گـزارش تحلیلـی

بررسـی صنعـت دارویـی

| به‌روزرسانی - ۲۴ دی ماه ۱۴۰۳ |

فهرست مطالب

- معرفی صنعت
- وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

- بررسی میزان فروش
- وضعیت بنیادی

وضعیت P/E صنعت

مقایسه P/E شرکت‌ها

مقایسه P/S شرکت‌ها

حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی

رشد سود خالص و سود عملیاتی

- اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

بررسی صنعت دارویی

افزایش قیمت دارو در روزهای اخیر حاشیه و نگرانی‌های بسیاری برای مردم به همراه داشته است. طبق گفته رئیس سازمان غذا و دارو از مجموع حدود ۳۸۰۰ قلم دارو، قیمت ۳۷۰ قلم افزایش یافته است. طبق بررسی‌های انجام شده قیمت برخی از این اقلام دارویی، افزایش قیمت چند صد درصدی را تجربه کردند. از طرفی گمانه‌زنی‌ها حکایت از آن دارد که احتمالا ارز ترجیحی دارو از سال ۱۴۰۴ حذف خواهد شد که این اتفاق می‌تواند تاثیر زیادی بر روی شرکت‌های تولید کننده دارو و مردم بگذارد. به همین دلیل در این گزارش تحلیلی به بررسی صنعت دارو و آینده پیش‌روی شرکت‌های تولیدکننده دارو می‌پردازیم.

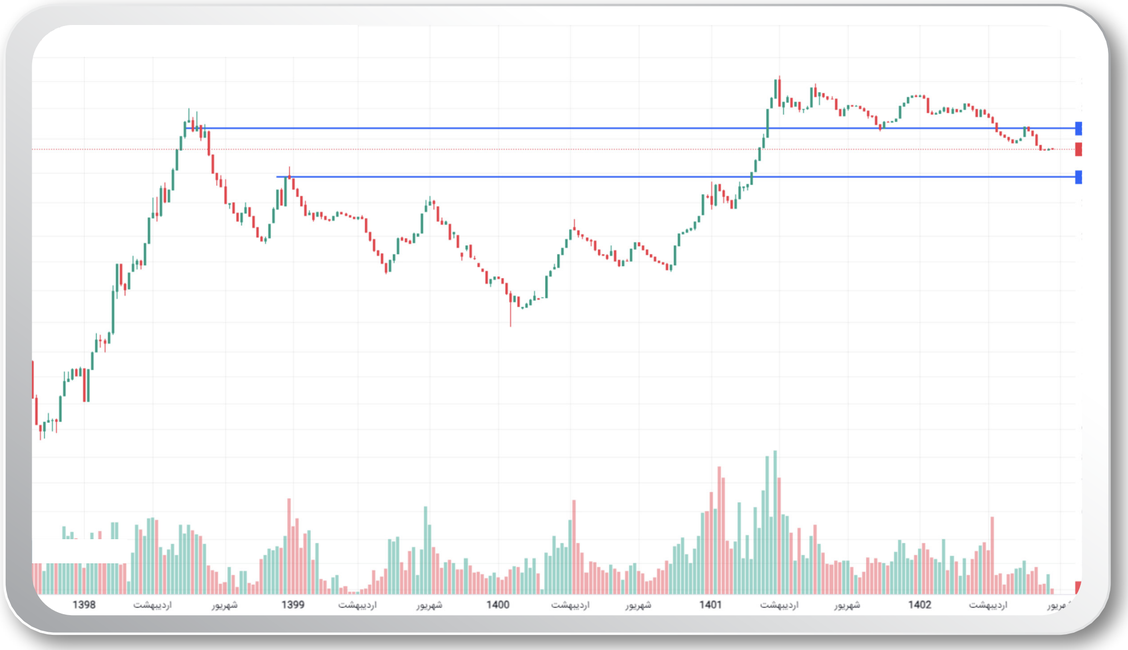
وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

شاخص صنعت دارویی همان‌طور که انتظار می‌رفت با رشد خیره‌کننده‌ای طی سه ماه گذشته همراه شد و حدود 50 درصد بازدهی را برای سهام داران به همراه داشت. علی رغم این‌که در حال حاضر هیچ نشانه‌ای برای اصلاح این شاخص وجود ندارد و خبرهای مبنی بر افزایش نرخ دارویی نیز محرک خوبی برای رشد این صنعت شده است، اما با توجه به رشد سریع شاخص این صنعت باید احتمال اصلاح هرچند کوتاه‌مدت آن را مدنظر قرار داد. بنابراین بهتر است سرمایه‌گذاران در این صنعت با توجه به رسیدن شاخص دارویی به محدوده‌های مقاومتی با احتیاط بیشتری اقدام به خرید و فروش سهام دارویی کنند.

نمودار شاخص در شهریور ۱۴۰۳

در گزارش تحلیلی قبلی صنعت دارو که در شهریور ۱۴۰۳ منتشر شده بود، پیش‌بینی کردیم که در صورت کاهش ریسک‌های موجود در بازار، صنعت دارو پتانسیل مناسبی برای رشد دارد که این اتفاق طی ماه‌های اخیر رخ داد.

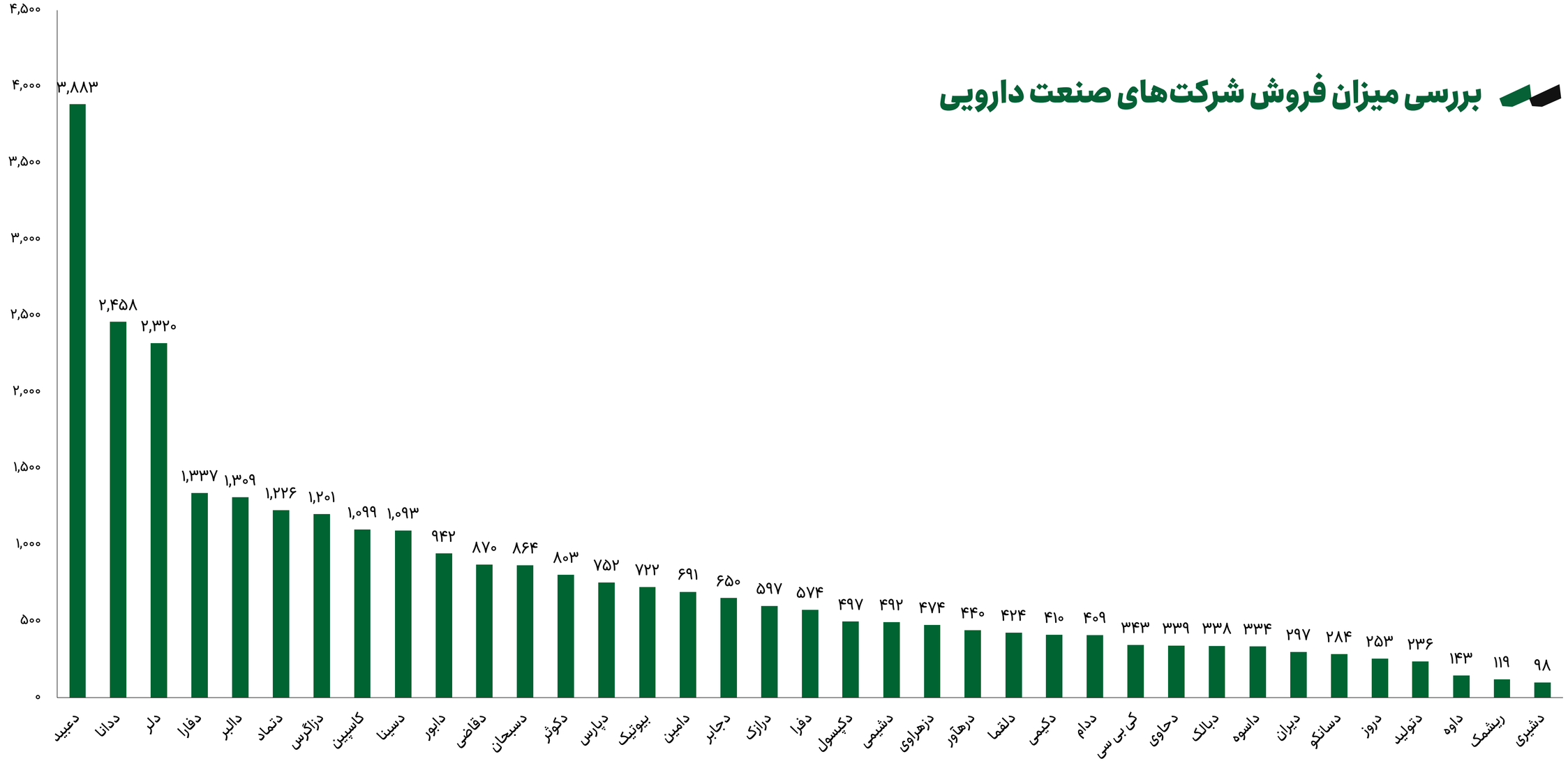


بررسی میزان فروش شرکت‌های صنعت

بررسی میزان فروش شرکت‌های صنعت

با مقایسه میزان فروش شرکت‌های تولیدکننده دارو در ۶ ماهه امسال با ۶ ماهه سال ۱۴۰۲ می‌توان دریافت که ثبات لازم در افزایش سودآوری دیده نمی‌شود. در بین شرکت‌هایی که بیشترین میزان فروش را در ۶ ماهه ۱۴۰۳ به ثبت رساندند، می‌توان به **دعبید**، **ددانا**، **دلر**، **دفارا** و **دالبر** اشاره کرد. البته باید توجه داشت که **ددانا** و **دالبر** در سال گذشته میزان فروش بیشتری را به ثبت رسانده بودند.

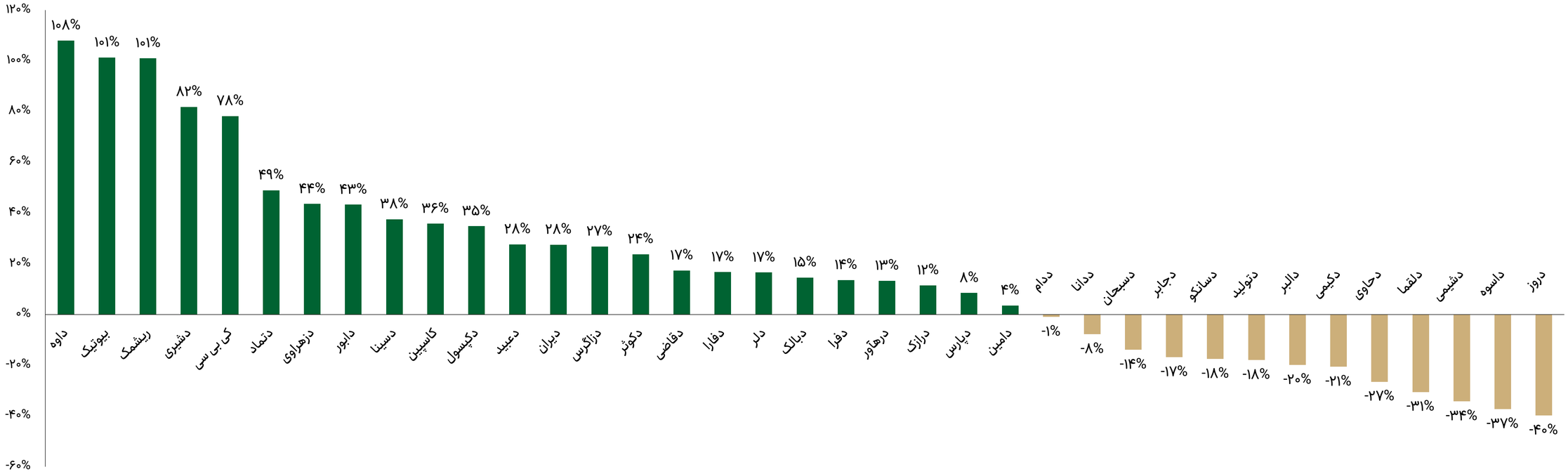
بررسی میزان فروش شرکت‌های صنعت دارویی



مقایسه میزان فروش شرکت‌ها

واحد اعداد به میلیارد تومان است

در نمودار این بخش رشد فروش شرکت‌های دارویی را در یک سال اخیر مشاهده کنید. شرکت‌های **داوه**، **بیوتیک**، **ریشمک** بیشترین رشد فروش نسبت به یک سال اخیر را به ثبت رسانده‌اند. لازم به ذکر است شرکت‌های بزرگ تولیدکننده دارو مانند **دعبید** و **دلر** با وجود فروش مناسب، در رشد فروش عملکرد نسبتا ضعیفی داشتند و به ترتیب رشد ۲۸ و ۱۷ درصدی را به ثبت رساندند. **ددانا** نیز نسبت به مدت مشابه سال گذشته افت ۸ درصدی را در میزان فروش داشت.



میزان رشد فروش شرکت‌های دارویی در یک سال اخیر

وضعیت بنیادی

- وضعیت P/E صنعت
- مقایسه P/E شرکت‌ها
- مقایسه P/S شرکت‌ها
- حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
- رشد سود خالص و سود عملیاتی

نسبت P/E صنعت

در شهریور ماه که به بررسی صنعت دارو پرداخته شد، به این موضوع اشاره کردیم که P/E این صنعت پایین‌تر از ۹ واحد است و در صورت کاهش ریسک‌های موجود در بازار پتانسیل خوبی برای رشد دارد. حال نسبت P/E ttm صنعت دارو به مانند سایر صنایع بازار طی ماه‌های اخیر رشد قابل‌توجهی داشته و بار دیگر به حوالی قله سال ۱۴۰۲ خود در محدوده ۱۴ واحد رسیده است. هر چند افزایش نرخ محصولات می‌تواند منجر به رشد مقدار EPS شرکت‌های این صنعت شود، ولی باید توجه داشت که مقدار P/E صنعت دارو در حال حاضر بالاتر از میانگین سه سال اخیر خود قرار دارد و به همین دلیل امکان اصلاح قیمت و تعدیل شدن مقدار P/E دور از انتظار نیست.

نسبت P/E صنعت

نسبت قیمت به سود محقق شده-daily (دارویی)

شهریور تا دی ۱۴۰۳

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

غلب شرکت‌های فعال در صنعت دارو دارای P/E ttm حوالی ۷ تا ۱۰ واحد هستند؛ در حالی‌که نسبت P/E ttm کل صنعت حدود ۱۴ واحد است. برخی از نمادها مانند **دزاگرس**، **بیوتیک** و **دفارا** از لحاظ نسبت P/E TTM وضعیت کاملا مطلوبی دارند و پایین‌تر از میانگین گروه و حتی بازار قرار گرفته‌اند. به همین دلیل می‌توان انتظار داشت در صورت حمایت از صنعت و کاهش ریسک‌های موجود در بازار، پتانسیل بسیار مناسبی برای رشد داشته باشند.

مقایسه میزان P/E

نماد	P/E-ttm
دزاگرس	۶/۸
بیوتیک	۷/۷
دفارا	۷/۷
دتماد	۸
دجابر	۸/۲
دسینا	۸/۲
کاسپین	۸/۳
دپارس	۸/۶
دلر	۸/۸
دشیری	۸/۸
دقاضی	۹
ددانا	۹/۲

نماد	P/E-ttm
دشیمی	۹/۸
دفرا	۱۰
درهآور	۱۰/۵
دالبر	۱۰/۵
دکپسول	۱۱/۷
ددام	۱۲/۲
شتهران	۱۳/۲
دسبحان	۱۳/۲
دابور	۱۳/۷
ریشمک	۲۲/۵
داوه	۲۴/۸
دامین	۲۹/۷

نماد	P/E-ttm
دعبید	۳۲/۱
دکوثر	۴۵
دزهراوی	۵۴/۹
درازک	۵۶/۸
دیران	۶۶/۴
دلقما	۲۱۴
دتولید	۲۵۷/۴

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت دارو حدود ۱/۷ است که نسبت به گزارش قبل با رشد ۰/۵ واحدی همراه بوده و در حال حاضر از لحاظ این نسبت کماکان در شرایط مناسبی قرار دارد. معمولا عدد مطلوب برای P/S بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود؛ زیرا P/S بسیار کم، نشان‌دهنده بدهی‌های بالا و بی‌ثباتی روند سودآوری است. همچنین در صورتی‌که P/S بیش از حد بالا باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است. نمادهای **کی بی سی**، **دحاوی**، **دالبر**، **دسبحان**، **دکیمی**، **دشیمی**، **بیوتیک** و **دسانکو** بهترین عملکرد را از این لحاظ داشتند.

مقایسه میزان P/S

نماد	P/S-ttm
کی‌بی‌سی	۰/۹
دحاوی	۰/۹
دالبر	۱/۶
دسبحان	۱/۶
دکیمی	۱/۸
دشیمی	۱/۸
بیوتیک	۱/۸
دسانکو	۱/۹
دلر	۲
درازک	۲/۱
دفارا	۲/۱
دابور	۲/۱
دتولید	۲/۲

نماد	P/S-ttm
کاسپین	۲/۳
ددانا	۲/۳
دلقما	۲/۳
شتهران	۲/۳
دکوثر	۲/۴
دروز	۲/۴
دزاگرس	۲/۵
دیران	۲/۵
دتماد	۲/۵
دسینا	۲/۶
ددام	۲/۶
دزهراوی	۲/۷
دجابر	۳

نماد	P/S-ttm
دقاضی	۳/۱
درهآور	۴/۲
دامین	۴/۷
دشیری	۴/۷
دکپسول	۴/۸
داوه	۵/۱
دپارس	۵/۳
دفرا	۵/۳
داسوه	۵/۶
دعبید	۶/۶
ریشمک	۶/۸

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 اکثر شرکت‌های فعال در این صنعت بالا بوده که نشان‌دهنده عملکرد خوب این شرکت‌ها از لحاظ سودآوری است. **دپارس**، **دفرا**، **دشیری**، **دکپسول** و **درهآور** 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
دپارس	۴۴%	۶۲%
دفرا	۶۶%	۵۵%
دشیری	۵۳%	۵۲%
دکپسول	۵۵%	۴۲%
درهآور	۵۲%	۴۰%
دجابر	۱۴%	۳۸%
دزاگرس	۵۵%	۳۷%
دقاضی	۵۱%	۳۵%
دتماد	۴۲%	۳۲%
دسینا	۴۴%	۳۱%

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
ریشمک	۴۳%	۳۰%
دفارا	۳۰%	۲۸%
کاسپین	۴۶%	۲۸%
شتهران	۳۱%	۲۶%
ددانا	۴۲%	۲۵%
بیوتیک	۳۰%	۲۳%
دلر	۳۸%	۲۳%
ددام	۳۴%	۲۵%
داوه	۲۵%	۲۱%
دعبید	۴۱%	۲۰%

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
دشیمی	۲۹%	۱۹%
دابور	۳۶%	۱۶%
دامین	۲۸%	۱۶%
دالبر	۳۳%	۱۵%
دسبحان	۳۱%	۱۳%
دکوثر	۱۸%	۵%
دزهراوی	۱۷%	۵%
دیران	۲۱%	۴%
درازک	۱۳%	۴%
دکیمی	۱۹%	۲%

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
دلقما	۵%	۱%
دتولید	۹%	۱%
داسوه	-۱%	-۳%
دحاوی	۲۱%	-۴%
کی بی سی	۱۲%	-۷%
دسانکو	۱۱%	-۲۰%
دروز	۵%	-۲۵%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی برخی از شرکت‌های فعال در صنعت دارویی بالا بوده است. **درازک**، **بیوتیک**، **دزهراوی**، **دجابر** و **دابور** بالاترین نرخ رشد سود خالص را نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشتند. از لحاظ نرخ رشد سود عملیاتی نیز **بیوتیک** بیشترین افزایش را نسبت به مدت مشابه قبل ثبت کرده است.

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی	نرخ رشد سود خالص
درازک	۳۷%	۵۶۱%
بیوتیک	۳۵۹%	۴۶۱%
دزهراوی	۸%	۲۳۱%
دجابر	-۱۹%	۱۴۸%
دابور	۶۱%	۹۹%
داوه	۵۷%	۶۷%
دزاگرس	۶۳%	۶۵%
دتماد	۵۲%	۵۷%
کاسپین	۴۸%	۴۴%

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی	نرخ رشد سود خالص
درهآور	۳۸%	۳۸%
دسینا	۳۶%	۲۷%
دکپسول	۲۸%	۱۵%
دپارس	۵%	۱۵%
دشیری	۳۰%	۱۴%
دفرا	۱۳%	۷%
دقاضی	۹%	۰%
دلر	-۳%	-۹%
دفارا	۳%	-۱۴%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی	نرخ رشد سود خالص
ددانا	-۱۶%	-۲۵%
ددام	-۲۷%	-۳۵%
دعبید	۲%	-۳۴%
ریشمک	-۳۷%	-۳۵%
دامین	-۲۵%	-۵۱%
دالبر	-۳۷%	-۵۵%

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی	نرخ رشد سود خالص
دکوثر	-۱۶%	-۶۶%
دسبحان	-۳۹%	-۶۷%
دشیمی	-۷۱%	-۷۷%
دحاوی	-۷۳%	-۸۴%
دلقما	-۸۶%	-۹۴%
دیران	-۴۳%	-۹۹%

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

امروزه صنعت دارو بـــه لحاظ ارتباط آن بـــا سلامت عمومی و برخورداری از ارزش ویژه اقتصادی، یکی از مهم‌تریـــن صنایع در بازار سهام محسوب می‌شود. این صنعت مانند بسیاری از صنایع بازار، به شدت تحت تاثیر تغییرات نرخ ارز قرار دارد. به همین دلیل پس از افزایش قیمت ارز در بازار، کارشناسان معتقد بودند این افزایش نرخ می‌تواند به‌زودی باعث افزایش شدید قیمت دارو در بازار شود. این موضوع در نهایت طی روزهای گذشته اتفاق افتاد و شاهد افزایش نرخ ۵۰ تا ۵۰۰ درصدی در برخی از اقلام دارویی بودیم که در آینده می‌تواند تاثیر زیادی برای عملکرد شرکت‌های دارویی داشته باشد. افزایش تورم، نوسانات نرخ ارز و قیمت‌گذاری عوامل تاثیرگذار بر سودآوری شرکت‌های فعال در صنعت دارو هستند. در حال حاضر برخی از شرکت‌ها مواد اولیه خود را با قیمت‌های حمایتی توسط سازمان غذا و دارو از داخل کشور تامین می‌کنند. همچنین مواد اولیه برخی از اقلام با نرخ ترجیحی ۲۸,۵۰۰ تومان از خارج کشور تهیه می‌شود. از طرفی، همان‌طور که بیان شد مجوز افزایش قیمت شرکت‌های دارویی توسط سازمان غذا و دارو ابلاغ شده و پیش‌بینی می‌شود سیاست‌های حمایتی و قیمت‌گذاری دستوری در این صنعت ادامه‌دار باشد.

توجه داشته باشید، تورم و تحریم‌های اقتصادی هزینه‌های زیادی را به صنعت دارو تحمیل کرده است. در صورت کاهش تورم و رفع تحریم‌های بخش غذا و دارو، سودآوری شرکت‌های دارویی نیز افزایش پیدا خواهد کرد.

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.