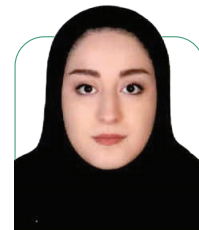


**گروه مالی شهر**  
**SHAHR FINANCIAL GROUP**  
**www.sfg.ir**

# چکیده تحلیل بنیادی نماد «بیوتیک»

شرکت آنتی بیوتیک‌سازی ایران (ASICO) متعلق به هلدینگ داروئی تامین (TPICO) در سال ۱۳۷۴ به منظور تولید مواد اولیه آنتی بیوتیک و سایر مواد اولیه داروئی تأسیس گردیده است. مرکز اصلی شرکت در تهران و کارخانه نیز در شهرستان ساری واقع است. فعالیت اصلی شرکت تولید مواد موثره آنتی بیوتیک‌ها و برخی داروهای عمومی نظیر سیتاگلیپتین می‌باشد که در کنار آن ارائه خدمات کارمزدی و تولید حلال‌های مورد نیاز صنایع داروئی و شیمیایی و همچنین بازیافت حلال‌هایی که در شرکت‌های داروسازی مصرف می‌شود را نیز انجام می‌دهد.



**طناز اکبریان**  
 کارشناس سرمایه‌گذاری گروه مالی شهر

بیشترین وزن در سبد فروش محصولات شرکت مربوط به گروه پنی‌سیلین‌ها می‌باشد. فروش محصولات شرکت به دلیل ماهیت محصولات آن در فصل زمستان که تقاضا افزایش می‌یابد، معمولاً بالاتر از سایر ماه‌ها قرار دارد.



نوع محصول	واحد اندازه‌گیری	ظرفیت اسمی سالانه
گروه داروئی پنی سیلین‌ها	کیلوگرم	۵۷۱,۰۰۰
گروه داروئی سفالوسپرین‌ها	کیلوگرم	۱۶۰,۰۰۰

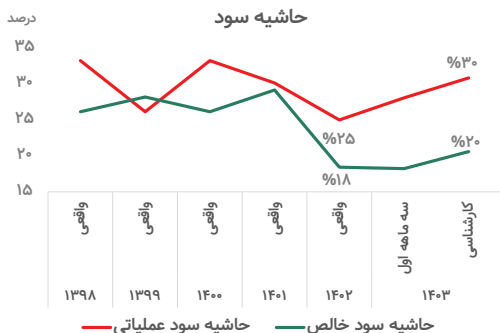
مشخصات کلی شرکت			
سال مالی	۲۹ اسفندماه	قیمت فعلی (ریال)	۱۹,۹۰۰
تعداد سهام (میلیون سهم)	۸۰۲.۹	آخرین سود تقسیمی	۷۰%
درصد شناور	۱۴%	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱۵,۹۷۷
نسبت P/Ettm	۶.۰۹	نسبت P/E گروه	۵.۷۰

## مفروضات تحلیل

- مقدار فروش شرکت برابر با مقدار تولید در نظر گرفته شده است.
- افزایش نرخ محصولات برای نه ماهه باقیمانده سال ۱۴۰۳ با رشد ۱۳ درصدی برآورد گردیده است.
- نرخ دلار موثر مواد اولیه برای سال مالی ۱۴۰۳ برابر با مبلغ ۲۸۵,۰۰۰ ریال می‌باشد.
- نرخ تورم معادل ۳۰ درصد در نظر گرفته شده است.
- نرخ مالیات موثر شرکت برای ۹ ماهه باقیمانده سال معادل ۲۲.۵ درصد در نظر گرفته شده است.

## پیش‌بینی صورت سود و زیان شرکت آنتی بیوتیک‌سازی ایران (ASICO)

شرح	ارقام به میلیون ریال				
	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳		
	واقعی	واقعی	سه ماهه اول	کارشناسی نه ماهه	کارشناسی
درآمدهای عملیاتی	۸,۲۸۲,۹۵۰	۱۱,۹۴۹,۶۱۸	۳,۸۵۳,۸۱۷	۱۲,۴۶۱,۶۴۰	۱۶,۳۱۵,۴۵۷
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۵,۶۹۲,۱۷۶)	(۸,۸۹۸,۰۶۶)	(۲,۷۵۲,۰۵۸)	(۸,۴۵۷,۱۶۵)	(۱۱,۲۰۹,۲۲۳)
سود (زیان) ناخالص	۲,۵۹۰,۷۷۴	۳,۰۵۱,۰۱۲	۱,۱۰۱,۷۵۹	۴,۰۰۴,۴۷۵	۵,۱۰۶,۲۳۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۶۲,۰۶۴)	(۸۴,۵۱۰)	(۲۷,۴۹۶)	(۸۲,۴۸۸)	(۱۰۹,۹۸۴)
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	(۴۹,۳۴۸)	۴,۷۴۱	۷۷۰	۲,۳۱۰	۳,۰۸۰
سود (زیان) عملیاتی	۲,۴۷۹,۳۶۲	۲,۹۷۱,۲۴۳	۱,۰۷۵,۰۳۳	۳,۹۲۴,۲۹۷	۴,۹۹۹,۳۳۰
هزینه‌های مالی	(۹۱,۱۳۷)	(۶۸۷,۰۵۵)	(۱۷۵,۸۵۴)	(۵۲۷,۵۶۲)	(۷۰۳,۴۱۶)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۸,۱۹۲	۴۶,۰۷۹	۳,۹۵۸	۱۱,۸۷۴	۱۵,۸۳۲
سود (زیان) عملیات قبل از کسر مالیات	۲,۴۰۶,۴۱۷	۲,۳۳۰,۲۶۷	۹۰۳,۱۳۷	۳,۴۰۸,۶۰۹	۴,۳۱۱,۷۴۶
مالیات بر درآمد	(۶,۱۰۹)	(۱۳۲,۶۹۷)	(۲۰۲,۳۱۵)	(۷۶۰,۹۱۵)	(۹۶۳,۲۳۰)
سود (زیان) خالص	۲,۴۰۰,۳۰۸	۲,۱۹۷,۵۷۰	۷۰۰,۸۲۲	۲,۶۴۷,۶۹۴	۳,۳۴۸,۵۱۶
سرمایه	۷۰۲,۹۰۰	۸۰۲,۹۰۰	۸۰۲,۹۰۰	۸۰۲,۹۰۰	۸۰۲,۹۰۰
سود هر سهم	۳,۴۱۵	۲,۷۳۷	۸۷۳	۳,۲۹۸	۴,۱۷۱

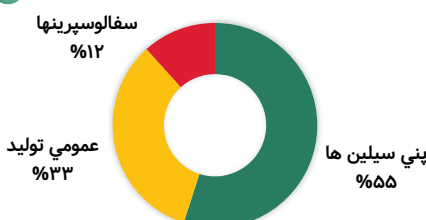


حاشیه سود ناخالص شرکت به علت رشد بیشتر بهای تمام شده نسبت به مبلغ فروش که ناشی از عدم تناسب افزایش نرخ با بالا رفتن هزینه‌ها می‌باشد رو به کاهش بوده است که این موضوع از شش ماهه دوم سال مالی گذشته با بهبود نرخ فروش محصولات در حال جبران است. از طرفی شاهد کاهش حاشیه سود خالص شرکت نیز به دلیل بالا رفتن هزینه مالی در نتیجه مشکل تأمین نقدینگی هستیم.

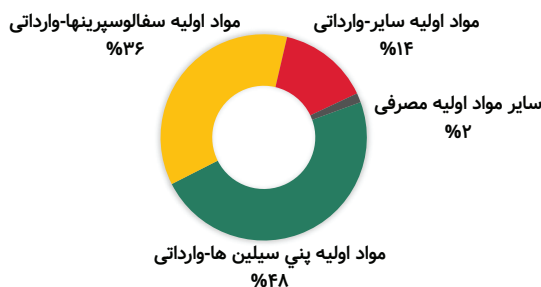
جمع بندی	
نتایج تحلیل کارشناسی	
سود سال مالی ۱۴۰۳	۴,۱۷۱
قیمت فعلی (ریال)	۱۹,۹۰۰
نسبت P/Eforward	۴.۸

سود هر سهم شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ معادل ۴,۱۷۱ ریال برآورد گردیده است و همچنین P/E forward شرکت عدد ۴.۸ پیش بینی می‌گردد.

### ترکیب تولیدات شرکت - سه ماهه ۱۴۰۳



### ترکیب مواد اولیه



### درصد از مبلغ فروش - سه ماهه ۱۴۰۳

