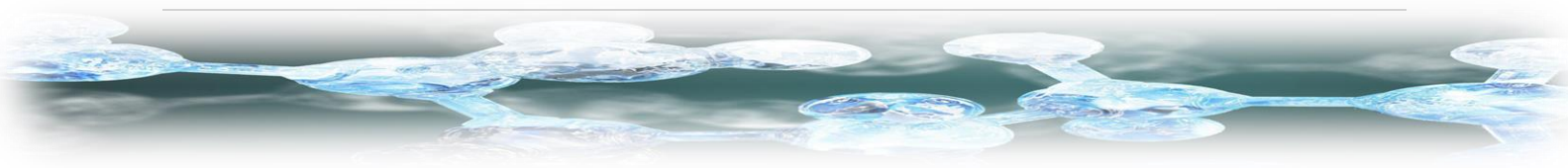
ردیف	نام شرکت	نماد	قیمت فعلی سهم	قیمت پیشنهادی	کمترین قیمت در سه ماهه اخیر	بیشترین قیمت در سه ماهه اخیر	سهامدار عمده	بازدهی بین کمترین و بیشترین قیمت در سه ماهه اخیر	توضیحات
۱	شرکت کی بی سی	کی بی سی	۱۶,۶۲۲	#VALUE!	۱۲۰۰۰	۲۱۳۶۴	گروه دارویی سبحان ۸۳ درصد	۷۸٪	عرضه اولیه
۲	سرمایه گذاری دارویی تامین	تیپیکو	۶,۵۵۸	۴,۳۷۴	۶۰۰۰	۷۴۶۹	شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی ۵۰ درصد	۲۴٪	
۳	داروسازی تولید دارو	دتولید	۱۲,۶۵۰	۱۰,۸۱۶	۱۲۰۰۱	۲۴۹۹۰	گروه سرمایه گذاری البرز ۸۱ درصد	۱۰۸٪	افزایش سرمایه داشته
۴	سرمایه گذاری البرز (هدلینگ)	والبر	۵,۴۵۰	۴,۸۰۵	۵۵۲۱	۹۰۱۴	شرکت سرمایه گذاری تدبیر فارمد سهامی خاص ۶۰ درصد	۶۳٪	
۵	داروسازی جابرابن حیابن	دجابر	۹,۴۸۰	۹,۵۸۵	۸۱۰۲	۱۳۲۰۰	سرمایه گذاری شفا دارو ۶۱ درصد	۶۳٪	
۶	داروسازی اکسیر	دلر	۲۵,۰۰۰	۲۷,۲۲۷	۱۹۳۷۸	۲۷۴۵۰	داروپخش ۵۶ درصد	۴۲٪	
۷	کیمیدارو	دکیمی	۷,۷۱۸	۸,۷۹۰	۷۳۵۲	۱۱۹۸۲	سرمایه گذاری شفا دارو ۵۴ درصد	۶۳٪	
۸	پخش البرز	پخش	۴,۷۵۰	۴,۲۱۴	۴۴۵۵	۷۴۴۹	سرمایه گذاری البرز ۸۷ درصد	۶۷٪	
۹	داروسازی اسوه	داسوه	۱۴,۹۵۰	۱۱,۶۵۶	۱۴۴۰۰	۴۱۱۴۸	شفا دارو ۶۵ درصد	۱۸۶٪	افزایش سرمایه داشته
۱۰	داروسازی کوثر	دکوثر	۴,۶۹۰	۲,۸۱۷	۴۵۰۴	۷۹۷۱	خانواده آقای بانکی ۵۳ درصد	۷۷٪	



۱۱	کارخانجات دارو پخش	دارو	۹،۶۰۹	۹،۷۱۴	۹۶۸۹	۱۵۴۵۸	شرکت دارو پخش ۸۳ درصد مالکیت	۶۰٪
۱۲	البرز دارو	دالبر	۱۴،۲۱۸	۱۵،۴۱۴	۱۲۲۸۳	۱۹۳۰۰	گروه دارویی سبحان ۵۱ درصد	۵۷٪
۱۳	داروسازی امین	دامین	۱۱،۵۰۵	۱۰،۱۰۵	۱۲۱۲۰	۱۵۹۵۵	داروسازی کوثر ۴۶ درصد، شرکت پارس دارو ۱۶ درصد	۳۲٪
۱۴	دارویی رازک	درازک	۲۵،۵۰۳	۱۶،۱۵۹	۱۹۷۶۲	۲۸۸۰۰	شرکت داروپخش (سهامی عام) ۵۲ درصد	۴۶٪
۱۵	گروه دارویی سبحان	دسبجا	۸،۵۱۰	۷،۷۳۲	۶۹۷۲	۱۰۵۷۷	شرکت سرمایه گذاری البرز ۷۰ درصد	۵۲٪
۱۶	داروسازی فارابی	دفارا	۱۲،۴۵۶	۱۰،۸۳۱	۱۲۵۰۰	۳۵۹۸۰	شرکت پارس دارو ۵۳ درصد	۱۸۸٪
۱۷	دارویی لقمان	دلقما	۵،۴۰۴	۳،۰۳۷	۵۶۴۸	۹۱۱۹	موسسه جامعه المام الصادق ۷۱ درصد	۶۱٪
۱۸	ایران دارو	دیران	۸،۶۶۴	۶،۵۰۷	۶۹۴۹	۱۳۹۷۰	گروه دارویی سبحان ۶۸ درصد	۱۰۱٪
۱۹	سبحان دارو	سبحان	۳۶،۵۰۰	۳۱،۱۵۳	۳۰۳۰۰	۴۲۰۰۰	گروه دارویی سبحان ۶۲ درصد و سرمایه گذاری البرز ۲۹ درصد	۳۹٪
۲۰	دارو پخش	ویپخش	۱۷،۸۵۰	۱۵،۴۳۵	۱۸۱۲۱	۲۴۰۳۰	شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین ۷۵ درصد	۳۳٪
۲۱	لابراتوار دارو سازی دکتر عبیدی	دعبید	۷،۷۴۰	۳،۷۴۵	۶۴۲۳	۸۸۲۱	شرکت کوبل دارو با ۶۸٪	۳۷٪
۲۲	داروسازی زهراوی	دزهراوی	۳۴،۹۸۵	۳۷،۱۵۱	۳۳۰۳۶	۳۳۶۳۸	شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین با ۲۶٪	۲٪
۲۳	داروسازی ابوریحان	دابور	۲۲،۴۶۰	۲۰،۶۸۱	۲۳۰۷۶	۲۹۹۷۲	شرکت دارو پخش با ۸۴٪	۳۰٪
۲۴	پارس دارو	دپارس	۳۹،۹۹۷	۲۵،۴۶۷	۳۶۹۰۷	۴۴۹۳۵	شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین با ۶۵٪	۲۲٪
۲۵	تولید مواد اولیه دارو پخش	دتماد	۲۰،۴۱۹	۱۹،۴۷۹	۲۰۵۵۳	۲۴۳۸۷	شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین با ۹۰٪	۱۹٪

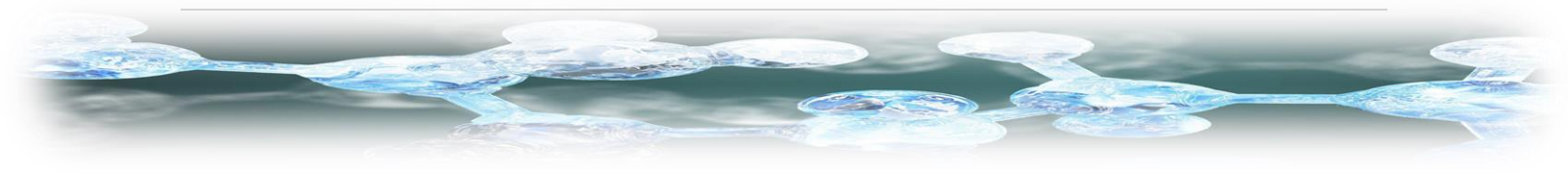


۲۶	داروسازی روزدارو	دروز	۵,۰۵۵	۲,۰۳۱	۲۷۹۰	۴۸۶۲	شرکت تجهیزات پزشکی ودارویی پوراطب-سهامی خاص با ۱۴٪	۷۴٪
Page ۱۹	شیمیایی دارویی دارو پخش	دشیمی	۸,۴۰۰	۶,۱۷۳	۸۲۴۸	۹۵۲۰	شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین با ۸۸٪	۱۵٪
۲۸	تهران شیمی	شتهران	۱۲,۵۹۴	۷,۴۰۵	۹۶۶۷	۱۲۱۱۰	خانواده آقای سعیدی نژاد با ۷۹٪	۲۵٪
۲۹	داملران رازک	ددام	۱۱,۲۷۳	۱۲,۲۹۸	۱۱۲۴۳	۱۳۹۷۷	شرکت لابراتور های رازک با ۴۹٪	۲۴٪
۳۰	داروسازی سینا	دسینا	۱۷,۹۸۸	۱۴,۲۸۰	۱۷۴۳۰	۲۱۲۸۰	سرمایه گذاری خوارزمی با ۴۷٪	۲۲٪
۳۱	فراورده های تزریقی و دارویی ایران	دفرا	۷,۴۰۴	۶,۹۲۹	۶۹۵۳	۱۲۶۴۰	شرکت سرمایه گذاری صبا تامین با ۱۴٪	۸۲٪
	افزایش سرمایه داشته							



جدول بازدهی:

ردیف	نام شرکت	نماد	قیمت فعلی ۲۷ فروردین	قیمت پیشنهادی	بازدهی
۱	شرکت کی بی سی	کی بی سی	۱۶,۶۲۲	#VALUE!	#VALUE!
۲	سرمایه گذاری دارویی تامین	تسپیکو	۶,۵۵۸	۴,۳۷۴	-۳۳,۳۰٪
۳	داروسازی تولید دارو	دتولید	۱۲,۶۵۰	۱۰,۸۱۶	-۱۴,۵۰٪
۴	سرمایه گذاری البرز (هدینگ)	والبر	۵,۴۵۰	۴,۸۰۵	-۱۱,۸۳٪
۵	داروسازی جابرابین حیان	دجابر	۹,۴۸۰	۹,۵۸۵	۱,۱۱٪
۶	داروسازی اکسیر	دلر	۲۵,۰۰۰	۲۷,۲۲۷	۸,۹۱٪
۷	کیمیدارو	دکیمی	۷,۷۱۸	۸,۷۹۰	۱۳,۹۰٪
۸	پخش البرز	پخش	۴,۷۵۰	۴,۲۱۴	-۱۱,۲۸٪
۹	داروسازی اسوه	داسوه	۱۴,۹۵۰	۱۱,۶۵۶	-۲۲,۰۳٪
۱۰	داروسازی کوثر	دکوثر	۴,۶۹۰	۲,۸۱۷	-۳۹,۹۴٪
۱۱	کارخانجات دارو پخش	دارو	۹,۶۰۹	۹,۷۱۴	۱,۰۹٪
۱۲	البرز دارو	دالبر	۱۴,۲۱۸	۱۵,۴۱۴	۸,۴۱٪
۱۳	داروسازی امین	دامین	۱۱,۵۰۵	۱۰,۱۰۵	-۱۲,۱۷٪
۱۴	دارویی رازک	درازک	۲۵,۵۰۳	۱۶,۱۵۹	-۳۶,۶۴٪
۱۵	گروه دارویی سبحان	دسبحا	۸,۵۱۰	۷,۷۳۲	-۹,۱۵٪
۱۶	داروسازی فارابی	دفارا	۱۲,۴۵۶	۱۰,۸۳۱	-۱۳,۰۵٪
۱۷	دارویی لقمان	دلقما	۵,۴۰۴	۳,۰۳۷	-۴۳,۷۹٪
۱۸	ایران دارو	دیران	۸,۶۶۴	۶,۵۰۷	-۲۴,۸۹٪
۱۹	سبحان دارو	سبحان	۳۶,۵۰۰	۳۱,۱۵۳	-۱۴,۶۵٪
۲۰	دارو پخش	وپخش	۱۷,۸۵۰	۱۵,۴۳۵	-۱۳,۵۳٪
۲۱	لابراتوار داروسازی دکتر عبیدی	دعبید	۷,۷۴۰	۳,۷۴۵	-۵۱,۶۱٪
۲۲	داروسازی زهراوی	دزهراوی	۳۴,۹۸۵	۳۷,۱۵۱	۶,۱۹٪
۲۳	داروسازی ابوریحان	دابور	۲۲,۴۶۰	۲۰,۶۸۱	-۷,۹۲٪
۲۴	پارس دارو	دپارس	۳۹,۹۹۷	۲۵,۴۶۷	-۳۶,۳۳٪
۲۵	تولید مواد اولیه دارو پخش	دتماد	۲۰,۴۱۹	۱۹,۴۷۹	-۴,۶۱٪
۲۶	داروسازی روزدارو	دروز	۵,۰۵۵	۲,۰۳۱	-۵۹,۸۲٪
۲۷	شیمیایی دارویی دارو پخش	دشیمی	۸,۴۰۰	۶,۱۷۳	-۲۶,۵۱٪
۲۸	تهران شیمی	دشتهران	۱۲,۵۹۴	۷,۴۰۵	-۴۱,۲۱٪
۲۹	داملران رازک	ددام	۱۱,۲۷۳	۱۲,۲۹۸	۹,۰۹٪
۳۰	داروسازی سینا	دسینا	۱۷,۹۸۸	۱۴,۲۸۰	-۲۰,۶۱٪
۳۱	فراورده های تزریقی و دارویی ایران	دفرا	۷,۴۰۴	۶,۹۲۹	-۶,۴۱٪



بر آورد فوق بر اساس اطلاعات جاری مورد دسترس و نظر کارشناس صورت گرفته و در صورت هر گونه تغییرات مفروضات موثر در تعیین ارزش ذاتی سهم، نتایج نیز دستخوش تغییر خواهند بود. گفتنی است که در ارزش یک سهم عواملی غیر از عوامل بنیادین سهم موثرند که در تهیه گزارش بدلیل نا توانی در محاسبه این تاثیرات (جو بازار، شایعات و ...)، از لحاظ کردن آنها اغماز شده است . لذا گزارش فوق به هیچ عنوان توصیه ای برای خرید یا فروش سهام بررسی شده برای سرمایه گذاران ندارد.

تهیه و تنظیم :

گروه تحلیل هلدینگ مالی ، بانکی و سهام احیا

۲۷ فروردین ۹۳

علیرضا آقاجانی.....A.Aghajani@hotmail.com

فرزانه قندهاری.....Farzaneh_Ghandehari@yahoo.com

فهیمة رستمیان.....F140r761@yahoo.com

