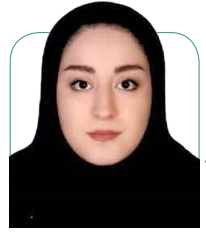


چکیده تحلیل بنیادی نماد «دکپسول»



طناز اکبریان
کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر



گروه مالی شهر
SHAHR FINANCIAL GROUP
SHAHR FINANCIAL GROUP
www.sfg.ir

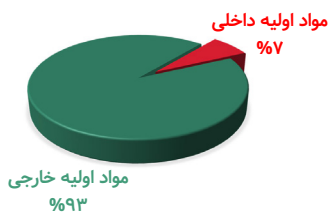
شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران در سال ۱۳۷۵ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و به ثبت رسیده است. این شرکت در فروردین ماه ۱۳۹۸ نزد سازمان بورس ایران ثبت و در تاریخ ۵ خرداد ۱۳۹۸ سهام شرکت در بازار دوم فرابورس عرضه شده است. در حال حاضر شرکت تولید ژلاتین کپسول ایران جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت داروسازی فارابی و هلدینگ واحد تجاری شرکت سرمایه گذاری داروئی تامین است.

محصول تولیدی شرکت، پوکه کپسول ژلاتینی است که مصارف آن جهت استفاده در شرکت های داروئی است. قیمت فروش محصولات تولید شده توسط هیات مدیره و با نظارت سازمان غذا و دارو تعیین می شود. شرکت مواد اولیه خود که عمدتاً پودر ژلاتین است را از بازارهای خارج از کشور براساس ارز نیمايي تامین می کند. مواد اولیه تولید پوکه کپسول متشکل از ۹۶ درصد مواد موثره (پودر ژلاتین)، یک درصد مواد جانبی (پروپیل پارابن، متیل پارابن، تیتانیوم، رنگ ها) و سه درصد اقلام بسته بندی (نایلون، کارتن، پارتیشن و فویل) است. در حال حاضر رقیب داخلی برای شرکت وجود ندارد و رقبای خارجی آن شامل شرکت کپس ژل بلژیک، شرکت ای سی جی (ACG)، شرکت سوهانگ کره جنوبی است. فعالیت تولیدی شرکت در حال حاضر با ۱۴ خط تولیدی و ظرفیت تولید ۶,۲۷۳ میلیون عدد در سال است. براساس طرح توسعه شرکت دو خط تولیدی ۱۵ و ۱۶ نیز با درصد پیشرفت کار بالغ بر ۷۰ درصد در آذرماه سال جاری به بهره برداری خواهد رسید که منجر به افزایش تولید ۹۰۰ میلیون عددی در سال خواهد شد.

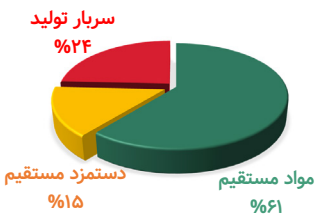
پیش بینی صورت سود و زیان شرکت "دکپسول"

شرح	۱۴۰۱		۱۴۰۲		۱۴۰۳	
	کارشناسی	کارشناسی	شش ماهه دوم	شش ماهه اول	کارشناسی	کارشناسی
درآمدهای عملیاتی	۱۰,۷۰۱,۹۶۸	۷,۲۹۲,۷۱۸	۳,۶۸۳,۷۳۳	۱,۸۴۶,۶۸۶	۳,۶۰۸,۹۸۵	۱,۸۳۹,۰۴۷
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۳,۹۹۱,۲۶۵)	(۲,۷۷۷,۵۵۶)	(۱,۳۵۷,۴۶۵)	(۶۵۱,۹۳۲)	(۱,۴۲۰,۰۹۱)	(۷۰۵,۵۳۳)
سود (زیان) ناخالص	۶,۷۱۰,۷۰۳	۴,۵۱۵,۱۶۲	۲,۳۲۶,۲۶۸	۱,۱۹۲,۷۵۴	۲,۱۸۸,۸۹۴	۱,۱۳۳,۵۱۴
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۳۸۸,۹۵۰)	(۲۹۹,۵۴۰)	(۱۴۹,۷۷۰)	(۷۱,۰۱۱)	(۱۴۹,۷۷۰)	(۷۸,۷۵۹)
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۰	(۱۵,۵۲۰)	(۱۵,۵۲۰)	(۱۵,۵۲۰)	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۶,۳۲۱,۷۵۳	۴,۲۰۰,۱۰۲	۲,۱۶۰,۹۷۸	۱,۱۰۶,۲۲۳	۲,۰۳۹,۱۲۴	۱,۰۵۴,۷۵۵
هزینه های مالی	(۹۶,۴۴۲)	(۹۶,۴۴۲)	(۴۸,۲۲۱)	(۲۴,۰۱۲)	(۴۸,۲۲۱)	(۲۴,۰۱۲)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۲۸,۰۸۴	۲۸,۰۸۴	۱۴,۰۴۲	۷,۰۲۰	۱۴,۰۴۲	۷,۰۲۰
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱,۹۲۴	۱,۶۰۳	۲,۳۸۶	(۱,۷۲۴)	۲,۳۸۶	۹۴۱
سود (زیان) عملیات قبل از کسر مالیات	۶,۲۵۵,۳۱۸	۴,۱۳۳,۳۴۷	۲,۰۰۷,۳۳۱	۱,۰۸۷,۶۹۴	۲,۰۰۷,۳۳۱	۱,۰۳۸,۳۲۲
مالیات بر درآمد	(۹۶۶,۲۳۲)	(۶۳۶,۹۸۲)	(۳۱۸,۴۹۱)	(۱۳۱,۵۹۳)	(۳۱۸,۴۹۱)	(۱۸۶,۸۹۸)
سود (زیان) خالص	۵,۲۸۹,۰۸۶	۳,۴۹۶,۳۶۵	۱,۶۸۸,۸۴۰	۹۵۶,۱۰۱	۱,۶۸۸,۸۴۰	۸۵۱,۴۲۴
سرمایه	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	۱۷,۶۳۰	۱۱,۶۵۵	۵,۶۲۹	۳,۱۸۷	۵,۶۲۹	۲,۸۳۸

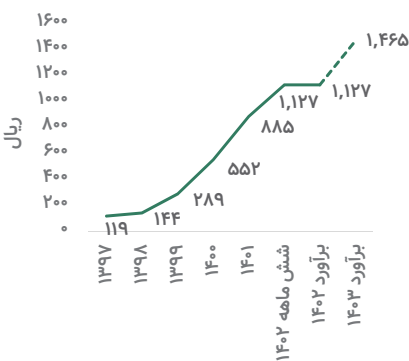
ترکیب مواد اولیه



ترکیب بهای تمام شده



نرخ فروش



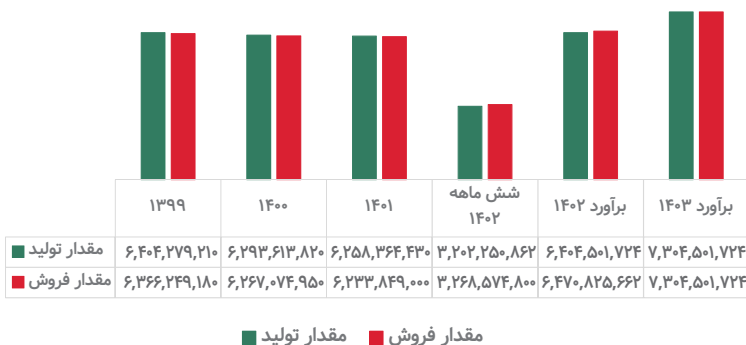
جمع بندی

نتایج تحلیل کارشناسی	۱۴۰۲
سود سال مالی	۱۱,۶۵۵
سود سال مالی	۱۷,۶۳۰
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۲۲,۵۶۰
درصد سهام شناور	۲۱%
نسبت P/E ttm	۷.۴
نسبت P/E forward	۴.۴
درصد تقسیم سود	۹۰%
قیمت فعلی (ریال)	۷۵,۲۰۰

مفروضات تحلیل

شرح	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۳
مقادیر تولید (میلیون عدد)	۶,۲۵۸	۳,۲۰۲	۶,۵۰۵	۷,۴۰۵
مقادیر فروش (میلیون عدد)	۶,۲۳۴	۳,۲۶۹	۶,۵۸۸	۷,۴۰۵
نرخ فروش (عدد-ریال)	۸۸۵	۱,۱۲۷	۱,۱۵۲	۱,۵۰۸
درصد افزایش نرخ	۶۰%	۲۷%	۳۰%	۳۰%
مصرف پودر ژلاتین (مواد اولیه - کیلوگرم)	۵۵۹,۸۸۵	۲۸۲,۹۳۳	۶۱۴,۷۵۱	۷۰۰,۸۱۶
نرخ یورو	۳۵۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰
نرخ هرکیلو پودر ژلاتین (یورو)	۷.۸	۷.۵	۷.۵	۸.۰
نسبت مصرف پودر ژلاتین به کل مواد مصرفی	۹۳%	۹۳%	۹۳%	۹۳%
نرخ افزایش دستمزد	-	-	۳۰%	۳۰%
نرخ تورم	-	-	۴۰%	۴۰%

مقادیر تولید و فروش



حاشیه سود شرکت

