گـزارش تحلیلـی

بررسی هلدینگ‌های دارویی

فهرست مطالب

- معرفی صنعت
- وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

- بررسی وضعیت دارایی‌ها
- وضعیت بنیادی

وضعیت P/E صنعت

مقایسه P/E شرکت‌ها

مقایسه P/B شرکت‌ها

مقایسه نسبت P/NAV شرکت‌ها

تحلیل پورتفوی نمادها

- اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

بررسی هلدینگ‌های دارویی

شرکت‌های سرمایه‌گذاری دارویی نقش مهم و تاثیرگذاری در توسعه شرکت‌های داروساز و تولید محصولات دارویی جدید دارند. هلدینگ‌های دارویی با سرمایه‌گذاری‌های بزرگ در صنعت دارو به تامین مالی شرکت‌ها کمک کرده و از طرفی با مدیریت پرتفوی سرمایه‌گذاری، تلاش می‌کنند تا به حداکثر سودآوری برسند. در حال حاضر، ۶ هلدینگ بزرگ دارویی در بورس فعال هستند و شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی (**شستا**) بزرگ‌ترین سهامدار این شرکت‌ها محسوب می‌شود. همچنین، شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین با نماد **تیپیکو** را باید اصلی‌ترین بازیگر صنعت دارو و شرکت‌های دارویی نامید.

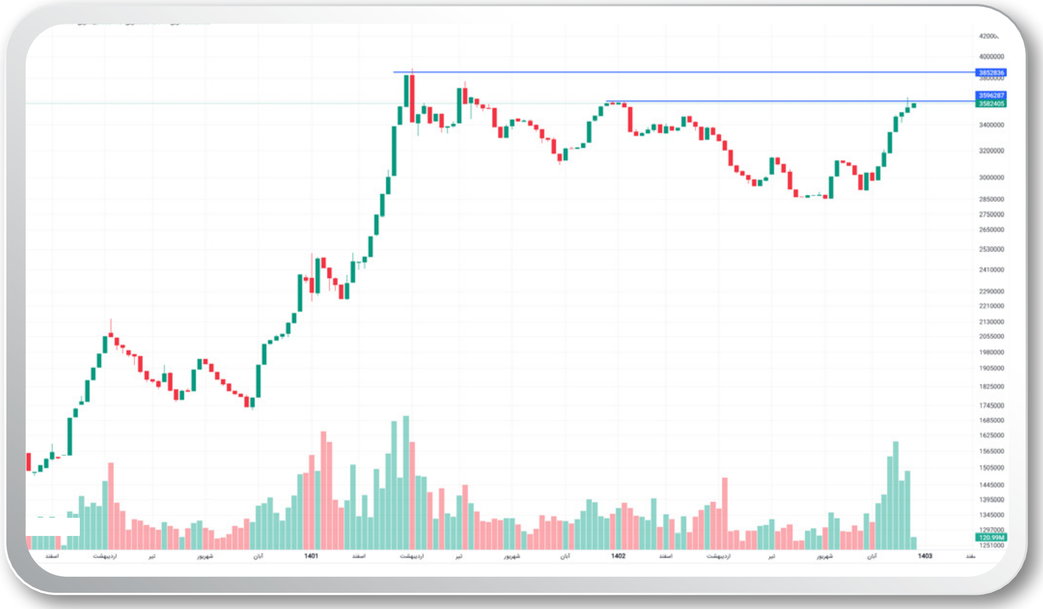
بررسی هلدینگ‌های دارویی

نماد	سهامدار عمده
تیپیکو	شستا
وپخش	تیپیکو
والبر	برکت
برکت	شرکت کاراندیش دوران معاصر
دسبحا	والبر
شفا	شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا

وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

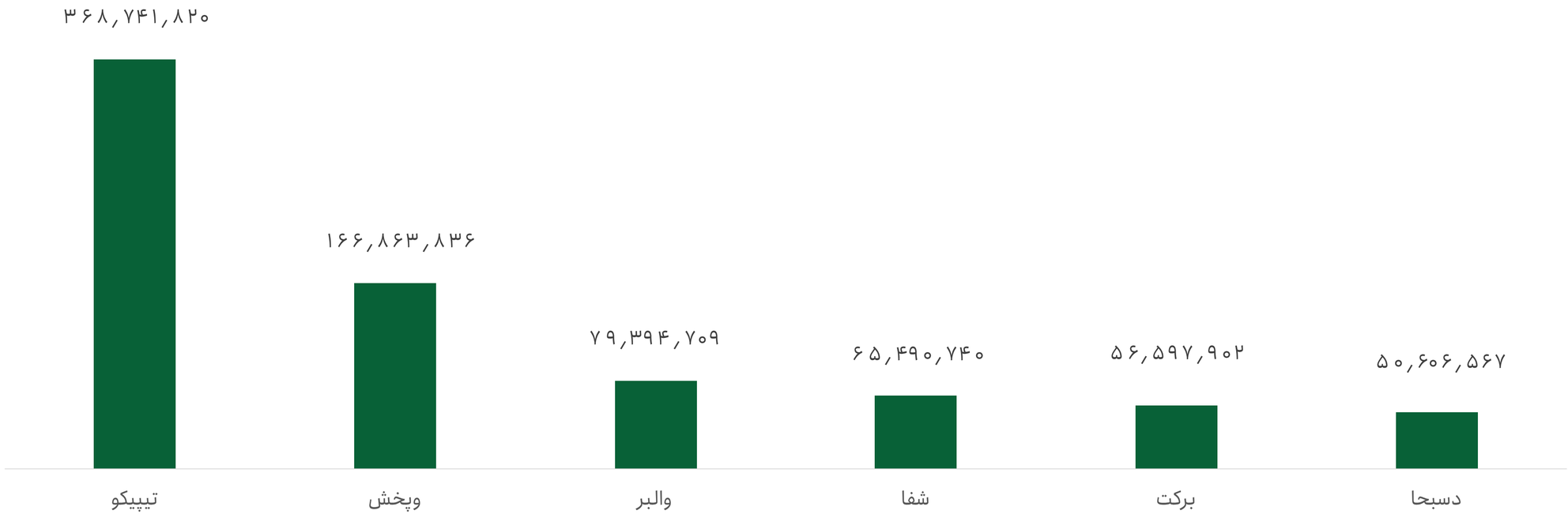
جهت بررسی وضعیت هلدینگ‌های دارویی باید نگاهی به شاخص صنعت شرکت‌های تولیدکننده دارو داشته باشیم. همان‌طور که در نمودار شاخص این صنعت ملاحظه می‌کنید، این شاخص درگیر محدوده مقاومتی ۳ میلیون و ۶۰۰ تا ۳ میلیون و ۸۵۰ هزار واحد شده است که انتظار می‌رود در این محدوده شاهد افزایش عرضه‌ها در بازار باشیم. با این وجود تا این لحظه نشانه‌ای از برگشت نزولی بازار در این گروه مشاهده نشده است.



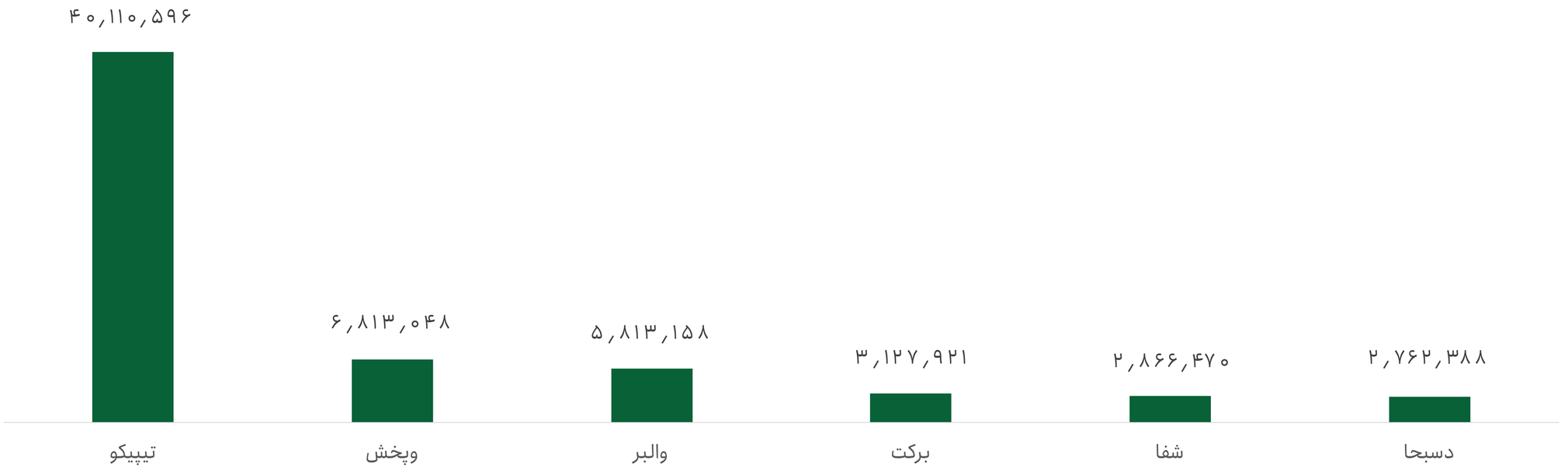
بررسی دارایی شرکت های صنعت

بررسی وضعیت خالص ارزش دارایی‌ها(NAV)

بررسی خالص ارزش دارایی‌ها یا NAV در شرکت‌های سرمایه‌گذاری بسیار حائز اهمیت است. در حقیقت، خالص ارزش دارایی‌ها نشان‌دهنده ارزش پرتفوی سرمایه‌گذاری هلدینگ‌ها بوده و نماد **تیپیکو** با اختلاف زیادی بالاترین میزان خالص ارزش دارایی‌ها را داراست.



به طور کلی، بررسی میزان سود انباشته هلدینگ‌های دارویی برای سرمایه‌گذاران حقوقی و حقیقی بسیار مهم است. معمولا شرکت‌های سرمایه‌گذاری تقسیم سود بالایی در مجمع عمومی عادی سالیانه خود دارند و از سود انباشته به عنوان ابزاری جهت تامین مالی از طریق افزایش سرمایه یا سرمایه‌گذاری‌های جدید استفاده می‌کنند. همانطور که مشخص است شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین با نماد **تیپیکو** بیشترین میزان سود انباشته را در مقایسه با رقبای خود دارد.



میزان سود انباشته هلدینگ‌های دارویی

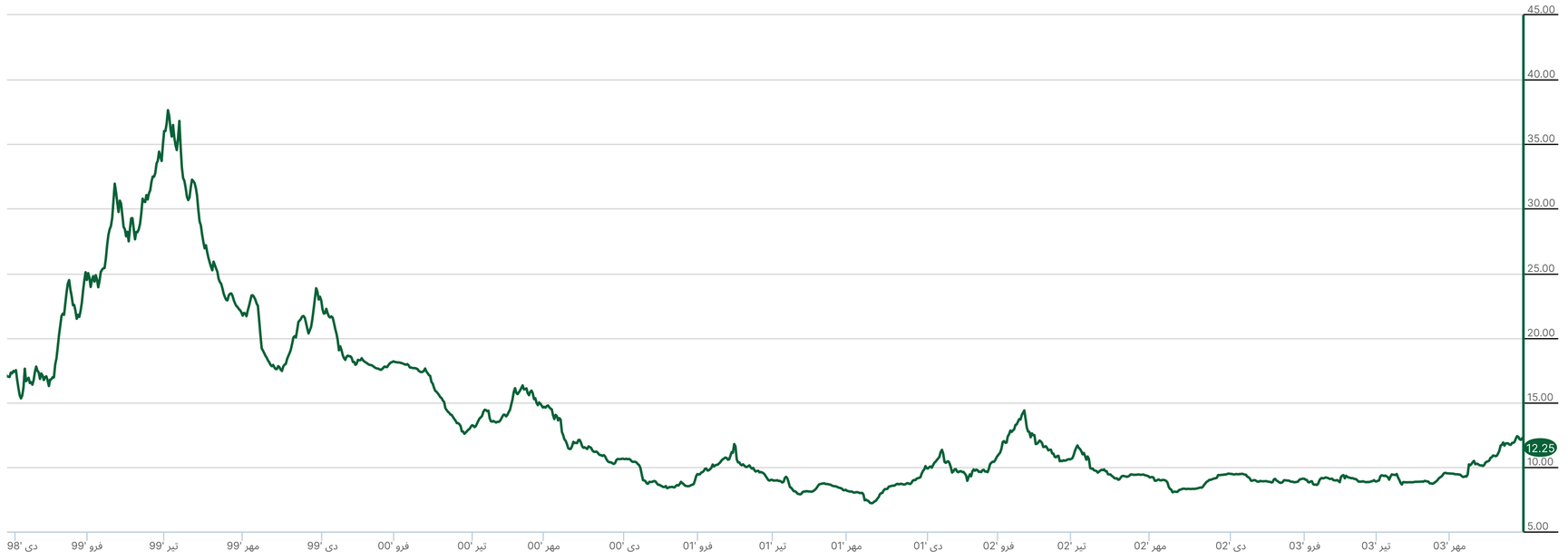
مبالغ به میلیون ریال است

وضعیت بنیادی

- وضعیت P/E صنعت
- مقایسه P/E شرکت‌ها
- مقایسه P/B شرکت‌ها
- مقایسه P/NAV شرکت‌ها

نسبت P/E صنعت

صنعت دارو همواره جزء صنایعی بوده که P/E بالاتر از میانگین بازار داشته است. بعد از رشد کلی بازار، P/E این صنعت از حدود ۹ واحد به بیش از ۱۲ واحد رسیده است. در صورتی که روند صعودی بازار ادامه‌دار باشد، می‌توان انتظار رشد مقدار P/E این صنعت به بالاتر از۱۴ واحد را نیز داشت.



نسبت قیمت به سود محقق شده-daily (دارویی)

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

همان‌طور که بیان شد P/E میانگین صنعت دارویی حوالی ۱۲ واحد است. این در حالی است که وضعیت هلدینگ‌های دارویی نسبت به شرکت‌های دارویی به مراتب بهتر بوده و عمدتا زیر ۱۰ واحد قرار دارند. در این بین **والبر**، **دسبحا** و **تیپیکو** با P/E حدود ۶ تا ۸ واحد عملکردی بهتر از میانگین بازار دارند.

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

نماد	P/E-ttm
والبر	۶/۰
دسبحا	۶/۴
تیپیکو	۷/۸
وپخش	۹/۵
برکت	۱۰/۴
شفا	۱۰/۴

مقایسه نسبت P/B شرکت‌ها

نسبت قیمت به ارزش دفتری یا P/B، یکی از معیارهای ارزش‌گذاری نسبی محسوب می‌شود. ارزش دفتری نشان می‌دهد که چه میزان از دارایی‌های یک شرکت متعلق به حقوق صاحبان سهام است و هر چه نسبت P/B پایین‌تر باشد، نشان از ارزندگی سهام یک شرکت است. در حال حاضر نمادهای **والبر**، **برکت**، **دسبحا** و **شفا** در محدوده بسیار مناسبی قرار دارند. میانگین نسبت P/B برای کل بازار برابر با ۵/۷ است و نمادهایی که P/B پایین‌تر از بازار دارند در محدوده ارزندگی قرار گرفته‌اند.

مقایسه نسبت P/B شرکت‌ها

نماد	P/B-ttm
والبر	۲/۱
برکت	۲/۳
دسبحا	۳/۲
شفا	۴/۳
وپخش	۷/۱
تیپیکو	۱۰/۴

مقایسه نسبت P/NAV شرکت‌ها

بررسی P/NAV یا نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها در شرکت‌های سرمایه‌گذاری یکی از معیارهای تحلیل ارزندگی شرکت‌هاست. در میان هلدینگ‌های دارویی، نماد **شفا** با P/NAV حدود ۵۵ درصد، یکی از ارزنده‌ترین نمادها محسوب می‌شود. **وپخش** نیز با P/NAV حدود ۷۰ درصد پایین‌تر از ارزش بازاری خود معامله می‌شود. **تیپیکو**، **والبر** و **دسبحا** تقریبا در قیمت‌های متعادل قرار دارند و نماد **برکت** با P/NAV حدود ۱۲۳درصد نسبت به سایر هم‌گروه‌های خود از عملکرد ضعیف‌تری برخوردار است.

مقایسه نسبت P/NAV شرکت‌ها

نماد	P/NAV
شفا	۵۵%
وپخش	۷۰%
تیپیکو	۸۱%
والبر	۸۷%
دسبحا	۸۸%
برکت	۱۲۰%

حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آن‌هاست. به‌طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. حاشیه سود خالص و عملیاتی همه هلدینگ‌های فعال در صنعت دارویی بالا بوده که نشان‌دهنده عملکرد خوب این شرکت‌ها از لحاظ سودآوری است. **برکت**، **والبر**، **دسبحا** و **تیپیکو** جزو برترین شرکت‌های این صنعت از لحاظ حاشیه سود خالص و عملیاتی هستند.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
برکت	۸۰%	۲۲۵%
والبر	۹۵%	۱۵۴%
دسبحا	۹۷%	۱۱۹%
تیپیکو	۹۸%	۱۰۲%
وپخش	۹۸%	۹۹%
شفا	۹۲%	۹۷%

تحلیل پرتفوی نماد تیپیکو

شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین اجتماعی با نماد **تیپیکو**، به‌عنوان سهامدار عمده شرکت‌های مهم دارویی کشور محسوب می‌شود. **تیپیکو** طی سال‌های گذشته با عرضه اولیه سهام شرکت‌های دارویی مهمی چون **ددانا** و **بیوتیک** سعی بر افزایش سودآوری و کاهش مالکیت خود بر این شرکت‌ها داشته است. همچنین، **تیپیکو** سهامدار عمده دومین هلدینگ بزرگ دارویی کشور یعنی، شرکت داروپخش البرز با نماد **وپخش** است.

تحلیل پرتفوی نماد تیپیکو

نماد	درصد در پرتفوی	P/E ttm	میزان تقسیم سود	رشد سود خالص در ۱ سال اخیر
وپخش	۲۳%	۹/۴	۸۴%	۶۴/۸%
دتماد	۱۱%	۷	۷۱%	۵۰/۲%
دپارس	۱۱%	۶/۸	۷۰%	-۶/۱%
کاسپین	۸%	۷/۲	۷۱%	۲۹/۵%
ددانا	۷%	۶/۳	۵۱%	-۳۵/۶%

تحلیل پرتفوی نماد وپخش

هلدینگ داروپخش با نماد **وپخش** دومین شرکت بزرگ سرمایه‌گذاری در صنعت داروسازی است. نمادهای **دارو**، **دلر** و **دتوزیع** بیش از ۷۰ درصد از وزن پرتفوی این شرکت را تشکیل داده‌اند. تنها نماد **دتوزیع** طی یک سال گذشته وضعیت مناسبی در رشد سود خالص داشته و سایر نمادها وضعیت مناسبی در سودآوری تجربه نکرده‌اند.

تحلیل پرتفوی نماد وپخش

نماد	درصد در پرتفوی	P/E ttm	میزان تقسیم سود	رشد سود خالص در ا سال اخیر
دارو	۲۵%	۷۵/۵	۸۰%	-۸۳%
دلر	۲۴%	۷/۴	۷۰%	-۳۰%
دتوزیع	۲۳%	۷/۳	۶۹%	۴۵%
دابور	۱۴%	۱۰/۲	۹۷%	-۶۱%
درازک	۷%	۴۹/۵	۱۳۸%	-۹۵%

تحلیل پرتفوی نماد والبر

شرکت سرمایه‌گذاری البرز با نماد **البرز**، در مقایسه با **وپخش** و **تیپیکو** از ترکیب دارایی متنوع‌تری برخوردار است. در حقیقت، وجود شرکت‌های سرمایه‌گذاری **دسبحا** و **اعتلا** در کنار نمادهای دارویی مثل **پخش**، **دبالک** و **دتولید** هم بستگی این شرکت را از شاخص دارویی کم‌تر کرده است.

تحلیل پرتفوی نماد والبر

نماد	درصد در پرتفوی	P/E ttm	میزان تقسیم سود	رشد سود خالص در ۱ سال اخیر
دسبحا	۴۴%	۶/۴	۶۷%	۵۲%
پخش	۳۳%	۷/۱	۶۵%	۱/۵%
اعتلا	۷%	۴/۵	۷۶%	-۵/۶%
دتولید	۷%	۲۰۵	۷۰%	-۱۹۶%
دبالک	۳%	۱۲	۷۵%	۱۰/۵%

تحلیل پرتفوی نماد برکت

احتمالا برای بسیاری از فعالان بازار سرمایه نام هلدینگ **برکت** یادآور ساخت واکسن کرونا است. تنها نماد در پرتفوی هلدینگ **برکت** شرکت سرمایه‌گذاری البرز یا همان نماد **والبر** بوده و برخلاف پیش‌بینی سودآوری رویایی برای این هلدینگ تحت تاثیر ساخت واکسن کرونا، این شرکت طی ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ بیش از ۵۷ میلیارد تومان زیان خالص ساخته است.

نماد	درصد در پرتفوی	P/E ttm	میزان تقسیم سود	رشد سود خالص در ۱ سال اخیر
والبر	۱۰۰%	۵/۹	۳۹%	-۷۶%

تحلیل پرتفوی نماد دسبحا

گروه دارویی سبحان با نماد **دسبحا** یکی از هلدینگ‌های کوچک در صنعت دارو محسوب می‌شود. همانطور که مشاهده می‌شود نمادهای اثرگذار موجود در پرتفوی دسبحا طی یک سال اخیر وضعیت مناسبی در سودآوری نداشته‌اند.

نماد	درصد در پرتفوی	P/E ttm	میزان تقسیم سود	رشد سود خالص در ۱ سال اخیر
دالبر	۳۷%	۸/۶	۶۷%	۵۲%
دسبحان	۳۵%	۱۰/۶	۶۵%	-۵۶%
دسانکو	۱۳%	-۸	۸۱%	-۱۸۲%
دیران	۷/۵%	۵۴/۹	۷۰%	-۱۰۹%
کی‌بی‌سی	۵/۵%	-۴/۹	۵۲%	-۶۷۸%

تحلیل پرتفوی نماد شفا

هلدینگ شفادارو کوچک‌ترین شرکت سرمایه‌گذاری در صنعت دارو محسوب می‌شود. این شرکت سهامدار عمده شرکت داروسازی دانا با نماد **ددانا** است که یکی از بزرگ‌ترین آنتی‌بیوتیک سازان در کنار **بیوتیک** است. به طور کلی، شرکت‌های دارویی موجود در پرتفوی **شفا** نیز طی یک سال گذشته وضعیت مناسبی به لحاظ سودآوری نداشته‌اند.

تحلیل پرتفوی نماد شفا

نماد	درصد در پرتفوی	P/E ttm	میزان تقسیم سود	رشد سود خالص در ۱ سال اخیر
ددانا	۳۲%	۶/۳	۵۱%	-۳۵/۶%
دجابر	۲۹%	۷/۲	۷۰%	۵۳%
داسوه	۲۸%	نامشخص	۷۰%	-۶۰%
دکیمی	۱۱%	نامشخص	۷۰%	-۲۸%
بورس	۰/۰۹%	۴۲	۱۹%	-۵۹%

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

همانطور که در ابتدا اشاره شد هلدینگ‌های دارویی نقش مهمی در سودآوری و تامین مالی شرکت‌های داروسازی دارند. اما، وضعیت سودآوری این هلدینگ‌ها با سودآوری صنعت دارو ارتباط مستقیمی دارد. طی یک سال گذشته افزایش نرخ بهره، افزایش نرخ ارز، کاهش صادرات دارو تحت تاثیر کمبود برخی از داروها در داخل کشور و همچنین قیمت‌گذاری دستوری، باعث کاهش نسبی حاشیه سود بخش قابل توجهی از شرکت‌های دارویی شد. با این وجود، هلدینگ‌های دارویی وضعیت بهتری را در مقایسه با شرکت‌های داروساز در میزان سودآوری داشتند.

با توجه به کاهش سهم ارز ترجیحی در بودجه سال ۱۴۰۴ و احتمال افزایش تدریجی نرخ ارز کالاهای اساسی در سال آینده، پیش‌بینی می‌شود وضعیت سودآوری صنعت دارو و به تبع آن هلدینگ‌های دارویی، در سال ۱۴۰۴ بهبود پیدا کند. همچنین، با در نظر گرفتن شرایط مساعد بازار سهام تا پایان سال جاری، به نظر می‌رسد هلدینگ‌های دارویی برنامه ویژه‌ای جهت فروش سهام شرکت‌های زیرمجموعه خود از طریق عرضه اولیه در بورس داشته باشند.

گروه مالی فارابی
FARABI FINANCIAL GROUP

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت‌های مالی منتشر شده توسط شرکت‌ها تهیه شده است؛

بنابراین به‌تنهایی نمی‌تواند معیار کاملی برای سرمایه‌گذاری تلقی شود.