



تحلیل صنعت پخش دارو

تنظیم: واحد تحلیل و سرمایه‌گذاری



سبذگردان اندیشه‌سبیا

آبان ماه ۱۴۰۴

صنعت پخش دارو یکی از ارکان کلیدی زنجیره تأمین دارویی کشور است که با هدف توزیع به موقع، ایمن و کارآمد دارو از شرکت‌های تولیدکننده یا واردکننده به داروخانه‌ها، بیمارستان‌ها و مراکز درمانی فعالیت می‌کند. این صنعت با بهره‌گیری از سامانه‌های لجستیکی پیشرفته، مدیریت هوشمند موجودی و رعایت استانداردهای دمایی و قانونی، نقش تعیین‌کننده‌ای در حفظ تداوم درمان و دسترسی پایدار بیماران به دارو ایفا می‌کند.

تأمین‌کننده دارویی



تأمین‌کننده ماده اولیه



مراکز توزیع‌کننده (پخش)



داروخانه‌ها



مصرف‌کننده نهایی



نظام قیمت‌گذاری دارو در ایران کاملاً تحت نظارت دولت انجام می‌شود و هدف اصلی آن، کنترل هزینه‌های درمان و حمایت از بیماران است. مسئول اصلی تعیین قیمت دارو، سازمان غذا و دارو وابسته به وزارت بهداشت است. بهای نهایی هر دارو با در نظر گرفتن مجموعه‌ای از عوامل از جمله هزینه مواد اولیه، نرخ ارز، مخارج تولید و بسته‌بندی، تعرفه‌های وارداتی، حاشیه سود مجاز برای تولیدکننده و شرکت پخش و همچنین ماهیت دارو (داخلی یا وارداتی) تعیین می‌شود.

➤ در این نظام قیمت‌گذاری، سازمان غذا و دارو پس از بررسی دقیق مدارک مالی و مستندات هزینه‌ای شرکت‌ها، قیمت مصرف‌کننده (Retail Price) را تعیین و ابلاغ می‌کند. در ادامه، سهم هر حلقه از زنجیره توزیع مشخص می‌شود. به طور معمول، شرکت‌های پخش بین ۸ تا ۱۲ درصد و داروخانه‌ها حدود ۱۵ تا ۲۰ درصد حاشیه سود دارند. البته این مقادیر بسته به نوع دارو (نسخه‌ای یا بدون نسخه) و سیاست‌های دوره‌ای وزارت بهداشت، ممکن است متغیر باشد.

➤ در حوزه پخش دارو، قیمت‌ها به صورت رسمی و بر اساس مصوبات سازمان غذا و دارو تعیین می‌شوند و شرکت‌های پخش موظفاند داروها را با همان نرخ مصوب عرضه کنند. در نتیجه، زمینه رقابت میان شرکت‌ها بیشتر به کیفیت عملکرد عملیاتی و خدماتی آن‌ها مربوط می‌شود تا قیمت‌گذاری. عواملی مانند سرعت و دقت در توزیع، کارآمدی شبکه لجستیک، مدیریت مطالبات و رضایت داروخانه‌ها نقش تعیین‌کننده‌ای در موفقیت این شرکت‌ها دارند. در سال‌های اخیر، بی‌ثباتی نرخ ارز و تغییر در سیاست‌های حمایتی دولت موجب شده فرآیند قیمت‌گذاری و تخصیص ارز ترجیحی پیچیده‌تر شود. این شرایط، چالش‌هایی جدی در حوزه نقدینگی و تأخیر در وصول مطالبات برای شرکت‌های پخش ایجاد کرده و فشار مضاعفی بر ساختار مالی آن‌ها وارد آورده است.

➤ قیمت‌گذاری شرکت‌های دارویی به صورت Cost Plus و برای شرکت‌های پخش دارو Markup Pricing است.



جدول زیر به آخرین دستورات عمل سازمان غذا و دارو درباره تعیین حاشیه سود شرکت های پخش و داروخانه ها مربوط است که در فروردین ماه ۱۴۰۰ منتشر شد. طبق مفاد این دستورات عمل، با افزایش قیمت دارو، درصد مارجین به تدریج کاهش می یابد. از آن زمان تاکنون، هیچ بازنگری رسمی در این جدول انجام نشده و همین موضوع یکی از عوامل اصلی کاهش سودآوری شرکت های پخش محسوب می شود.

اهمیت این مسئله زمانی بیشتر می شود که به تغییرات گسترده اقتصادی سال های اخیر توجه کنیم؛ حذف ارز ترجیحی ۴۲۰۰ تومانی، حذف تدریجی ارز ۲۸۵۰۰ تومانی و افزایش قابل توجه نرخ تورم عمومی همگی موجب رشد هزینه های تولید و در نتیجه افزایش قیمت نهایی داروها بر اساس بهای تمام شده، شده اند. در چنین شرایطی، ثابت ماندن نرخ مارجین ها فشار مالی سنگینی بر شرکت های پخش وارد کرده و حاشیه سود واقعی آن ها را به طور محسوسی کاهش داده است.

سطح قیمتی	محدوده قیمت فروش به پخش یک واحد دارو (ریال)	داروهای تولید داخل		داروهای وارداتی مشابه تولید داخل		داروهای وارداتی بدون مشابه تولید داخل	
		توزیع کننده	داروخانه	توزیع کننده	داروخانه	توزیع کننده	داروخانه
۱	تا ۱۰,۰۰۰	۱۵	۲۶	۸	۱۴	۱۲	۲۲
۲	۱۰,۰۰۰ تا ۵۰,۰۰۰	۱۴	۲۵	۷	۱۲	۱۱	۲۰
۳	۵۰,۰۰۰ تا ۲۰۰,۰۰۰	۱۳	۲۴	۶	۱۰	۱۰	۱۸
۴	۲۰۰,۰۰۰ تا ۶۵۰,۰۰۰	۱۱	۱۸	۵	۸	۸	۱۴
۵	۶۵۰,۰۰۰ تا ۴,۵۰۰,۰۰۰	۸	۱۴	۴	۶	۵	۱۲
۶	بیشتر از ۴,۵۰۰,۰۰۰	۶	۱۰	۴	۶	۴	۸

منبع: سازمان غذا و دارو

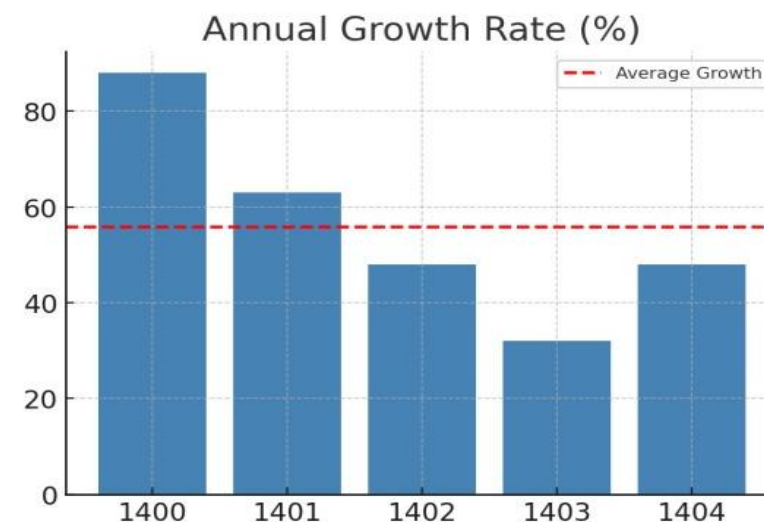
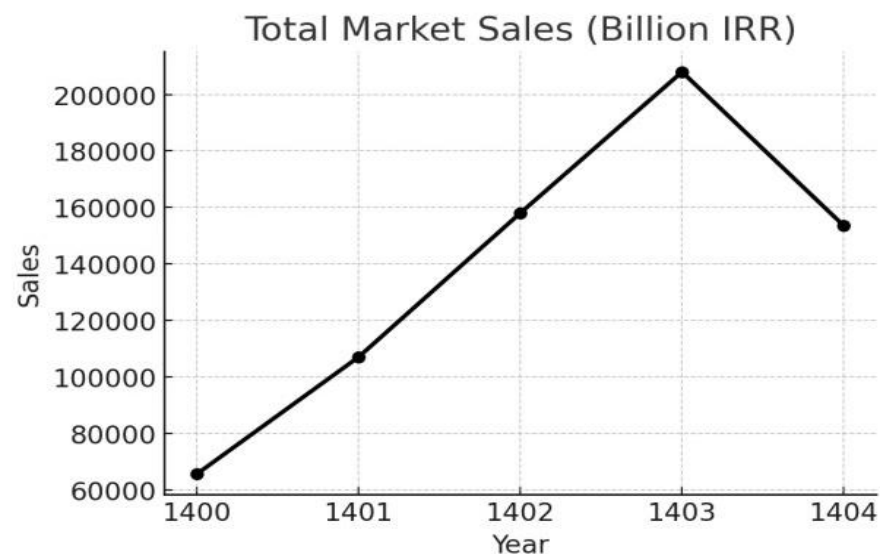


- در طرح دارویار که در ۲۳ تیرماه ۱۴۰۱ اجرا شد، ارز ۴۲۰۰ تومانی از صنعت دارو حذف و به ۲۸۵۰۰ تومان تبدیل شد.
- به دلیل جلوگیری از ایجاد تورم برای مصرف‌کننده، مقرر شد برای داروهای با نسخ پزشکان، افزایش نرخ حاصل از این آزادسازی توسط شرکت‌های بیمه پرداخت شود و یارانه صنعت از ابتدا به انتهای زنجیره انتقال یابد.
- به عبارت دیگر، بعد از طرح دارویار، قیمت دارو با نسخه از سه محل پرداخت می‌شود: پرداخت بیمار، پرداخت بیمه و پرداخت یارانه دولت.

اخبار بازار دارو

- در ۷ ماهه سال جاری ارزش بازار دارو نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۷۰ درصد رشد داشته و به ۱۹۷ همت رسیده است لذا در پایان سال ارزش بازار دارو به بیش از ۳۵۰ همت خواهد رسید.
- تقاضا در بازار دارو به سمت داروهای دیابتی و سرطانی پیش می‌رود و مانند سال های ۱۴۰۱-۱۴۰۲ متمرکز بر آنتی بیوتیک‌ها نیست. در ایران ۹۰ درصد بیماران دیابتی، از نوع دوم هستند که این تنوع دارویی بالاتری نسبت به نوع یک (انسولین) دارند.
- در سال جاری، حدود ۳۰ درصد از ارز تخصیصی به صنعت دارو به مواد اولیه اختصاص یافته که ۴۰ درصد آن از طریق تالار دوم و ۶۰ درصد به صورت ارز ترجیحی تأمین می‌شود. در عین حال، مواد جانبی و اقلام بسته‌بندی حدود ۷۰ درصد ارز خود را با نرخ نیمایی دریافت می‌کنند و در نتیجه، حداکثر ۲۰ درصد از کل ارز دریافتی ترجیحی است.
- پیشنهاد اصلاح پلکان مارجین صنعت در مرداد توسط انجمن پخش مطرح‌شده که در صورت اصلاح پلکان مارجین صنعت ۱ درصد افزایش خواهد یافت که نتیجه آن در صورت‌های مالی ۱۴۰۵ شرکت‌ها موثر است.

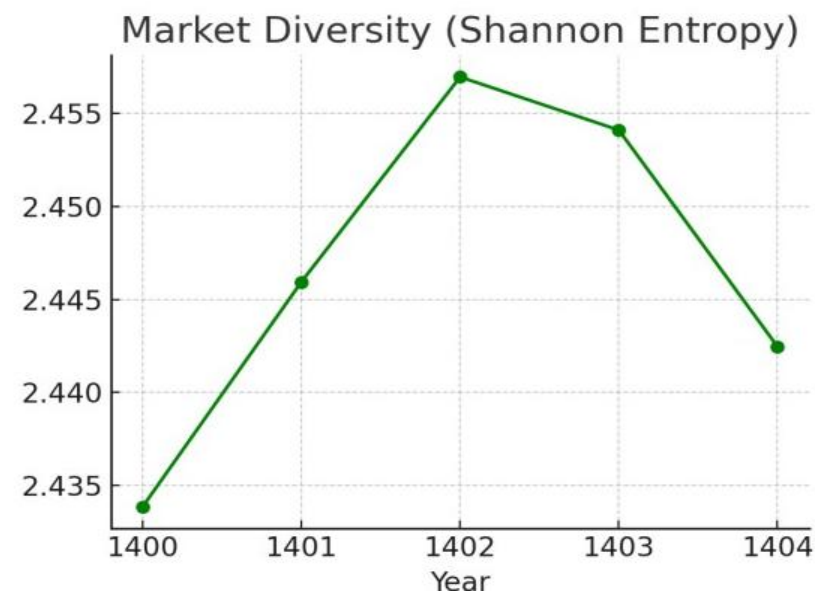
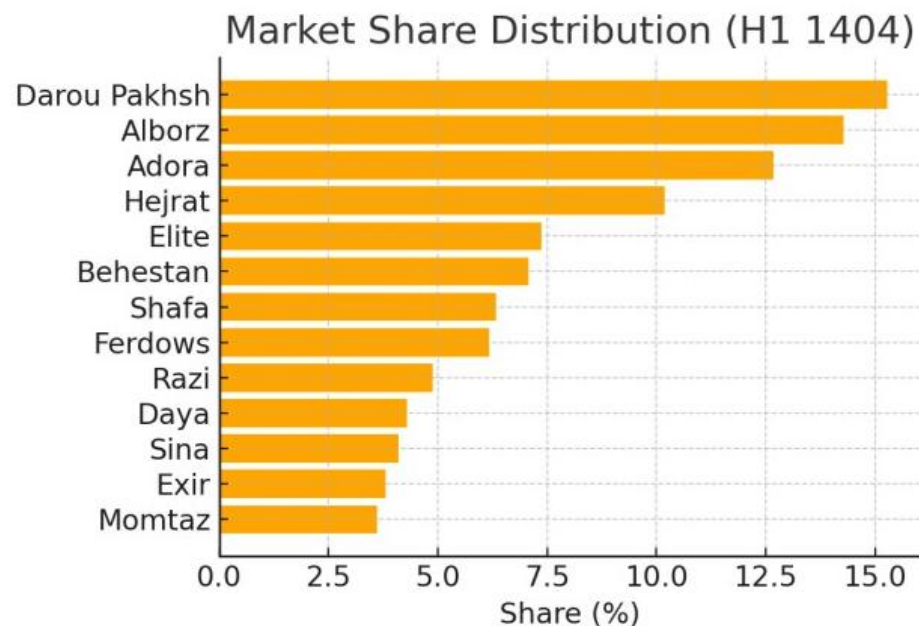




بین سال‌های ۱۴۰۰ تا نیمه نخست ۱۴۰۴، **بازار پخش** داروی ایران رشد چشمگیری داشته و از حدود ۶۵ هزار میلیارد تومان به بیش از ۲۰۸ هزار میلیارد تومان رسید. در صورت تداوم این روند، ارزش کل بازار تا پایان سال می‌تواند به بیش از ۳۵۰ هزار میلیارد تومان برسد.

رشد سریع بازار پخش دارو نشانه‌هایی از بلوغ صنعت را نشان می‌دهد؛ به‌طوری‌که **نرخ رشد سالانه** از ۸۸ درصد در ۱۴۰۰ به ۳۲ درصد در ۱۴۰۳ کاهش یافته است. افزایش اخیر تا ۴۸ درصد در نیمه نخست ۱۴۰۴ نیز بیشتر نتیجه تورم و افزایش قیمت‌هاست، نه رشد واقعی فروش.





وزن دقیق سهم شرکت‌ها نشان می‌دهد فاصله زیاد بین رهبران بازار و سایر شرکت‌ها همراه با سهم نسبتاً ثابت برای میانه بازارها مانند البیت و بهستان، حاکی از یک ساختار نسبتاً پایدار و مقاوم در برابر ورود رقبا است.

در مقابل، نمودار تنوع بازار نشان می‌دهد که تنوع رقابتی بازار در مسیر کاهش قرار گرفته است؛ این وضعیت بازتاب همان تمرکز و تثبیت جایگاه شرکت‌های بزرگ در بازار است.

نیمه نخست ۱۴۰۴، با وجود افزایش نسبی سهم برخی بازیگران، بیانگر ادامه انحصار طبیعی در بازار پخش دارو است تا ظهور موج جدیدی از رقابت.

شرکت توزیع داروپخش با ۲۴ مرکز توزیع در سطح کشور، واحد نهایی شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی است. در سال مالی ۱۴۰۳، تأمین‌کنندگان عمده شرکت توزیع داروپخش: صنایع پودر شیر مشهد، بهستان دارو، کارخانجات داروپخش، سیناژن، داروسازی عبیدی و داروسازی اکسیری بوده‌اند. طبق آخرین اطلاعات منتشرشده، شرکت در سال ۱۴۰۳، ۳۱٪ فروش به بخش دولتی و ۶۹٪ به بخش خصوصی داشته است. در مجمع ۱۴۰۳ اعلام شد که برآورد شرکت از بازار آرایشی و بهداشتی ۲۰ همت است و حاشیه سود آن را بیش از ۲۵٪ عنوان کرده‌اند؛ در حال حاضر شرکت سهم کمی از این بازار دارد و به دنبال افزایش سهم از این بازار است.

سبد دارویی توزیع داروپخش

سهم ریالی هریک از شرکت های تامین کننده

بهستان دارو	آریوژن فارمد	...داروسازی	...دارو سا	...روژین	...کویل د	...رویان
کارخانجات داروپخش	...داروسازی دکتر عی	...نانو فناوران	...لابراتوا	...دارو	...نوون	...لابرا
تحقیقاتی و تولیدی سیناژن	داروسازی اکسیر	...داروسازی ش	...دارویی	...پور	...دار	...س
	درمان آرا	پایس دارو	...بهستان	...البرز	...تو	...اک
		داروسازی دانا	...فرآورده	...افق		

منبع: آمارنامه دارویی ۶ ماهه ۱۴۰۴

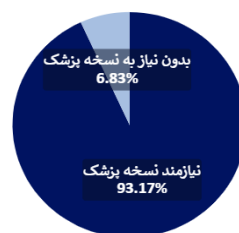
کالای وارداتی و تولید داخل (ارزش ریالی)



داروی بیولوژیک (ارزش ریالی)



داروی OTC (ارزش ریالی)

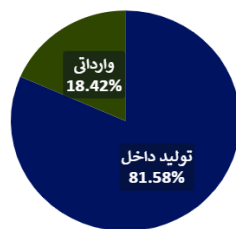


شرکت پخش هجرت با ۱۹ مرکز توزیع در سطح کشور، واحد نهایی شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی است. در سال مالی ۱۴۰۳، تأمین‌کنندگان عمده شرکت پخش هجرت: داروسازی اکسیر، داروسازی شهید قاضی، تهران شیمی، داروسازی فارابی و داروسازی آفا شیمی بوده‌اند. طبق آخرین اطلاعات منتشرشده، شرکت در سال ۱۴۰۳، ۴۰٪ فروش به بخش دولتی و ۶۰٪ به بخش خصوصی داشته است. در مجمع ۱۴۰۳ اعلام شد که حد اعتبار شرکت حدود ۷۵۰ میلیارد تومان است ولی شرکت در پایان سال مالی ۲۴۰ میلیارد تومان تسهیلات داشته که نسبت به سال ۱۴۰۲ کاهش چشمگیری داشته است و در ادامه به دلیل عدم تأمین نقدینگی به موقع، بخشی از تأمین‌کننده‌های اصلی را از دست داد.

سبد دارویی پخش هجرت

سهم ریالی هریک از شرکت‌های تأمین‌کننده

کالای وارداتی و تولید داخل (ارزش ریالی)



داروی بیولوژیک (ارزش ریالی)



داروی OTC (ارزش ریالی)



بهبستان دارو	داروسازی اکسیر	آفا شیمی	اکتورکو	...دارو ساز	...پارس دا	... دارو
داروسازی تهران شیمی	تدبیر کالای جم	... داروسازی شهید	...لابراتوا	البرز دارو	... اکترو	... دار
روژین دارو	آریوژن فارمد	...داروسازی کاسپی	...نانو فناو	...ساما	...آ	...د
کارخانجات دارو پخش	...تحقیقاتی و تولید	رویان دارو	هما فارمد	...دارو	...زی	...نی
		داروسازی ابوریحان	...کار و اند	...کیم	...افق	...
			...فرآورده	...	...	...

منبع: آمارنامه دارویی ۶ ماهه ۱۴۰۴



شرکت پخش البرز

شرکت پخش البرز با ۲۵ مرکز توزیع در سطح کشور، واحد نهایی شرکت گروه دارویی برکت است. بخشی از فروش این شرکت مربوط به محصولات FMCG محصولات غذایی و مصرفی و غیره می‌باشد.

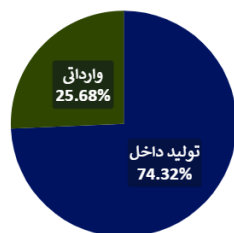
طبق آخرین اطلاعات منتشرشده، شرکت در سال ۱۴۰۳، ۳۱٪ فروش به بخش دولتی و ۶۹٪ به بخش خصوصی داشته است، که در سال ۱۴۰۲ این اعداد به ترتیب ۳۹٪ و ۶۱٪ بوده‌اند. در سال مالی ۱۴۰۳، تأمین‌کنندگان عمده شرکت پخش البرز به ترتیب شرکت‌های روغن‌کشی خرمشهر، بهستان دارو، صنایع پودر شیر مشهد، البرز دارو و سیناژن بوده‌اند.

در مجمع ۱۴۰۳ اعلام شد که شرکت سبد خود را به سمت کالاهای ارزان‌تر که مارجین بیشتری دارند برده است و همچنین در حال رایزنی با شرکت بهنوش برای اضافه کردن نوشیدنی‌های این شرکت و همچنین مذاکره با برخی شرکت‌های دیگر برای اضافه کردن برنج و حبوبات به سبد محصولات شرکت هستند

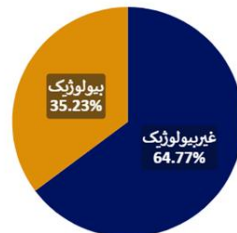
سبد دارویی پخش البرز

سهم ریالی هریک از شرکت های تامین کننده

کالای وارداتی و تولید داخل (ارزش ریالی)



داروی بیولوژیک (ارزش ریالی)



داروی OTC (ارزش ریالی)

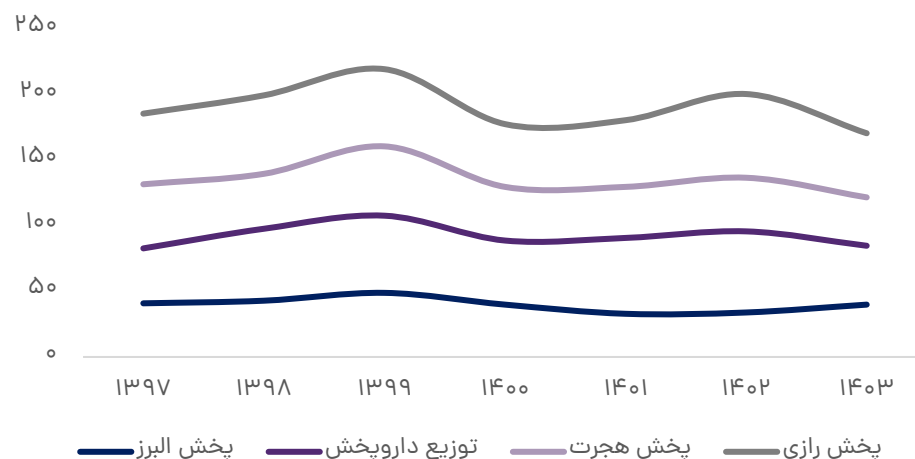


بهبستان دارو	رویان دارو	سبحان دارو	... دارویی و	... تانوفنا	... دارو	... دار
آریوژن فارمد	آریوژن فارمد	... داروساز	... اهر	... دار	... ز	... بی
تحقیقاتی و تولیدی سیناژن	آفا شیمی	... مدوک ز	... افق	... کارخ	... دار	... سه
البرز دارو	درمان آرا	... داروساز	... دارو	... آریا	... دارو	... دارو
	داروسازی ثامن	... نوژن ز	... دارو	... کار و	... دارو	... دارو

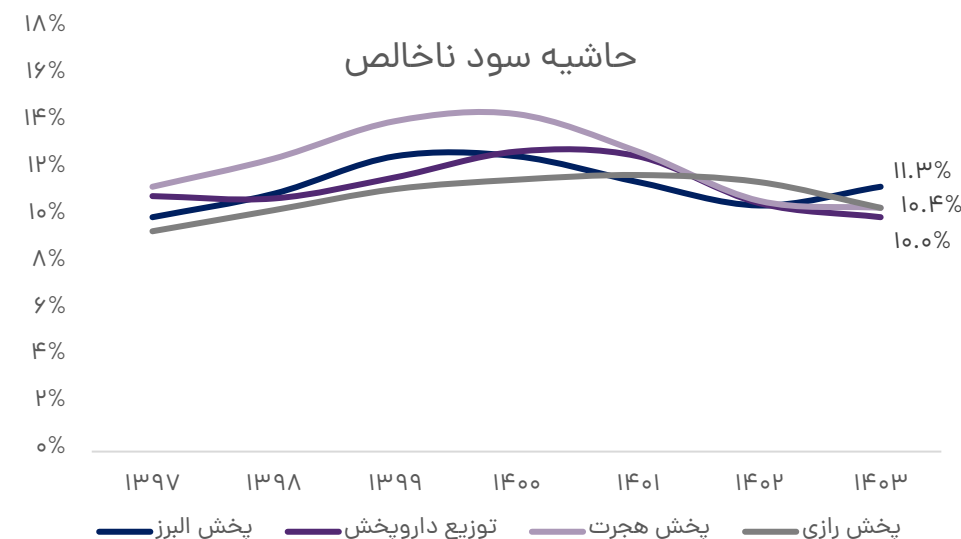
منبع: آمارنامه دارویی ۶ ماهه ۱۴۰۴



دوره گردش وجه نقد



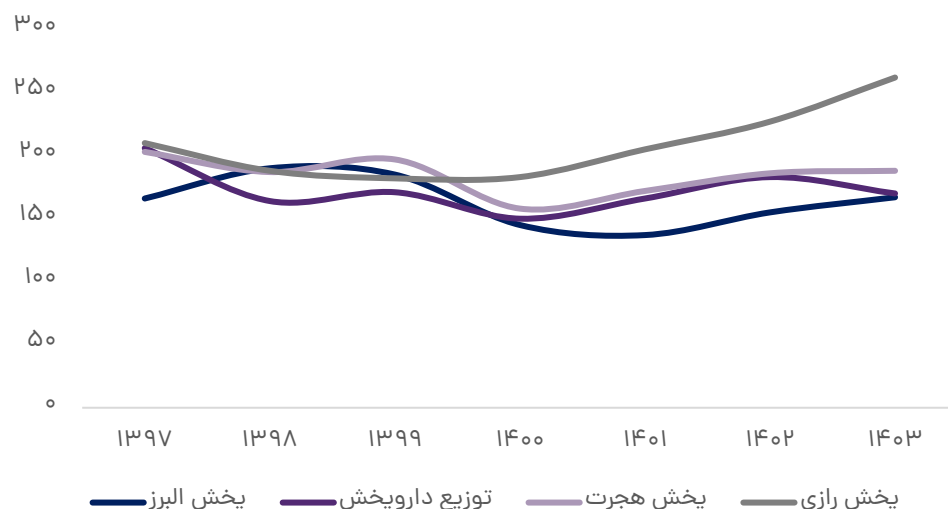
حاشیه سود ناخالص



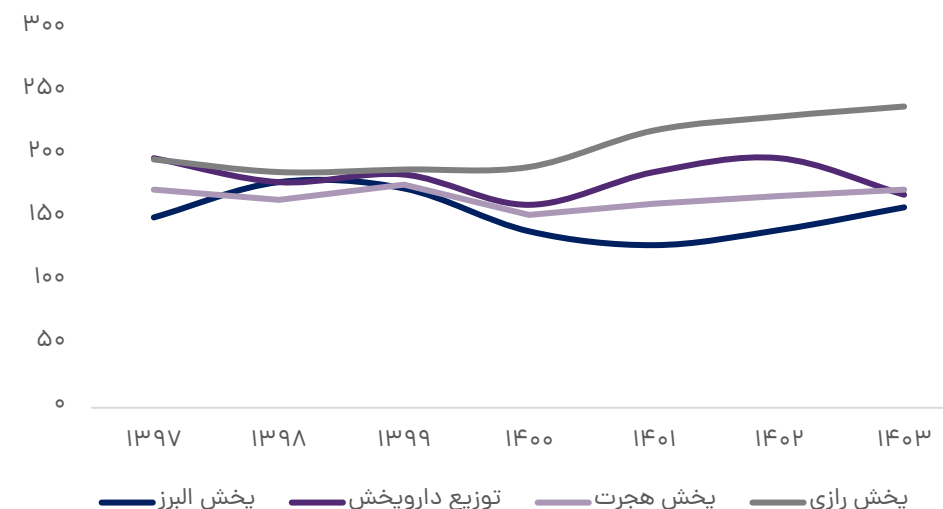
بررسی روند عملکرد شرکت های پخش نشان می دهد که حاشیه سود ناخالص این شرکت ها از سال ۱۴۰۰ کاهش یافته است. این روند احتمالاً ناشی از افزایش هزینه ها و محدودیت های مارجین تعیین شده توسط سازمان غذا و دارو است که فشار بیشتری بر سودآوری شرکت ها وارد کرده است. در مقابل، گردش وجه نقد شرکت ها در سال ۱۴۰۳ کوتاه تر شده است، به این معنا که فاصله بین پرداخت به تأمین کنندگان و دریافت وجه از مشتریان کاهش یافته است. این موضوع نشان دهنده مدیریت هوشمندانه نقدینگی و توانایی شرکت ها در کنترل جریان مالی خود است، حتی در شرایطی که سودآوری تحت فشار قرار دارد.



دوره گردش حساب های پرداختنی

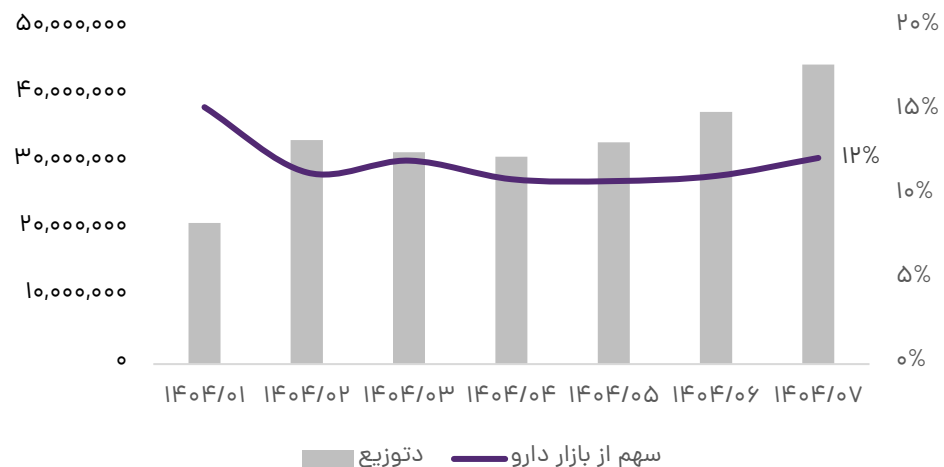
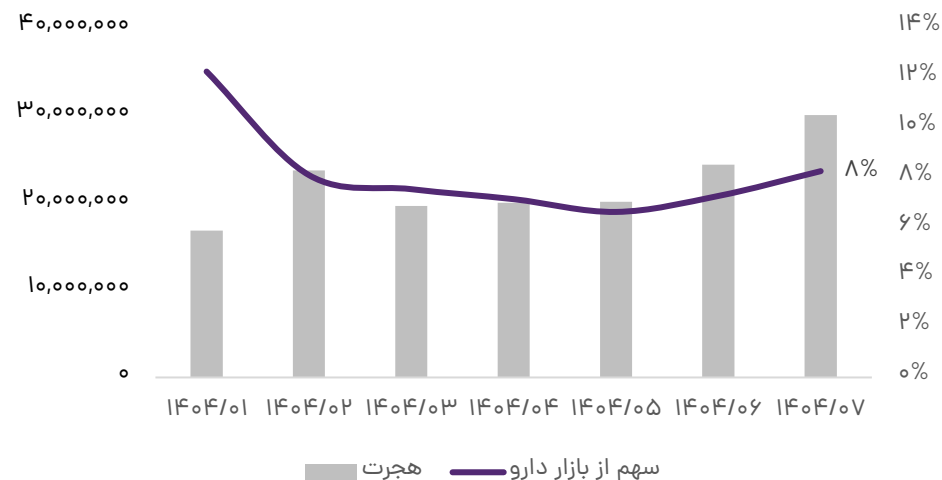
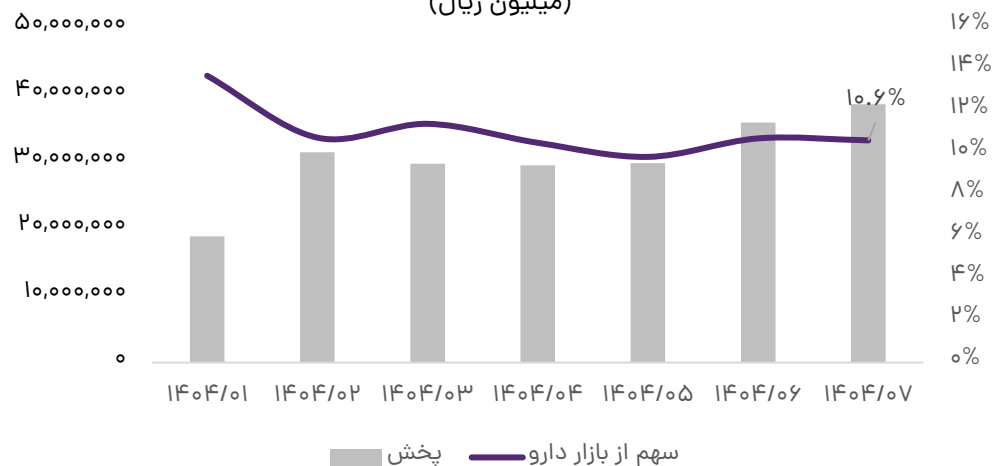


دوره وصول مطالبات



بخش عمده ای از فروش شرکت های پخش به دولت اختصاص دارد، به همین دلیل زمان دریافت مطالبات از این بخش معمولاً طولانی است. تأخیر در پرداخت های دولتی فشار قابل توجهی بر عملکرد عملیاتی و هزینه های مالی شرکت ها وارد می کند. با این حال، کاهش دوره وصول مطالبات شرکت های داروپخش در سال ۱۴۰۳ عمدتاً به دلیل تلاش های داخلی برای مدیریت وصول از مشتریان نبوده است. دوره گردش حساب های پرداختنی نشان دهنده میانگین زمان پرداخت بدهی ها به تأمین کنندگان است و به طور مستقیم تحت تأثیر مدت زمان وصول مطالبات قرار دارد. این دو شاخص، یعنی دوره وصول مطالبات و گردش حساب های پرداختنی، ابزارهای کلیدی برای مدیریت نقدینگی شرکت ها به شمار می روند. بالا بودن این نسبت ها طی سال های اخیر یکی از مشکلات مهم صنعت دارو و پخش بوده و توجه ویژه مدیران را می طلبد.



درآمد ماهانه
(میلیون ریال)درآمد ماهانه
(میلیون ریال)درآمد ماهانه
(میلیون ریال)

توزیع داروپخش (دتوزیع)

تحلیل نمادها

تحلیل ساختاری

معرفی صنعت

کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۶ ماهه دوم	۶ ماهه اول ۱۴۰۴	۱۴۰۳	صورت سود و زیان
۵۶۴,۴۲۹,۱۴۷	۴۱۸,۰۹۵,۶۶۴	۲۳۰,۸۷۳,۴۱۴	۱۸۷,۲۲۲,۲۵۰	۲۶۸,۰۸۲,۱۲۶	فروش
(۵۰۸,۳۷۴,۵۳۳)	(۳۷۶,۵۰۲,۱۰۲)	(۲۰۷,۹۳۰,۰۹۵)	(۱۶۸,۵۷۲,۰۰۷)	(۲۴۱,۳۹۳,۲۲۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵۶,۰۵۴,۶۱۳	۴۱,۵۹۳,۵۶۲	۲۲,۹۴۳,۳۱۹	۱۸,۶۵۰,۲۴۳	۲۶,۶۸۸,۹۰۴	سود (زیان) ناخالص
(۲۴,۷۹۱,۵۶۳)	(۱۸,۹۲۸,۹۷۴)	(۱۰,۰۹۳,۳۱۷)	(۸,۸۳۵,۶۵۷)	(۱۴,۲۱۸,۴۷۰)	هزینه های عمومی، اداری، فروش
(۸,۹۳۱)	(۶,۶۲۷)	(۳,۷۶۷)	(۲,۸۶۰)	(۱۱۸,۵۵۶)	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۳۱,۲۵۴,۱۱۹	۲۲,۶۵۷,۹۶۱	۱۲,۸۴۶,۲۳۵	۹,۸۱۱,۷۲۶	۱۲,۳۵۱,۸۷۸	سود (زیان) عملیاتی
(۵,۱۴۴,۵۵۸)	(۳,۷۷۹,۳۰۱)	(۲,۰۷۳,۴۰۴)	(۱,۷۰۵,۸۹۷)	(۳,۸۰۲,۱۴۷)	هزینه های مالی
۴۱۲,۳۰۲	۲۸۶,۵۴۱	۳۴,۲۷۷	۲۵۲,۲۶۴	۳۳۷,۱۲۸	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۶,۵۲۱,۸۶۴	۱۹,۱۶۵,۲۰۲	۱۰,۸۰۷,۱۰۹	۸,۳۵۸,۰۹۳	۸,۸۸۶,۸۵۹	سود (زیان) قبل از مالیات
(۶,۱۰۸,۴۲۰)	(۴,۴۱۴,۰۶۱)	(۲,۴۸۹,۰۵۵)	(۱,۹۲۵,۰۰۶)	(۲,۳۴۷,۳۵۴)	مالیات
۲۰,۴۱۳,۴۴۳	۱۴,۷۵۱,۱۴۱	۸,۳۱۸,۰۵۴	۶,۴۳۳,۰۸۷	۶,۵۳۹,۵۰۵	سود (زیان) خالص
۶۸۰	۴۹۲	۲۷۷	۲۱۴	۳,۶۳۳	سود هر سهم
۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	سرمایه
%۱۰	%۱۰	%۱۰	%۱۰	%۱۰	حاشیه سود ناخالص



پخش هجرت (هجرت)

تحلیل نمادها

تحلیل ساختاری

معرفی صنعت

کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۶ ماهه دوم	۶ ماهه اول ۱۴۰۴	۱۴۰۳	صورت سود و زیان
۳۷۳,۶۸۹,۴۷۶	۲۷۶,۸۰۷,۰۱۹	۱۵۱,۹۲۸,۷۳۱	۱۲۴,۸۷۸,۲۸۸	۲۱۵,۰۰۵,۰۵۰	فروش
(۳۳۴,۸۷۹,۰۰۳)	(۲۴۸,۰۵۸,۵۲۱)	(۱۳۶,۱۴۹,۷۸۶)	(۱۱۱,۹۰۸,۷۳۵)	(۱۹۲,۵۵۶,۱۷۶)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۸,۸۱۰,۴۷۳	۲۸,۷۴۸,۴۹۹	۱۵,۷۷۸,۹۴۶	۱۲,۹۶۹,۵۵۳	۲۲,۴۴۸,۸۷۴	سود (زیان) ناخالص
(۱۹,۰۰۵,۷۷۴)	(۱۴,۲۲۵,۴۳۵)	(۷,۵۰۴,۵۳۹)	(۶,۷۲۰,۸۹۶)	(۱۰,۱۳۷,۹۷۶)	هزینه های عمومی، اداری، فروش
(۲۱۵,۰۴۴)	(۱۵۳,۰۷۸)	(۸۳,۴۴۷)	(۶۹,۶۳۱)	(۵۷,۷۲۸)	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۱۹,۵۸۹,۶۵۶	۱۴,۳۶۹,۹۸۶	۸,۱۹۰,۹۶۰	۶,۱۷۹,۰۲۶	۱۲,۲۵۳,۱۷۰	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۱۰۵,۵۲۸)	(۸۳۹,۴۶۶)	(۴۷۴,۴۹۶)	(۳۶۴,۹۷۰)	(۱,۱۷۶,۷۱۳)	هزینه های مالی
۲,۰۴۸	۱,۱۶۹	۶۱۳	۵۵۶	۶۵,۹۲۳	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۸,۴۸۶,۱۷۵	۱۳,۵۳۱,۶۸۸	۷,۷۱۷,۰۷۶	۵,۸۱۴,۶۱۲	۱۱,۱۴۲,۳۸۰	سود (زیان) قبل از مالیات
(۵,۸۶۹,۹۹۹)	(۳,۲۱۳,۷۴۷)	(۱,۸۳۲,۷۸۹)	(۱,۳۸۰,۹۵۸)	(۲,۶۴۰,۵۷۷)	مالیات
۱۲,۶۱۶,۱۷۶	۱۰,۳۱۷,۹۴۱	۵,۸۸۴,۲۸۷	۴,۴۳۳,۶۵۴	۸,۵۰۱,۸۰۳	سود (زیان) خالص
۶۱۱	۵۰۰	۲۸۵	۲۱۵	۵,۳۱۴	سود هر سهم
۲۰,۶۵۰,۰۰۰	۲۰,۶۵۰,۰۰۰	۲۰,۶۵۰,۰۰۰	۲۰,۶۵۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	سرمایه
%۱۰.۴	%۱۰.۴	%۱۰.۴	%۱۰.۴	%۱۰.۴	حاشیه سود ناخالص



پخش البرز (پخش)

تحلیل نمادها

تحلیل ساختاری

معرفی صنعت

کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۶ ماهه دوم	۶ ماهه اول ۱۴۰۴	۱۴۰۳	صورت سود و زیان
۶۱۸,۷۳۶,۴۷۱	۴۶۳,۷۷۲,۸۴۶	۲۵۵,۰۰۱,۰۲۸	۲۰۸,۷۷۱,۸۱۸	۲۶۸,۵۵۸,۹۸۶	فروش
(۵۵۳,۲۸۳,۶۵۶)	(۴۱۴,۷۱۲,۸۰۳)	(۲۲۸,۰۲۵,۸۳۷)	(۱۸۶,۶۸۶,۹۶۶)	(۲۳۸,۲۴۲,۴۹۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۶۵,۴۵۲,۸۱۵	۴۹,۰۶۰,۰۴۳	۲۶,۹۷۵,۱۹۲	۲۲,۰۸۴,۸۵۲	۳۰,۳۱۶,۴۸۹	سود (زیان) ناخالص
(۳۲,۴۵۴,۲۸۴)	(۲۳,۵۹۳,۹۱۷)	(۱۲,۵۸۷,۹۳۲)	(۱۱,۰۰۵,۹۸۵)	(۱۵,۷۵۴,۴۸۲)	هزینه های عمومی، اداری، فروش
(۳,۰۲۳,۷۲۸)	(۲,۲۶۶,۴۳۰)	(۱,۱۶۶,۴۳۰)	(۱,۱۰۰,۰۰۰)	(۵۲۱,۷۵۶)	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۲۹,۹۷۴,۸۰۲	۲۳,۱۹۹,۶۹۶	۱۳,۲۲۰,۸۳۰	۹,۹۷۸,۸۶۷	۱۴,۰۴۰,۲۵۱	سود (زیان) عملیاتی
(۶,۹۴۳,۰۰۰)	(۵,۲۹۵,۱۵۶)	(۳,۵۴۵,۵۵۹)	(۱,۷۴۹,۵۹۷)	(۳,۷۷۰,۲۵۵)	هزینه های مالی
۳۰۶,۵۷۱	۲۴۷,۳۱۵	۱۲۴,۶۶۳	۱۲۲,۶۵۲	۸۱۸,۲۶۲	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۳,۳۳۸,۳۷۳	۱۸,۱۵۱,۸۵۶	۹,۷۹۹,۹۳۴	۸,۳۵۱,۹۲۲	۱۱,۰۸۸,۲۵۸	سود (زیان) قبل از مالیات
(۵,۵۲۷,۲۵۶)	(۴,۲۹۸,۹۲۷)	(۲,۳۲۰,۹۳۱)	(۱,۹۷۷,۹۹۶)	(۲,۴۴۰,۵۱۶)	مالیات
۱۷,۸۱۱,۱۱۷	۱۳,۸۵۲,۹۲۹	۷,۴۷۹,۰۰۳	۶,۳۷۳,۹۲۶	۸,۶۴۷,۷۴۲	سود (زیان) خالص
۲,۰۶۱	۱,۶۰۳	۸۶۶	۷۳۸	۱,۰۰۱	سود هر سهم
۸,۶۴۰,۰۰۰	۸,۶۴۰,۰۰۰	۸,۶۴۰,۰۰۰	۸,۶۴۰,۰۰۰	۸,۶۴۰,۰۰۰	سرمایه
۱۰.۶%	۱۰.۶%	۱۰.۶%	۱۰.۶%	۱۱.۳%	حاشیه سود ناخالص



نتایج تحلیل بنیادی

تحلیل نمادها

تحلیل ساختاری

معرفی صنعت

مفروضات تحلیل	۱۴۰۳	۱۴۰۴ پیش‌بینی	۱۴۰۵ پیش‌بینی
نرخ دلار توافقی	۵۰۸,۴۲۶ ریال	۷۳۰,۰۰۰ ریال	۹۰۰,۰۰۰ ریال
نرخ رشد تورم		۴۰%	۴۰%
نرخ رشد حقوق و دستمزد		۳۵%	۳۵%
ارزش بازار دارو	۲۳۰ همت	۳۶۰ همت	۴۸۵ همت

نماد	سرمایه	آخرین قیمت (ریال)	ارزش بازار (همت)	سود سال ۱۴۰۳ (ریال)	سود سال ۱۴۰۴ (ریال)	سود سال ۱۴۰۵ (ریال)	P/E TTM	P/E FORWARD
دتوزیع	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۱۵۵	۶.۴	۲۱۸	۴۹۲	۶۸۰	۶.۵	۴.۴
هجرت	۲۰,۶۵۰,۰۰۰	۲,۲۶۱	۴.۶	۴۱۲	۵۰۰	۶۱۱	۵.۱	۴.۵
پخش	۸,۶۴۰,۰۰۰	۶,۵۵۰	۵.۶	۱,۰۰۱	۱,۶۰۳	۲,۰۶۱	۴.۷	۴.۱



درباره ما

سبدگردان اندیشه صبا (سهامی خاص) به عنوان تنها نهاد مالی دارای مجوز سبدگردانی در مجموعه شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی، در اسفند ۱۳۹۹ به ثبت رسید و در خرداد ۱۴۰۰ موفق به اخذ مجوز سبدگردانی از سازمان بورس و اوراق بهادار شد. اندیشه صبا تاکنون در راستای ارائه خدمات متنوع در حوزه مالی و سرمایه گذاری، موفق به تاسیس انواع صندوق های سرمایه گذاری و همچنین انجام پروژه های حوزه مشاوره سرمایه گذاری شده است تا از این طریق سطح خدمات قابل ارائه خود را گسترش داده و فرایند سرمایه گذاری را تسهیل کند. این شرکت با مدیریت بالغ بر ۳۴۰ هزار میلیارد ریال در قالب سبدهای اختصاصی و صندوق های سرمایه گذاری در ۳.۵ سال سابقه فعالیت خود، به چهارمین سبدگردان بزرگ کشور مبدل شده است.

خدمات ما

- سبدگردانی اختصاصی
- مدیریت انواع صندوق های سرمایه گذاری
- خدمات مشاور سرمایه گذاری

ارتباط با ما

آدرس: خیابان ولیعصر، کوی ساعی دوم، پلاک ۶، ساختمان الماس، طبقه نهم، واحدهای ۳۱ تا ۳۵
تلفن تماس: ۰۲۱-۹۱۰۲۱۱۲۲

شبکه های اجتماعی: [وبسایت](#) / [بله](#) / [لینکدین](#) / [تلگرام](#)





سلب مسئولیت

این گزارش صرفاً جهت اطلاع علاقمندان به صنعت پخش دارو تهیه شده است و مضامین آن توصیه‌ای برای انجام معاملات در این صنعت نمی‌باشد.



سب‌گردان اندیشه صبا