

تحليل مهر مام ميهن (سهامى عام)

واحد تحليل سبدگردان كارآمد

خرداد ۱۴۰۴

معرفی شرکت مهرمام میهن



شرکت مهرمام میهن (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۹۶/۰۶/۳۱ تاسیس شد و در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۰۷ برای اولین بار در فرابورس مورد معامله قرار گرفت.

موضوع فعالیت: خدمات درمان ناباروری - تحقیقات در حوزه ژنتیک - تولید واکسن انسانی، سرمایه‌گذاری خطرپذیر در حوزه ژنتیک و بیوتکنولوژی و ...

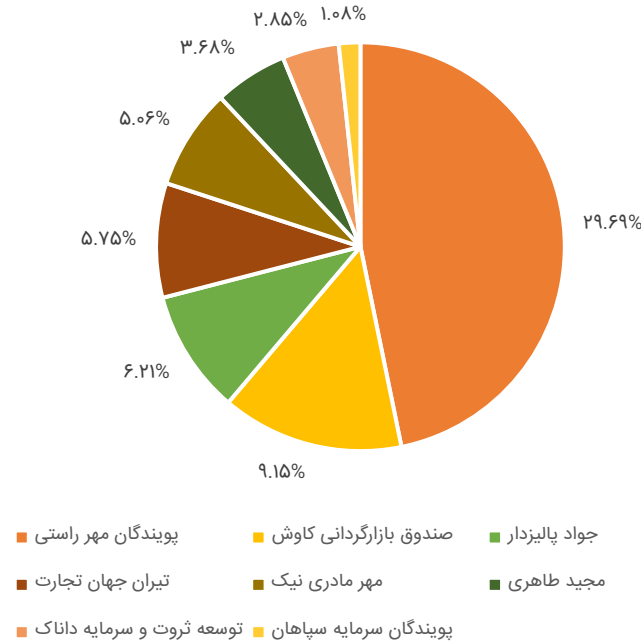
مهرمام با الگوبرداری از مرکز ناباروری کلرادو که بالاترین نرخ موفقیت در جهان (۶۵٪) را داراست، طراحی و اجرا شده است و اکنون دارای **نرخ موفقیت ۵۵٪** می‌باشد.

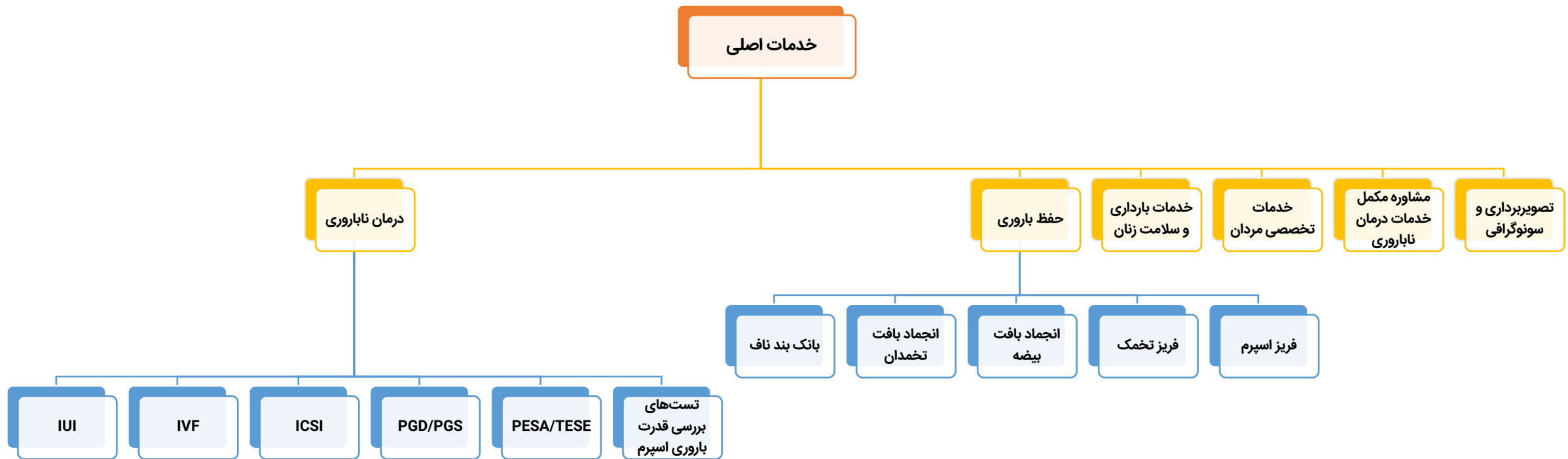
در حال حاضر، حدود ۳۱ مرکز فعال خصوصی در حوزه ناباروری در کشور وجود دارد که مهرمام با میانگین ۷۰۰ **عمل پانکچر در ماه** و نرخ موفقیت بالای خود یکی از بزرگترین این مراکز به شمار می‌آید.

مهرمام دارای یک شرکت زیرمجموعه به نام «مام نگار خاورمیانه» (۵۹.۹٪ مالکیت) است که به واسطه آن سهامدار شرکت‌های «نوین فناوری مهرمام»، «رهسپاران سلامت رستاک» و «رستاک

کارآمدان سلامت» نیز می‌باشد.

سهامداران





یکی از استراتژی‌های کلان شرکت مهرمام، ورود هدفمند به حوزه فناوری‌های نوین زیستی و درمان‌های پیشرفته پزشکی است که پروژه CAR-T Cell نیز در همین راستا ایجاد شده است.

فناوری **CAR-T Cell** یک روش پیشرفته و بسیار هدفمند در ایمونوتراپی سرطان است. این فناوری از سلول‌های سیستم ایمنی بدن بیمار (سلول‌های T) استفاده می‌کند که به صورت ژنتیکی دست‌کاری می‌شوند تا بتوانند سلول‌های سرطانی را با دقت بالا شناسایی و نابود کنند؛ به این طریق که سلول‌های T از بدن بیمار برداشت می‌شوند و گیرنده‌های خاصی به آنها افزوده می‌شوند که بتوانند آنتی ژن‌های خاص روی سلول‌های سرطانی را بشناسند. سپس این سلول‌ها در محیط آزمایشگاه تکثیر شده و به بدن بیمار تزریق می‌شوند. این سلول‌ها پس از ورود به بدن بیمار، به صورت هدفمند به سلول‌های سرطانی حمله کرده و آنها را نابود می‌کنند.

این پروژه در شرکت فرعی مهندسی سلول‌های حیاتی پارس اجرا خواهد شد و اکنون فرآیند اخذ **GMP** آن شروع شده است. برآورد می‌شود اجرای این پروژه تا سال ۱۴۰۷ به طول بینجامد.



درمان **CAR-T Cell** یکی از پیشرفته‌ترین و شخصی‌سازی‌شده‌ترین روش‌های درمان سرطان است و هزینه درمان از این طریق بسیار بالا است. یکی از علل گرانی این روش درمان این است که درمان CAR-T برای هر بیمار به‌طور جداگانه طراحی می‌شود و علاوه بر آن فرآیند زمانبری دارد و از استخراج سلول‌ها تا تزریق مجدد آن‌ها، ممکن است چند هفته طول بکشد. جدول زیر هزینه درمان CAR-T Cell در برخی از کشورها را نمایش می‌دهد.

کشور	هزینه هر دوز دارو
آمریکا	حدود ۴۵۰.۰۰۰ دلار
فرانسه	حدود ۳۵۰.۰۰۰ دلار
آلمان	حدود ۳۸۰.۰۰۰ دلار
چین	بین ۱۵۰.۰۰۰ تا ۴۵۰.۰۰۰ دلار
هند	حدود ۵۰.۰۰۰ دلار

درمان CAR-T Cell تاکنون در ایران انجام نشده و بیماران که نیاز به انجام این درمان دارند باید آن را در کشورهای خارجی و با هزینه بسیار بالایی انجام دهند. با توجه به پروژه تحقیقاتی مهرمام میهن در این زمینه، برآورد می‌شود در صورت اجرایی شدن آن، بیماران داخلی با یک دهم هزینه این درمان در کشورهایی مثل آمریکا، بتوانند در داخل کشور این درمان را دریافت کنند.

شرکت مهرمام اقدام به تاسیس یک مرکز درمانی در عمان کرده است که ۷۰ درصد سهام آن متعلق به شرکت مهرمام میهن و مابقی در اختیار شرکت نوین فناوری مهرمام می‌باشد.

با توجه به تحریم‌های اعمال شده بر شرکت‌های ایرانی و نیاز به تامین تجهیزات از شرکت‌های اروپایی و آمریکایی، جهت تاسیس این مرکز از ساز و کار قرارداد تراستی بهره گرفته شده است که امکان انجام معاملات بین‌المللی و تامین تجهیزات پزشکی را تسهیل خواهد کرد. به دلیل محدودیت‌های ذکر شده، تاکنون این شرکت که در عمان ثبت شده است به نام شرکت مهرمام میهن نبوده و شش ماه پس از اتمام پروژه فرآیند انتقال سهام آن به شرکت مهرمام میهن انجام خواهد شد. در پایان پروژه و پس از تخصیص سهام به پزشکان، در نهایت ۷۰ درصد از سهام شرکت MOM متعلق به شرکت مهرمام میهن خواهد بود.

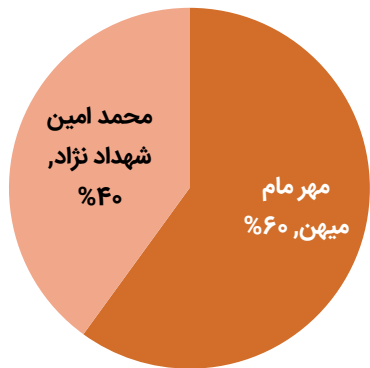
هزینه تکمیل این پروژه بالغ بر ۵.۵۷ میلیون دلار تخمین زده شده است که تاکنون مبلغ ۱.۷ میلیون دلار آن از سوی شرکت مهرمام میهن و ۵۹۸.۰۰۰ دلار از سوی شرکت نوین فناوری مهرمام تامین شده است.

درصد پیشرفت این پروژه حدود ۴۰٪ بوده است و برآورد می‌شود تا اواسط سال ۱۴۰۵، تکمیل و به بهره‌برداری برسد.

معرفی شرکتهای فرعی



ترکیب سهامداران



این شرکت در سال ۱۴۰۱ تاسیس و فعالیت اصلی شرکت عمدتاً مشارکت در منافع داروخانه و سرمایه‌گذاری در شرکت‌های وابسته است. تعداد پرسنل این شرکت ۱ نفر است و عمده فعالیت‌های شرکت از طریق مدیرعامل انجام می‌شود.

در سال ۱۴۰۳ این شرکت حدود ۴.۹ میلیارد تومان درآمد مشارکت در اداره داروخانه شناسایی کرده است که در پایان هر ماه ۸ درصد فروش به طرفین پرداخت و در پایان هر ۶ ماه سود داروخانه به نسبت ۷۰ درصد سهم شرکت و ۳۰ درصد سهم طرف قرارداد پرداخت می‌شود. لازم به ذکر است مالکیت داروخانه با شرکت مهرمام میهن است و حق بهره‌برداری از داروخانه به شرکت مام نگار خاورمیانه واگذار شده است.

سال ۱۴۰۳	صورت سود و زیان (میلیون ریال)
۱۶,۴۶۵	درآمد سود سهام
۴۹,۴۲۸	سایر درآمدها
(۱۵,۰۷۱)	هزینه‌های عملیاتی
۵۰,۸۲۲	سود عملیاتی
۱۹۹,۷۶۱	درآمدهای غیرعملیاتی
۲۵۰,۵۸۳	سود قبل از مالیات
(۹,۹۰۸)	هزینه مالیات
۲۴۰,۶۷۵	سود خالص

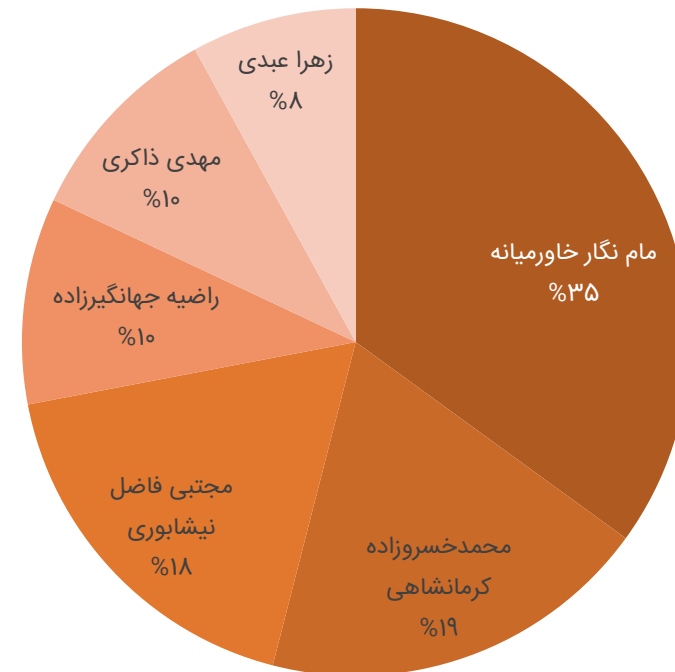
درصد مالکیت	سرمایه‌گذاری بلندمدت
۳٪	مهرمام میهن
۱.۴٪	نیوآد فارمد سلامت
۷۰٪	فناوری سلامت بارمان دارو

درصد مالکیت	سرمایه‌گذاری در شرکت‌های وابسته
۳۳.۳۸٪	نوین فناوری مهرمام
۴۴٪	رهسپاران سلامت رستاک
۳۵٪	رستاک کارآمدان سلامت
۴۹٪	مهندسی سلول‌های حیاتی پارس

این شرکت در سال ۱۳۹۹ تاسیس شده است و در حوزه بازرگانی تجهیزات پزشکی در حال فعالیت است و مشتری شرکت مهرمام میهن و دیگر مراکز درمانی است. در حال حاضر تعداد پرسنل این شرکت ۱۷ نفر است.

سال ۱۴۰۳	صورت سود و زیان (میلیون ریال)
۶۳۹,۲۵۰	درآمدهای عملیاتی
(۵۴۱,۵۴۷)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۹۷,۷۰۳	سود ناخالص
(۵۹,۴۸۹)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
(۴,۹۸۴)	سایر هزینه‌ها
۳۳,۲۳۰	سود عملیاتی
(۱۴۶)	هزینه مالی
(۴۷۲)	سایر درآمدها و هزینه‌ها غیرعملیاتی
۳۲,۶۱۲	سود قبل از مالیات
(۲۵,۵۶۵)	هزینه مالیات بر درآمد
۷,۰۴۷	سود خالص

ترکیب سهامداران

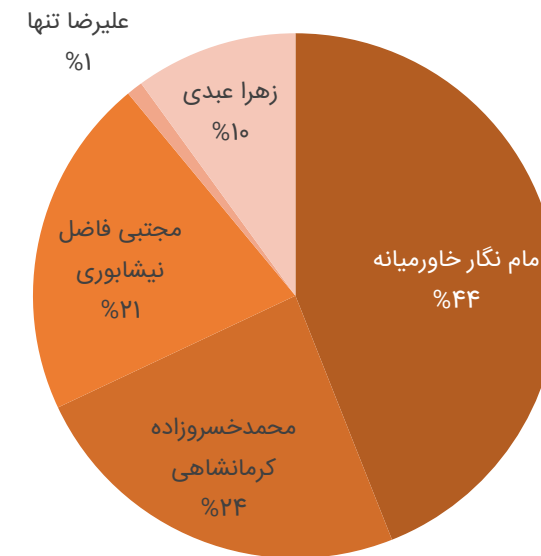


این شرکت در سال ۱۳۹۹ تاسیس شده است و فعالیت اصلی آن ارائه خدمات باروری و اهدای تخمک و اسپرم می‌باشد. در حال حاضر تعداد کارکنان شرکت ۳۲ نفر است.

علت زیان ده شدن شرکت در سال ۱۴۰۳ بابت صدور برگ تشخیص مالیات عملکرد سال ۱۴۰۱ است که مبلغ ۲۶.۸۴۲ میلیون ریال مطالبه شده است و شرکت نسبت به آن اعتراض کرده و موضع در هیئت حل اختلاف مالیاتی در حال رسیدگی است.

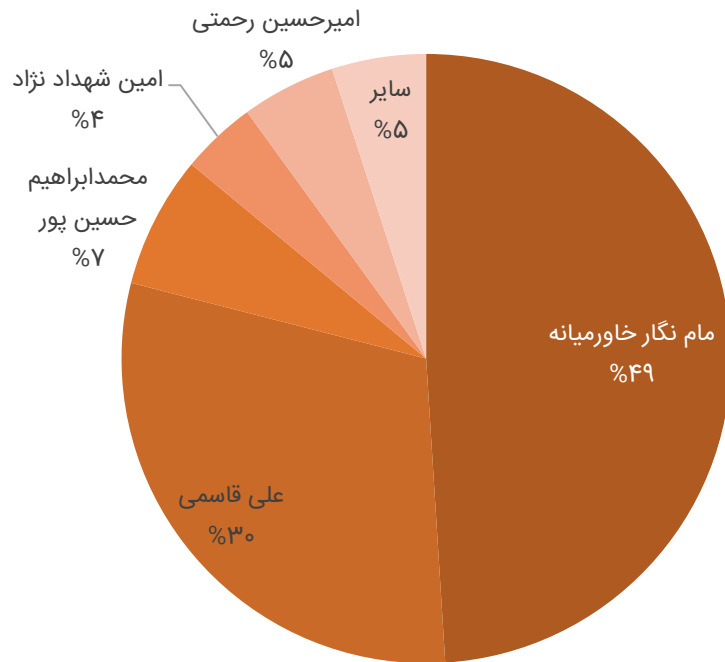
سال ۱۴۰۳	صورت سود و زیان (میلیون ریال)
۵۸۹,۸۱۱	درآمدهای عملیاتی
(۵۴۳,۱۰۸)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۴۶,۷۰۳	سود ناخالص
(۳۳,۱۹۷)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۱۳,۵۰۶	سود عملیاتی
(۱۴۴)	هزینه مالی
۳,۰۰۴	سایر درآمدها و هزینه‌ها غیرعملیاتی
۱۶,۳۶۶	سود قبل از مالیات
(۲۷,۳۸۲)	هزینه مالیات بر درآمد
(۱۱,۰۱۶)	سود خالص

ترکیب سهامداران



این شرکت در مرحله قبل بهره‌برداری قرار دارد و موضوع فعالیت اصلی شرکت در حوزه تحقیق و توسعه در زمینه درمان سلول‌های سرطانی است. در حال حاضر تعداد کارکنان شرکت ۱۹ نفر است. در ۳۰ آذر ۱۴۰۳ زیان انباشته شرکت بالغ بر ۱۴۲.۸۲۴ میلیون ریال و سرمایه شرکت ۱۰ میلیون ریال بوده است؛ در نتیجه شرکت مشمول مفاد ماده ۱۴۱ اصلاحیه قانون تجارت قرار دارد. پروژه تولید فرآورده CAR-T Cell نیز در این شرکت در حال اجرایی شدن است و زیان مذکور نیز در همین راستا بوده و عمدتاً بابت حق الزحمه متخصصین، هزینه مواد مصرفی آزمایشگاهی و هزینه‌های مربوط به کنترل آزمایشگاه و فرمولاسیون دانش فنی بوده است.

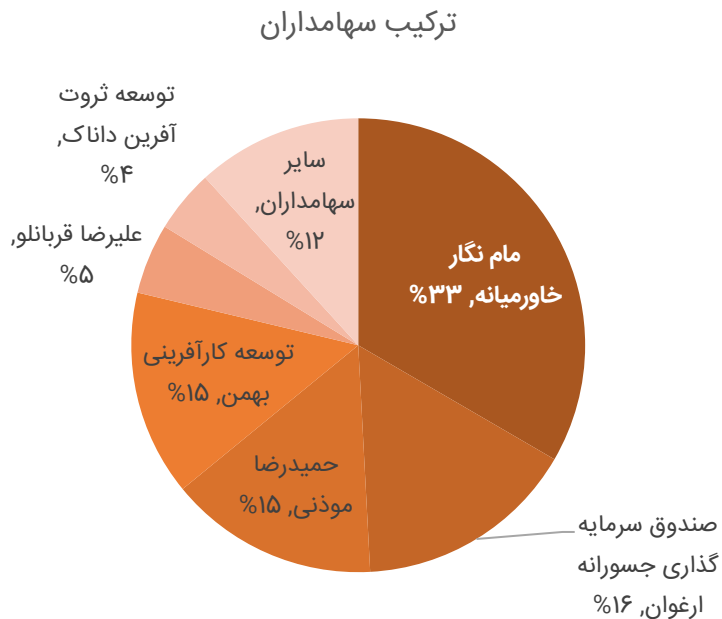
ترکیب سهامداران



این شرکت در سال ۱۴۰۰ تاسیس شده است و در حوزه آزمایش‌های تشخیصی و تشکیل بانک خون بند ناف در حال فعالیت است. در حال حاضر تعداد کارکنان شرکت ۴۹ نفر است. ۲۸ درصد از درآمد شرکت مربوط به نمونه‌های بانک خون بند ناف است که حاشیه سود ۶۰ درصدی دارد.

۳۰ درصد سرمایه‌گذاری انجام شده بر پروژه ساخت بیمارستان در عمان، توسط این شرکت انجام شده است. سایر پروژه‌های در حال اجرای شرکت به شرح جدول زیر است:

صورت سود و زیان (میلیون ریال)	سال ۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۸۹۳,۹۳۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۵۹۳,۲۲۵)
سود ناخالص	۳۰۰,۷۰۶
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱۳۵,۵۵۷)
سود عملیاتی	۱۶۵,۱۴۹
هزینه مالی	(۱,۵۶۹)
سایر درآمدها و هزینه‌ها غیرعملیاتی	۱۱,۷۸۱
سود قبل از مالیات	۱۷۵,۳۶۱
هزینه مالیات بر درآمد	(۴۷,۶۸۶)
سود خالص	۱۲۷,۶۷۵

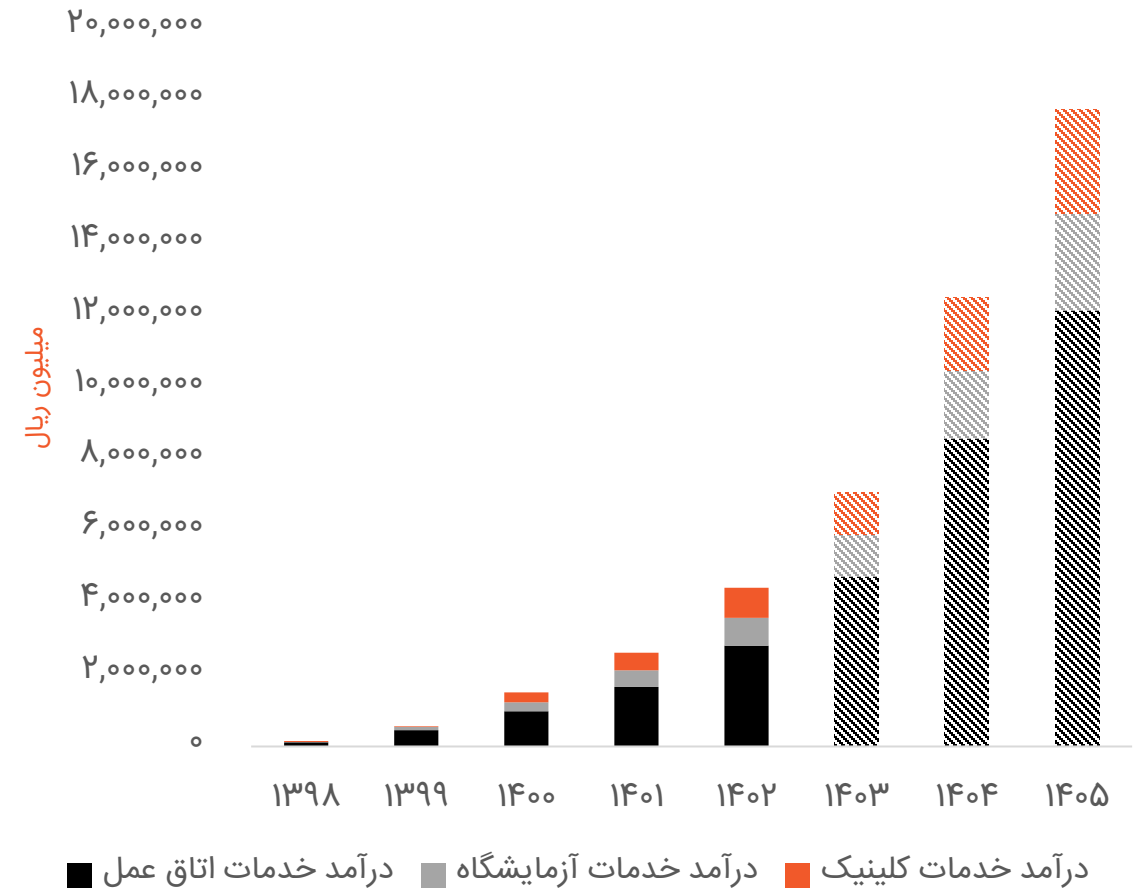
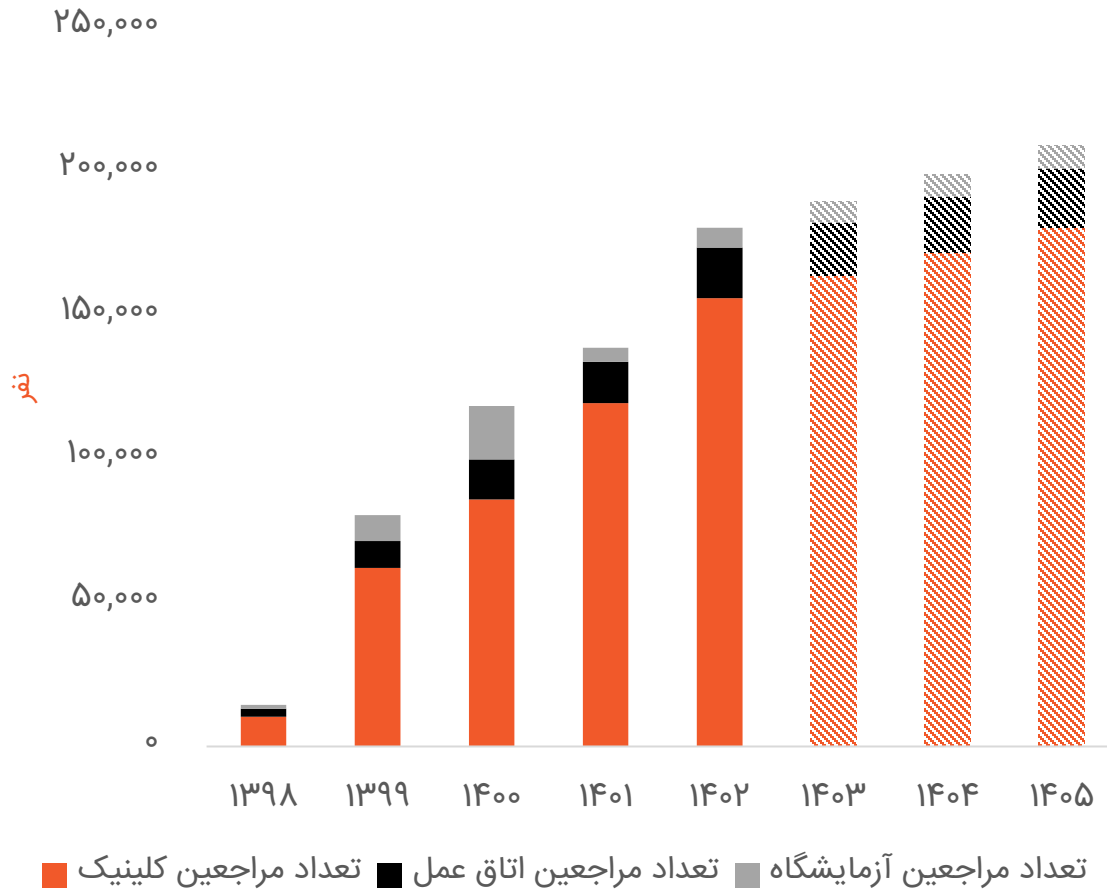


شرح پروژه	درصد پیشرفت ۱۴۰۳	برآورد تاریخ بهره‌برداری	برآورد مخارج تکمیل (میلیون ریال)	مخارج انباشته (میلیون ریال)
دانش فنی پروژه سرم خون بندناف	۲۰%	۱۴۰۵/۰۲/۰۱	۹۶.۰۰۰	۲.۹۰۷
دانش فنی پروژه NKCell	۱۰%	۱۴۰۵/۰۳/۰۱	۷۰.۰۰۰	۴.۸۱۰

تحليل بنيادی مهرمام میهن



ساختار درآمدی مهرمام در نمودار های زیر نمایش داده شده است. همانطور که مشاهده می شود در سالهای اخیر تعداد مراجعین روند رو به رشدی داشته اند. در پیش بینی سودآوری این شرکت فرض شده است تعداد مراجعین سال های ۱۴۰۳، ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ سالانه ۵ درصد رشد داشته باشد.



مفروضات تحلیل شرکت مهرمام میهن به شرح زیر در نظر گرفته شده است. لازم به ذکر است افزایش نرخ‌های سال ۱۴۰۴ اعلام شده است و برای سال ۱۴۰۵ معادل تورم و به مقدار ۳۵٪ افزایش نرخ در نظر گرفته شده است. همچنین تعداد مراجعان سالانه ۵ درصد رشد داده شده است.

عنوان	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵
نرخ تورم	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪
نرخ تورم حقوق و دستمزد	۳۶٪	۵۵٪	۵۵٪
نرخ دلار توافقی (ریال)	۵۰۸,۴۵۴	۷۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
نرخ دلار آزاد (ریال)	۶۸۷,۴۸۵	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰
تعداد مراجعین اتاق عمل	۱۸,۴۳۹	۱۹,۳۶۱	۲۰,۳۲۹
تعداد مراجعین کلینیک	۱۶۳,۹۶۰	۱۷۲,۱۵۸	۱۸۰,۷۶۵
تعداد مراجعین آزمایشگاه	۷,۳۲۱	۷,۶۸۷	۸,۰۷۱
افزایش نرخ خدمات اتاق عمل		۷۲٪	۳۵٪
افزایش نرخ خدمات کلینیک		۶۶٪	۳۵٪
افزایش نرخ خدمات آزمایشگاه		۵۶٪	۳۵٪

مبلغ درآمد و بهای تمام شده پیش‌بینی شده

با توجه به مفروضات ذکر شده در صفحه قبل، ترکیب درآمد شرکت به شرح جدول زیر خواهد بود. درآمد برگشت از فروش هر بخش از درآمد در همان ردیف درآمدی در نظر گرفته شده است.

درآمد	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳E	۱۴۰۴E	۱۴۰۵E
درآمد حاصل از ارائه خدمات درمانی - اتاق عمل	۱۱۲,۹۶۹	۴۵۴,۹۶۹	۹۷۷,۳۸۹	۱,۶۵۵,۳۹۴	۲,۸۱۱,۸۰۰	۴,۷۴۷,۷۲۱	۸,۵۷۴,۳۸۴	۱۲,۱۵۴,۱۸۹
درآمد حاصل از ارائه خدمات درمانی - بخش کلینیک	۲۲,۵۹۸	۲۳,۲۹۲	۲۷۶,۳۰۲	۴۹۱,۷۳۹	۸۴۱,۵۶۱	۱,۱۷۷,۰۱۰	۲,۰۵۱,۵۲۸	۲,۹۰۸,۰۴۲
درآمد حاصل از ارائه خدمات درمانی - بخش آزمایشگاه	۱۵,۵۵۳	۸۶,۰۴۱	۲۵۷,۵۴۰	۴۶۹,۰۰۵	۷۷۲,۳۳۰	۱,۱۵۴,۱۲۶	۱,۸۹۰,۴۵۸	۲,۶۷۹,۷۲۵
درآمد حاصل از ارائه خدمات درمانی - بخش داروخانه	۱۰۰	۰	۱۳۵,۴۱۴	۳۱۸,۴۱۰	۲۲۹,۲۱۵	۰	۰	۰
درآمد حاصل از ارائه خدمات درمانی - بخش رادیولوژی	۷۱	۲,۰۲۴	۶,۷۹۴	۱۰,۹۷۰	۱۶,۴۶۱	۲۷,۴۲۲	۴۹,۷۳۸	۷۰,۵۰۴
درآمد حاصل از ارائه خدمات درمانی - بیماران خارجی IPD	۰	۷۱	۱۳۷,۶۷۱	۲۵۶,۵۹۷	۳۳۳,۳۵۳	۲۹۷,۵۶۶	۴۳۲,۸۳۳	۵۶۲,۶۸۳
برگشت از فروش	(۲,۱۸۳)	(۸,۳۷۶)	(۲۳,۷۶۱)	(۶۹,۴۷۷)	(۱۱۶,۳۸۳)	۰	۰	۰
جمع	۱۴۹,۱۰۸	۵۵۸,۰۲۱	۱,۷۶۷,۳۴۹	۳,۱۳۲,۶۳۸	۴,۸۸۸,۳۳۷	۷,۴۰۳,۸۴۵	۱۲,۹۹۸,۹۴۲	۱۸,۳۷۵,۱۴۳

بهای تمام شده شرکت به شرح جدول زیر پیش‌بینی شده است. سرفصل مواد مستقیم مصرفی به صورت دلاری و متناسب با حجم خدمات شرکت پیش‌بینی شده است.

بهای تمام شده	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳E	۱۴۰۴E	۱۴۰۵E
مواد مستقیم مصرفی	۳۵,۹۱۵	۸۲,۹۰۶	۴۴۳,۷۱۹	۸۳۶,۷۷۰	۱,۰۳۹,۱۸۱	۸۴۰,۵۵۶	۱,۶۷۲,۶۵۴	۲,۳۴۱,۷۱۶
دستمزد مستقیم تولید	۴۰,۴۲۴	۱۹۴,۰۱۹	۴۲۰,۳۰۷	۸۶۱,۹۰۶	۱,۳۷۶,۸۲۶	۱,۹۶۸,۵۵۹	۳,۰۴۷,۳۲۵	۴,۷۱۷,۲۵۴
سربار تولید	۳۳,۳۳۶	۱۵۳,۸۷۴	۵۱۱,۸۷۳	۷۹۲,۲۲۹	۱,۱۹۲,۴۲۱	۱,۸۵۹,۵۳۱	۲,۹۹۶,۳۲۳	۴,۲۳۵,۱۲۹
جمع	۱۰۹,۶۷۵	۴۳۰,۷۹۹	۱,۳۷۵,۸۹۹	۲,۴۹۰,۹۰۵	۳,۶۰۸,۴۲۸	۴,۶۶۸,۶۴۷	۷,۷۱۶,۳۰۲	۱۱,۲۹۴,۰۹۹



پیش‌بینی سود و زیان

سود و زیان پیش‌بینی شده شرکت با فرض دریافت معافیت مالیاتی از محل افزایش سرمایه از سودهای تقسیم نشده به شرح جدول زیر است:

سود و زیان	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳E	۱۴۰۴E	۱۴۰۵E
درآمد ارائه خدمات	۱۴۹,۱۰۸	۵۵۸,۰۲۱	۱,۷۶۷,۳۴۹	۳,۱۳۲,۶۳۸	۴,۸۸۸,۳۳۷	۷,۴۰۳,۸۴۵	۱۲,۹۹۸,۹۴۲	۱۸,۳۷۵,۱۴۳
هزینه ارائه خدمات	(۱۰۹,۶۷۵)	(۴۳۰,۷۹۹)	(۱,۳۷۵,۸۹۹)	(۲,۴۹۰,۹۰۵)	(۳,۶۰۸,۴۲۸)	(۴,۶۶۸,۶۴۷)	(۷,۷۱۶,۳۰۲)	(۱۱,۲۹۴,۰۹۹)
سود (زیان) ناخالص	۳۹,۴۳۳	۱۲۷,۲۲۲	۳۹۱,۴۵۰	۶۴۱,۷۳۳	۱,۲۷۹,۹۰۹	۲,۷۳۵,۱۹۸	۵,۲۸۲,۶۴۰	۷,۰۸۱,۰۴۴
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۲,۱۸۸)	(۸۶,۸۳۹)	(۱۶۲,۰۹۸)	(۳۲۰,۸۴۳)	(۴۶۹,۳۳۶)	(۶۶۸,۱۱۰)	(۱,۰۱۵,۴۵۴)	(۱,۴۵۸,۲۹۶)
سود (زیان) عملیاتی	۷,۲۴۵	۴۰,۳۸۳	۲۲۹,۳۵۲	۳۲۰,۸۹۰	۸۱۰,۵۷۳	۲,۰۶۷,۰۸۸	۴,۲۶۷,۱۸۶	۵,۶۲۲,۷۴۸
هزینه‌های مالی	۰	۰	(۵,۶۶۹)	(۱۶,۰۰۸)	(۲۳,۵۸۵)	(۱۱,۵۱۱)	(۶۶,۹۷۳)	(۹۴,۶۷۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	(۸۵۹)	(۷۶۳)	۱,۶۸۸	۳۰,۸۹۱	۴۱۳	۴۱۸	۷۵۰	۱,۰۵۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶,۳۸۶	۳۹,۶۲۰	۲۲۵,۳۷۱	۳۳۵,۷۷۳	۷۸۷,۴۰۱	۲,۰۵۵,۹۹۵	۴,۲۰۰,۹۶۳	۵,۵۲۹,۱۳۴
مالیات	(۳۷)	(۱۶۳)	(۲۶,۶۲۰)	(۹۷,۰۰۰)	(۵۲,۳۵۱)	(۳۹,۰۶۴)	(۱۱۹,۷۲۷)	(۳۱۵,۱۶۱)
سود (زیان) خالص	۶,۳۴۹	۳۹,۴۵۷	۱۹۸,۷۵۱	۲۳۸,۷۷۳	۷۳۵,۰۵۰	۲,۰۱۶,۹۳۱	۴,۰۸۱,۲۳۵	۵,۲۱۳,۹۷۳
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲	۱۰	۵۰	۶۰	۱۸۴	۵۰۴	۱,۰۲۰	۱,۳۰۳
سرمایه	۱	۱	۱	۳,۲۳۵,۰۰۰	۳,۲۳۵,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
درصد تقسیم سود					۱۰%	۱۰%	۱۵%	۲۰%
حاشیه سود ناخالص	۲۶%	۲۳%	۲۲%	۲۰%	۲۶%	۳۷%	۴۱%	۳۹%
حاشیه سود عملیاتی	۵%	۷%	۱۳%	۱۰%	۱۷%	۲۸%	۳۳%	۳۱%
حاشیه سود خالص	۴%	۷%	۱۱%	۸%	۱۵%	۲۷%	۳۱%	۲۸%



ارزشگذاری و تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۴

تحلیل حساسیت سود هر سهم ۱۴۰۴ با رشد نرخ عمل و رشد تعداد مراجعین به شرح جدول زیر است:

رشد حقوق و دستمزد								رشد تعداد مراجعین
۹۵%	۸۵%	۷۵%	۶۵%	۵۵%	۴۵%	۳۵%	۲۵%	
۳۲۸	۳۸۶	۴۴۴	۵۰۲	۵۶۰	۶۱۸	۶۷۶	۷۳۴	
۵۱۱	۵۶۹	۶۲۷	۶۸۶	۷۴۴	۸۰۲	۸۶۰	۹۱۸	
۶۹۵	۷۵۳	۸۱۱	۸۶۹	۹۲۷	۹۸۵	۱,۰۴۳	۱,۱۰۱	
۸۷۹	۹۳۷	۹۹۵	۱,۰۵۳	۱,۱۱۱	۱,۱۶۹	۱,۲۲۷	۱,۲۸۵	
۱,۰۶۳	۱,۱۲۱	۱,۱۷۹	۱,۲۳۷	۱,۲۹۵	۱,۳۵۳	۱,۴۱۱	۱,۴۶۹	
۱,۲۴۶	۱,۳۰۴	۱,۳۶۲	۱,۴۲۰	۱,۴۷۹	۱,۵۳۷	۱,۵۹۵	۱,۶۵۳	
								-۲۰%
								-۱۰%
								۰%
								۱۰%
								۲۰%
								۳۰%

با در نظر گرفتن اجرای پروژه مام عمان در سال آینده و پیشرفت پروژه CAR-T Cell می‌توان چشم‌انداز رشدی مناسبی برای شرکت متصور بود. تقسیم سود شرکت برای سال جاری ۱۰٪ و برای سال آینده ۱۵٪ خواهد بود. شرکت از محل سودهای تقسیم نشده افزایش سرمایه خواهد داد و از این منابع جهت سرمایه‌گذاری در پروژه عمان استفاده خواهد کرد.

مقدار	شرح
۵,۸۶۰ ریال	قیمت سهم (ریال)
۵۰۴ ریال	سود هر سهم ۱۴۰۳
۱,۰۲۰ ریال	سود هر سهم ۱۴۰۴
۱۰٪	درصد تقسیم سود
۵.۷	P/E بعد از مجمع



با تشکر و سپاس از توجه شما
