

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

# تحلیل بنیادی

# گروه دارویی سبحان

# (دسبحا)

دی ۱۴۰۲

# نماد دسبحا در یک نگاه

| بازدهی | |
|---|---|
| یک ماهه | %۲.۸۰ |
| سه ماهه | % ۰ |
| ۶ ماهه | % -۷ |

| میانگین حجم معاملات (میلیون برگه سهم) | |
|---|---|
| ۳۰ روز | ۱.۸۲ میلیون |
| ۹۰ روز | ۱.۹۱ میلیون |

| میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان) | |
|---|---|
| ۳۰ روز | ۱.۷ |
| ۹۰ روز | ۱.۷ |

**ارزش بازار**

۶.۵۱میلیارد تومان

**آخرین قیمت**

۹,۱۸۰ریال



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

# معرفی شرکت

شرکت گروه دارویی سبحان در تاریخ ۱۳۵۵/۰۴/۲۱بصورت سهامی عام تاسیس شده و در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۶۳/۰۳/۳۰ نام شرکت از سوئیران کمپانی به دارو سازی سبحان ( سهامی خاص) و سپس به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۱۰/۲۷ به گروه دارویی سبحان (سهامی عام) تغییر یافته است . شرکت در تاریخ ۱۳۸۱/۱۱/۱۶ به عنوان نهاد مالی –شرکت سرمایه گذاری- نزد سازمان بورس اوراق بهادار درج گردیده است. شرکت شامل گروه دارویی سبحان(سهامی عام)و شرکت های فرعی آن شامل البرز دارو، سبحان دارو، ایران دارو، کی بی سی و داروسازی سبحان انکولوژی و شرکت وابسته(شرکت پخش البرز) است. در حال حاضر شرکت گروه دارویی سبحان (سهامی عام) جزء شرکت های فرعی شرکت گروه سرمایه گذاری البرز (سهامی عام) و واحد نهایی گروه ، گروه دارویی برکت می باشند.ماهیت کسب و کار شرکت های گروه عمدتا شامل واردات، صادرات،خرید و فروش و توزیع کلیه محصولات از جمله دارو،تجهیزات پزشکی،دندانپزشکی آزمایشگاهی، ارتوپدی و بیمارستانی است.

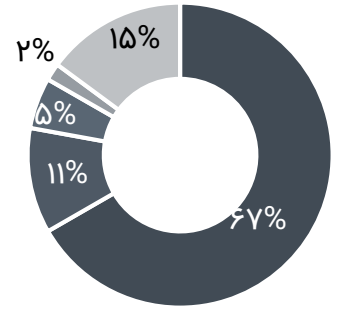

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

# معرفی شرکت

## اعضای هیئت‌مدیره

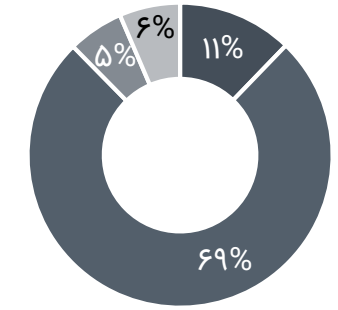
| | |
|---|---|
| رئیس هیئت مدیره | غلامرضا حیدری کردزنگنه (گروه سرمایه گذاری البرز) |
| نائب رئیس هیئت مدیره | سیدمهدی رضوی (سرمایه گذاری اعتلاء البرز) |
| عضو هیئت مدیره | سیدمهدی ناصری (سبحان دارو) |
| عضو هیئت مدیره | علی فلاح پور (البرز دارو) |
| عضو هیئت مدیره | فاقد نماینده (صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر) |

## ترکیب سهامداران - عادی




- سرمایه گذاری البرز
- صندوق بازنشستگی عشایر
- گروه توسعه مالی مهر آیندگان
- سرمایه گذاری سپه
- سایر

## ترکیب سهامداران - تلفیقی




- صندوق بیمه روستاییان و عشایر
- ستاد اجرایی فرمان امام
- صندوق بازنشستگی نفت
- سایر



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

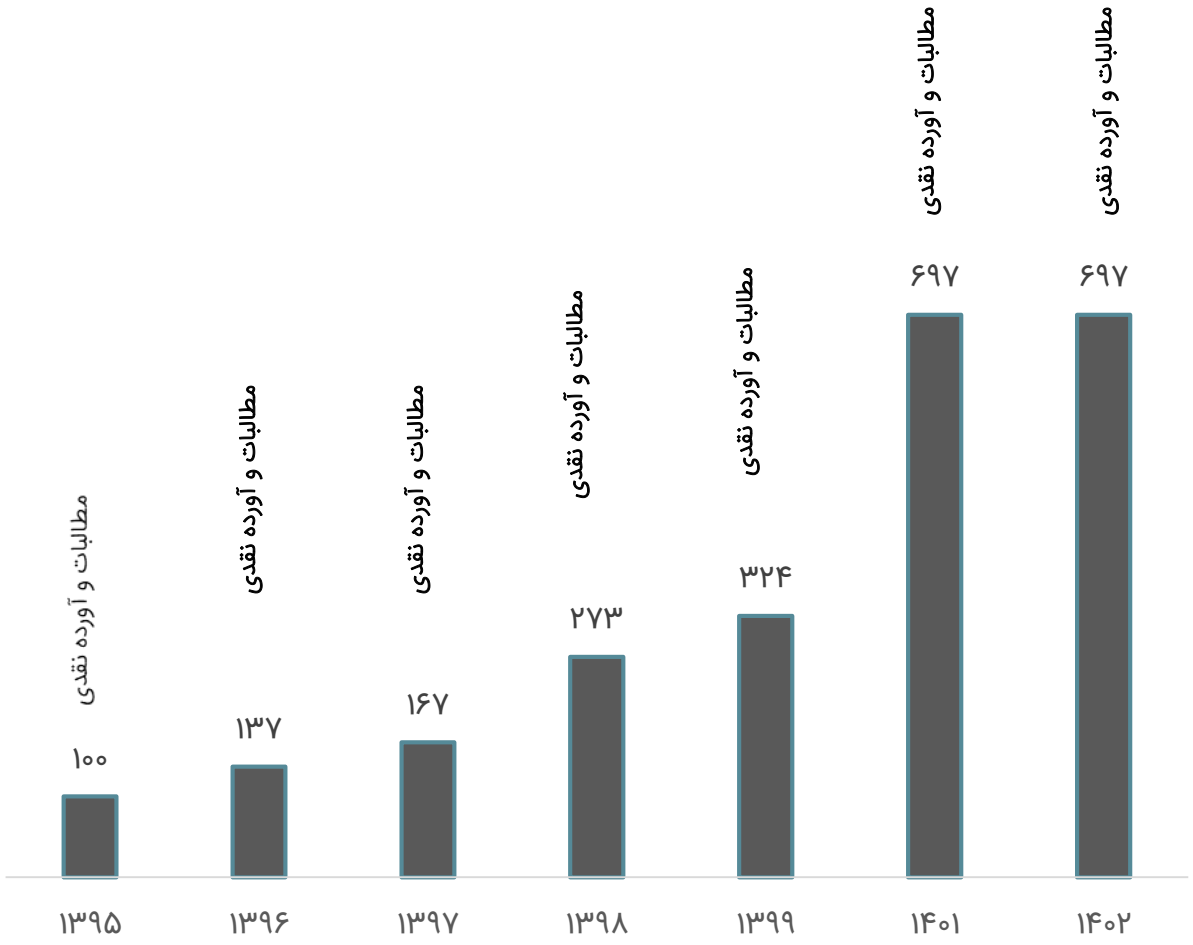
# معرفی شرکت

## گروه دارویی سبحان

- تاسیس شرکت به صورت سهامی خاص ۱۳۵۵/۰۴/۲۱
- تبدیل به سهامی عام ۱۳۸۳/۱۰/۲۷
- پذیرش در سازمان بورس اوراق بهادار ۱۳۸۱/۱۱/۰۶
- عرضه اولیه ۱۳۸۴

- محل اصلی فعالیت شرکت، تهران، خیابان احمدقصیر(بخارست)، کوچه پنجم، پلاک11 -طبقه سوم می‌باشد.
- تعداد پرسنل فعلی شرکت ۸ نفر است.

## تغییرات سرمایه

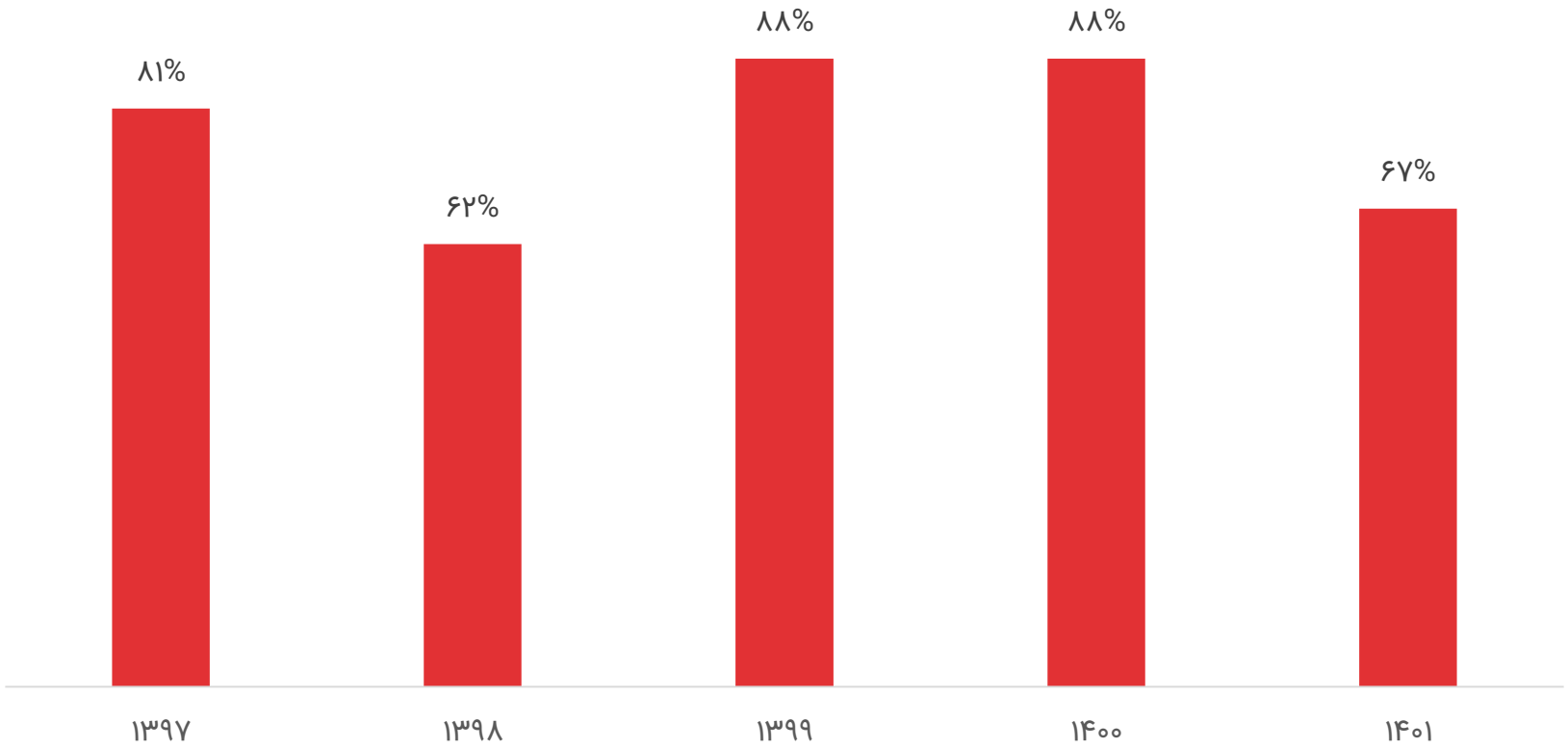



(میلیارد تومان)



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

# درصد تقسیم سود شرکت






۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

# ترازنامه - دارایی ها

| **دارایی** (میلیارد تومان) | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | شش ماهه ۱۴۰۲ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| موجودی نقد | ۳ | ۴ | ۱۴ | ۱۰ | ۷ | ۷ |
| سرمایه گذاری کوتاه مدت | ۰ | ۱۲ | ۶۳ | ۱۰ | ۳۹ | ۱۸ |
| حسابها و اسناد دریافتنی تجاری | ۱۶۵ | ۲۰۹ | ۴۸۲ | ۳۵۱ | ۵۸۸ | ۴۱۹ |
| دارایی های نگهداری شده برای فروش | ۰ | ۰ | ۰ | ۳۷ | ۳۰ | ۳۰ |
| جمع داراییهای جاری | ۱۶۸ | ۲۲۶ | ۵۶۰ | ۴۰۹ | ۶۶۵ | ۴۷۵ |
| حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت | ۰ | ۱۲۰ | ۵۹ | ۱ | ۱ | ۱ |
| داراییهای ثابت مشهود | ۰.۱۰ | ۰.۱۰ | ۰.۰۷ | ۰.۰۵ | ۰.۰۴ | ۰.۰۵ |
| سرمایه گذاریهای بلند مدت | ۳۴۶ | ۳۸۵ | ۶۰۲ | ۹۲۴ | ۱,۰۷۳ | ۱,۱۹۹ |
| جمع داراییهای غیرجاری | ۳۴۶ | ۵۰۶ | ۶۶۱ | ۹۲۵ | ۱,۰۷۴ | ۱,۱۹۹ |
| جمع داراییها | ۵۱۴ | ۷۳۱ | ۱,۲۲۱ | ۱,۳۳۴ | ۱,۷۳۹ | ۱,۶۷۴ |

- در اخرین گزارش منتشر شده مجموع حقوق صاحبان سهام ۱,۱۲۱ میلیارد تومان و سود انباشته ۱۵۴ میلیارد تومان گزارش شده است.


۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

# ترازنامه - بدهی ها

| بدهی (میلیارد تومان) | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | شش ماهه ۱۴۰۲ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها | ۲ | ۱ | ۱۱ | ۲۱ | ۲۹ | ۵۵ |
| سود سهام پیشنهادی و پرداختنی | ۵ | ۱۶ | ۹ | ۳۰۲ | ۱۲۴ | ۳۹۲ |
| حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۱۰۶ |
| جمع بدهیهای جاری | ۷ | ۱۷ | ۲۰ | ۳۲۳ | ۱۵۳ | ۵۵۲ |
| حسابها و اسناد پرداختنی بلند مدت | ۰ | ۴۲ | ۸۶ | ۰ | ۰ | ۰ |
| تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۱۰۳ | ۰ |
| ذخیره مزایای پایان خدمت | ۰ | ۰ | ۰ | ۱ | ۱ | ۱ |
| جمع بدهیهای غیر جاری | ۰ | ۴۳ | ۸۶ | ۱ | ۱۰۴ | ۱ |
| جمع بدهیهای جاری و غیر جاری | ۷ | ۶۰ | ۱۰۶ | ۳۲۳ | ۲۵۷ | ۵۵۳ |


خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰
www.mellatbroker.com

# صورت سود و زیان

| شرح | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | شش ماهه ۱۴۰۲ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| درامد سود سهام | ۱۵۵ | ۲۶۱ | ۴۴۴ | ۳۰۱ | ۴۷۴ | ۹ |
| درامد کل | ۱۵۵ | ۲۶۱ | ۴۴۴ | ۳۰۱ | ۴۷۴ | ۹ |
| هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی | (۳) | (۴) | (۵) | (۹) | (۱۴) | (۷) |
| سود (زیان) عملیاتی | ۱۵۲ | ۲۵۷ | ۴۳۹ | ۲۹۲ | ۴۶۰ | ۲ |
| هزینه های مالی | - | - | - | - | (۱۰) | (۱۱) |
| خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی | ۱۴ | ۴۷ | ۲۰۰ | ۲۴ | ۱۸۹ | ۷۰ |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۱۶۶ | ۳۰۵ | ۶۳۹ | ۳۱۶ | ۶۴۰ | ۶۲ |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم | ۱۶۶ | ۳۰۵ | ۶۳۹ | ۳۱۶ | ۶۴۰ | ۶۲ |
| سود (زیان) خالص | ۱۶۶ | ۳۰۵ | ۶۳۹ | ۳۱۶ | ۶۴۰ | ۶۲ |
| **سود هر سهم پس از کسر مالیات** | **۶۱** | **۱۱۲** | **۱۹۷** | **۹۸** | **۹۲** | **۹** |
| سرمایه | ۲۷۴ | ۲۷۴ | ۳۲۴ | ۳۲۴ | ۶۹۸ | ۶۹۸ |
| سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه | ۱۶۶ | ۳۰۵ | ۶۳۹ | ۳۱۶ | ۶۴۰ | ۶۲ |



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

# تحلیل افقی صورت سود و زیان

| | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| درامد سود سهام | -۳% | ۲۰% | ۶۸% | ۷۰% | -۳۲% | ۵۷% |
| درامد کل | -۱۵% | ۲۰% | ۶۸% | ۷۰% | -۳۲% | ۵۷% |
| هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی | ۱۸% | ۲۱% | ۲۴% | ۳۰% | ۷۷% | ۵۶% |
| سود (زیان) عملیاتی | -۱۶% | ۲۰% | ۶۹% | ۷۱% | -۳۳% | ۵۷% |
| سود (زیان) خالص | -۱۳% | ۲۶% | ۸۴% | ۱۱۰% | -۵۱% | ۱۰۲% |

- سود خالص سال مالی ۱۴۰۱ نسبت به سال گذشته رشد ۱۰۲ درصدی داشته است.


۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

# شرکت های موجود در پورتفوی بورسی

| نام شرکت | صنعت سازمان | بهای تمام شده | % بهای تمام شده | ارزش بازار | ارزش بازار % |
|---|---|---|---|---|---|
| البرزدارو | مواد و محصولات دارویی | ۴۳۸ | ۳۹% | ۴,۱۲۵ | ۴۶% |
| سبحان دارو | مواد و محصولات دارویی | ۳۰۴ | ۲۷% | ۲,۹۷۶ | ۳۳% |
| داروسازی سبحان انکولوژی | مواد و محصولات دارویی | ۱۱۸ | ۱۰% | ۶۴۵ | ۷% |
| ایران‌دارو | مواد و محصولات دارویی | ۱۲۶ | ۱۱% | ۵۹۰ | ۷% |
| شرکت کی بی سی | مواد و محصولات دارویی | ۳۱ | ۳% | ۴۷۶ | ۵% |
| گروه دارویی برکت | مواد و محصولات دارویی | ۸۰ | ۷% | ۶۹ | ۱% |
| پخش البرز | مواد و محصولات دارویی | ۲۹ | ۳% | ۲۴ | ۰% |
| شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز | سرمایه گذاریها | ۴ | ۰% | ۴ | ۰% |
| داروسازی تولید دارو | مواد و محصولات دارویی | ۲ | ۰% | ۳ | ۰% |
| سرمایه گذاری البرز(هلدینگ | مواد و محصولات دارویی | ۱ | ۰% | ۱ | ۰% |
| مواد اولیه دارویی البرز بالک | مواد و محصولات دارویی | ۰ | ۰% | ۰ | ۰% |
| | | ۱,۱۳۲ | ۱۰۰% | ۸,۹۱۵ | ۱۰۰% |

- طبق جدول بالا، بیشترین سهم ارزش بازار متعلق به البرز دارو می باشد.


۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

# شرکت های موجود در پورتفوی غیر بورسی

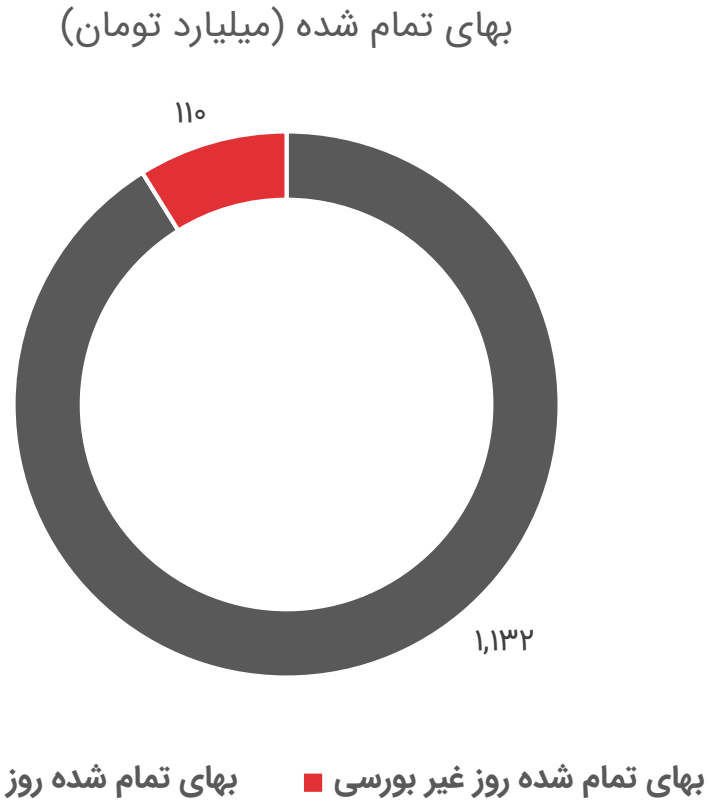
میلیون ریال

| نام شرکت | بهای تمام شده |
|---|---|
| بیوسان فارمد | ۱,۱۰۰,۰۰۰ |
| صادراتی صنایع دارویی ایران | ۳۸۸ |
| توسعه صادرات بندر انزلی | ۲۱ |
| مجموع | ۱,۱۰۰,۴۰۹ |



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

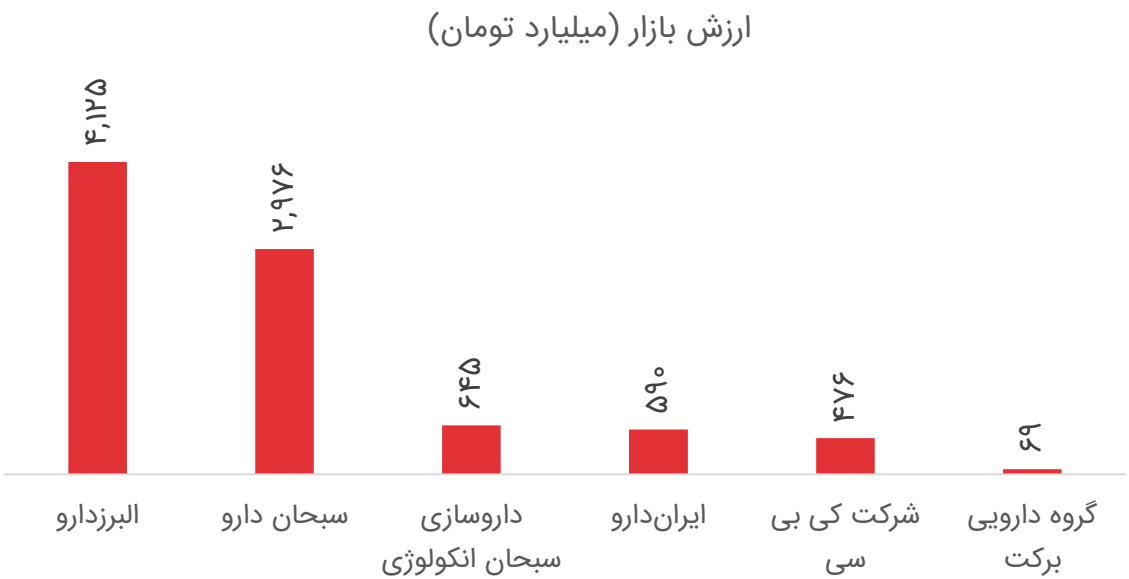
# تفکیک سرمایه گذاری شرکت

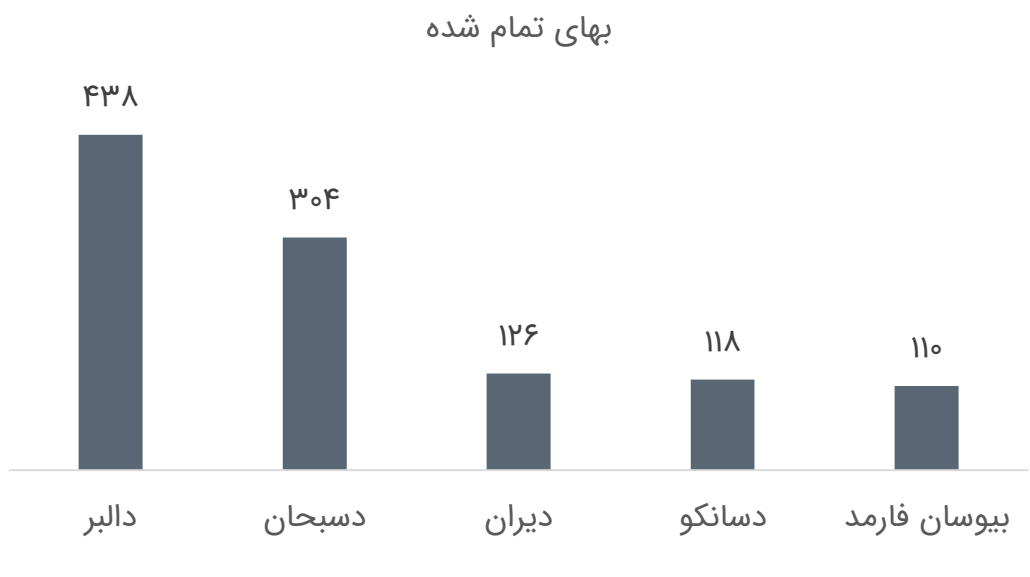



- ارزش بازار پرتفوی بورسی شرکت طبق آخرین گزارش ماهانه ۸,۹۱۴ میلیارد تومان می‌باشد.
- مازاد ارزش پرتفوی بورسی شرکت طبق آخرین گزارش ماهانه برابر ۷,۷۳۴ میلیارد تومان می باشد.


www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

# مقایسه بهای تمام شده و ارزش بازار سرمایه گذاری ها



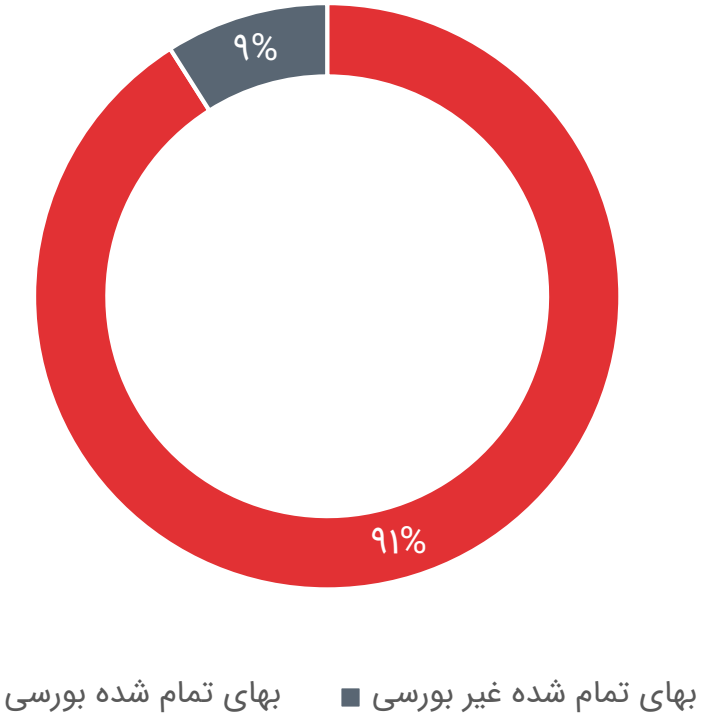



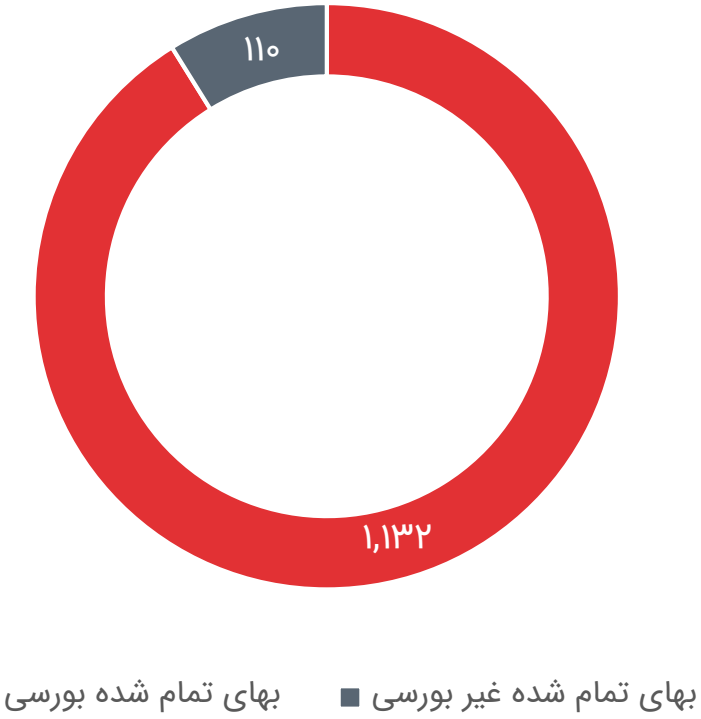

- بیشتر ارزش بازار پورتفوی سرمایه گذاری دسبحا را البرز دارو و سبحان دارو تشکیل داده اند. و بیشترین سهم را از مازاد ارزش پورتفوی شرکت متعلق به البرز دارو می باشد.


www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

# ارزش به روز و بهای تمام شده سرمایه گذاری ها

## ترکیب بهای تمام شده سرمایه گذاری

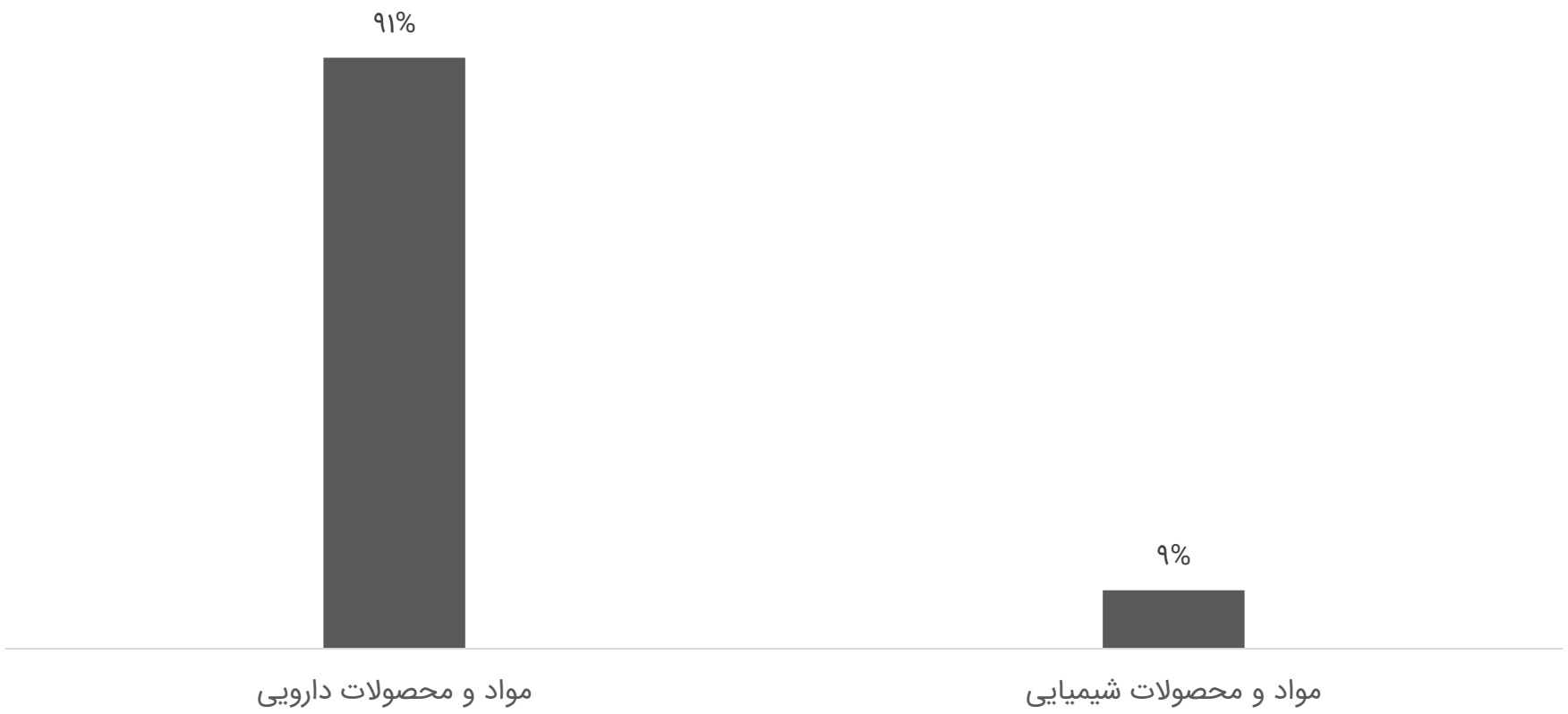



- ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی شرکت ۸,۹۱۴ میلیارد تومان می باشد.
- مازاد ارزش سرمایه گذاری های بورسی شرکت ۷,۹۵۲ میلیارد تومان می باشد.


www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

# ترکیب صنایع پورتفوی شرکت




- نزدیک به ۹۱ درصد سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت در صنعت مواد و محصولات دارویی و ۹ درصد در محصولات شیمیایی  انجام شده است.


www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

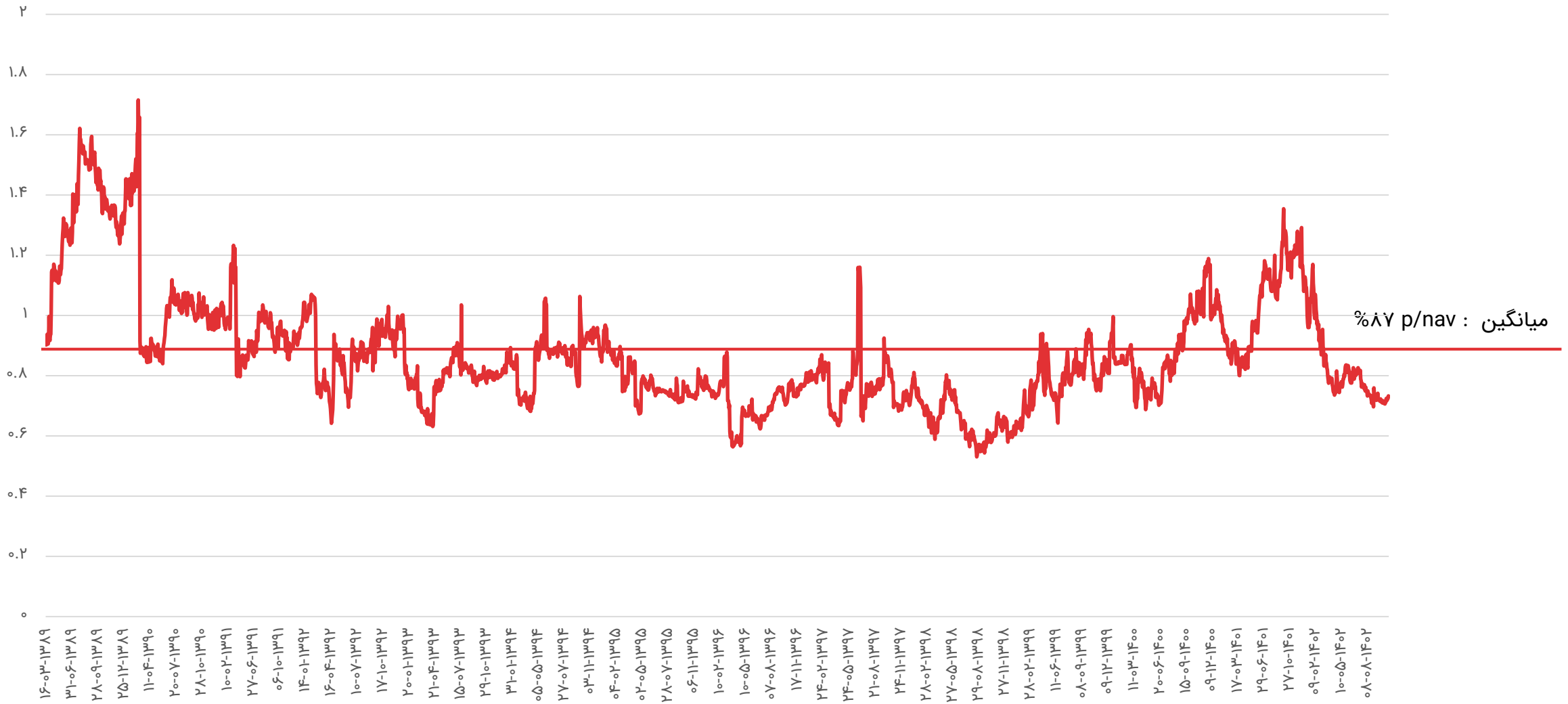
# محاسبه NAV

| محاسبه NAV سهم | (میلیون ریال) |
|---|---|
| حقوق صاحبان سهام | ۱۱,۲۰۸,۲۱۹ |
| مازاد ارزش پرتفوی بورسی | ۷۹,۵۲۹,۵۸۷ |
| مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی | ۰ |
| سود سهام محقق شده بعد ترازنامه | ۰ |
| ذخیره کاهش ارزش شرکت های بورسی | ۰ |
| افزایش سرمابه نقدی شرکت | ۰ |
| تقسیم سود مجمع شرکت | ۰ |
| سود و زیان فروش دارایی | ۸۷۶,۳۵۳ |
| ذخیره مطالبات مشکوک الوصول | ۰ |
| NAV | ۹۰,۷۳۷,۸۰۶ |
| سرمایه | ۶,۹۷۵,۰۰۰ |
| **هر سهم NAV** | **۱۳,۰۰۹** |
| قیمت روز سهام | ۹,۱۸۰ |
| P/NAVنسبت | ۷۱% |

- nav فعلی شرکت به ازای هر سهم حدود ۱۳,۰۰۰ ریال می باشد.
- p/nav فعلی شرکت حدود ۷۱% است.


۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

# سابقه P/NAV






۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

## ساختمان ها

- شرکت گروه دارویی سبحان یک ساختمان مسکونی تحت عنوان زائر سرا با متراژ ۲۱۰ متر مربع در بخش ۲ شهر قم با بهای تمام شده ۶۲ میلیون تومان در اختیار دارد.
- با توجه به گزارشات موجود، ارزش فعلی این ساختمان در حدود ۱۱ میلیارد تومان برآورد می شود.


۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

# مقایسه بازدهی شرکت با بازدهی شاخص کل و گروه

| | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | از ابتدای ۱۴۰۲ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| بازدهی شاخص کل | %۸۹ | %۱۸۸ | %۱۵۷ | %۶ | %۳۹ | %۹ |
| بازدهی نماد دسبحا (بر اساس قیمت تعدیل شده) | %۳۹ | %۴۲۲ | %۵۹ | -%۸ | %۴۵ | -%۱۲ |
| بازدهی گروه سرمایه گذاری | %۵۶ | %۱۹۰ | %۲۲۳ | %-۱۰ | %۵۹ | %۵ |



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

- پورتفوی این شرکت تماماً از شرکت های دارویی تشکیل شده است و تنوعی ندارد که این موضوع، ریسک تک صنعتی بودن را به همراه دارد.
- وجود شرکت دانش بنیان داروسازی سبحان انکولوژی در پورتفوی دسبحا که برخی از محصولات آن انحصاری می باشد، به عنوان یکی از پیشرفته ترین شرکت های تولیدکننده داروهای ضد سرطان در خاورمیانه ، از پتانسیل های این پورتفوی است.
- نسبت P/NAV فعلی سهم کم تر از میانگین P/NAV گذشته خود است.
- انتظار می رود روند سود سازی دو شرکت اصلی (البرز دارو و سبحان دارو) در پرتفو از حیث ارزش بازار، نسبت به سال گذشته رشد نسبی داشته باشد.


www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

# بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج  تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده وغیر تعهدآور می باشد

و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می‌دارد

مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

کارگزاری بانک ملت
bank mellat brokerage co.

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege

Mellatcollege

www.mellatbroker.com

خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰