



شرکت سیدگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت مواد اولیه دارویی البرز بالک

دبالک

تحلیل‌گر: بهناز اکبرپور

بهمن ۱۴۰۲

درباره شرکت سبدگردان سورین

شرکت سبدگردان سورین از خرداد ماه ۱۴۰۰ فعالیت خود را آغاز کرده است. این شرکت در حال حاضر مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری سهامی بورسیران با خالص ارزش دارایی‌های ۳۰۰ میلیارد تومان و صندوق اختصاصی بازارگردان سورین با خالص ارزش دارایی‌های ۶۰ میلیارد تومان را برعهده دارد.

در ادامه اطلاعات صندوق بورسیران و نحوه سرمایه‌گذاری در این صندوق آمده است.



معرفی صندوق سهامی بورسیران

صندوق سهامی بورسیران فعالیت خود را از تیرماه ۱۳۸۸ آغاز به کار کرد و یکی از قدیمی‌ترین و با سابقه‌ترین صندوق‌های سهامی بازار سرمایه می‌باشد که مدیریت این صندوق همواره در تلاش بوده است تا بازدهی این صندوق را بالاتر از شاخص کل و تورم موجود در کشور ایجاد نماید.

مدیریت این صندوق در حال حاضر بر عهده شرکت سبدگردان سورین می‌باشد و خالص ارزش دارایی‌های صندوق هم اکنون از ۳۰۰ میلیارد تومان نیز فراتر رفته است.

در افقی بلندمدت، جادوی سود مرکب در صندوق بورسیران، با تحقق بازدهی بیش از ۴۳،۰۰۰ درصدی از ابتدای تأسیس تاکنون، شگفتی آفریده است.



با صندوق بورسیران سرمایه خود را به صورت تصاعدی نسبت به تورم رشد دهید

جهت سرمایه‌گذاری به آدرس زیر مراجعه فرمایید

<https://bif.irbrokersite.ir/Customer/Login>

تماس و مشاوره : ۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶

شرح	بازده صندوق	بازده بازار سرمایه
۱۸۰ روز گذشته	۱۰.۹ %	۵.۹۱ %
۳۶۵ روز گذشته	۴۳.۱۳ %	۳۵.۰۱ %
بازدهی از شروع فعالیت	۴۳۴۲۵.۲۴ %	۲۲۰۳۸.۱۷ %



تحليل بنيادی شرکت مواد اولیه دارویی البرز بالک

(دبالک)

معرفی شرکت

نوع محصول شرکت	ظرفیت اسمی (کیلوگرم)	ظرفیت عملی (کیلوگرم)
آنتی بیوتیک	۳۰,۰۰۰	۳۱,۹۷۵
استروئیدی	۱۳,۴۰۰	۶۵۳
عمومی	۶,۳۲۲,۰۰۰	۶۵,۶۰۰

مشخصات کلی شرکت			
سال مالی	۵۹/۳۰	قیمت فعلی (ریال)	۱۱,۰۷۰
تعداد سهام (میلیون سهم)	۹۲۰	آخرین سود تقسیمی	۷۷%
درصد شناور	۵۰.۸%	ارزش بازار (م.م.ت)	۱.۰۳

شرکت تولید مواد اولیه دارویی البرز بالک سال ۱۳۸۰ در اداره شرکت‌ها ثبت شد و سال ۱۳۹۳ در بازار دوم فرابورس پذیرفته شد. فعالیت این شرکت شامل تاسیس انواع کارخانجات برای سنتز و تولید مواد اولیه، تولید و فروش فرآورده‌ها و اشکال مختلف دارویی و فروش مواد اولیه دارویی، حلال‌ها و مواد جانبی صنعت دارویی، شیمیایی، آرایشی و بهداشتی و... است. از سال ۱۳۹۸ نیز پروانه بهره‌برداری شرکت در سه گروه داروهای استروئیدی، آنتی‌بیوتیک و عمومی آغاز شده است.

این شرکت در زمینی به مساحت ۲۰۰۰۰ مترمربع در ۱۰۰ کیلومتری تهران و در شهرک صنعتی کاوه در شهرستان ساوه قرار دارد و ضمن رعایت اصول زیست محیطی و تدابیر محیط کار مبادرت به تولید مواد دارویی نموده است.

شرکت البرز بالک در زمینه واردات و تولید مواد اولیه دارویی به‌عنوان یکی از منابع مهم تولید برخی از اقلام استراتژیک مواد اولیه دارو و تکمیل زنجیره خلق ارزش در صنعت دارو است و با تولید بیش از ۲۸ قلم از مواد پایه و اساسی مورد نیاز صنعت دارویی کشور نقش مهمی را ایفا می‌کند.

این شرکت تامین کننده بیش از ۵۰٪ مواد اولیه شرکت های زیر مجموعه هلدینگ برکت (مانند البرز دارو، سبحان انکولوژی، سبحان دارو و ...) در سه گروه داروهای عمومی، آنتی بیوتیک و گروه استروئیدی می باشد.

پروژه تکمیل پلنت B در مراحل نهایی بهره‌برداری از کلین روم بوده و حدوداً ۱۰ درصد در میزان تولید موثر است.

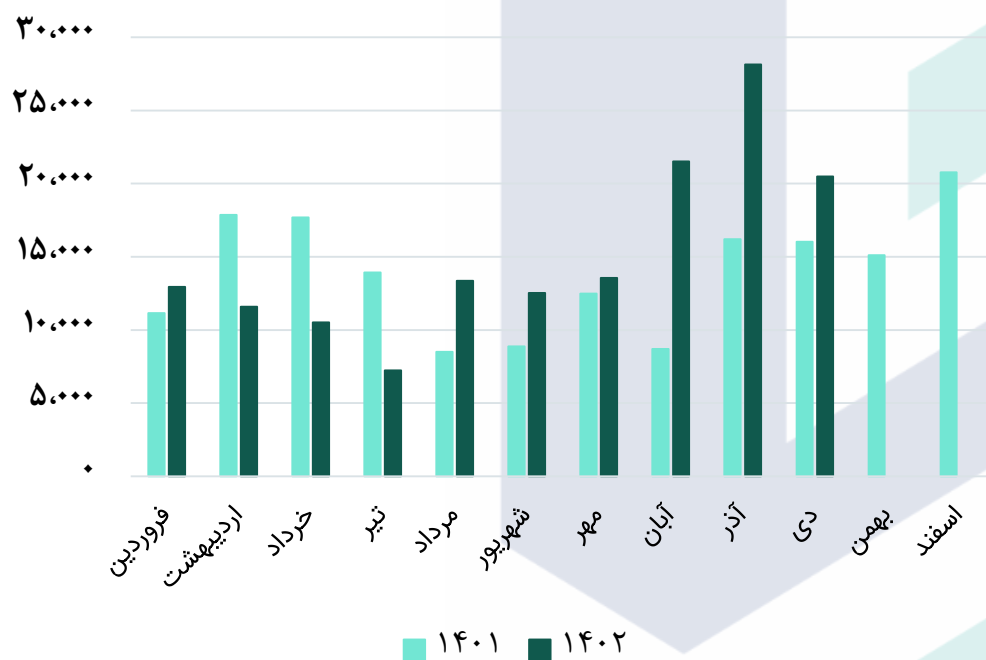
ترکیب سهامداران

جدول زیر سهامداران بالای یک درصد در تحلیل دبالک را نشان می‌دهد. سهامداران درصدی دبالک به دو دسته سهامداران حقیقی و حقوقی تقسیم می‌شوند. شرکت سرمایه‌گذاری البرز مهم‌ترین سهامداران دبالک است و ۳۸.۴۷ درصد از مالکیت شرکت را در اختیار دارد.

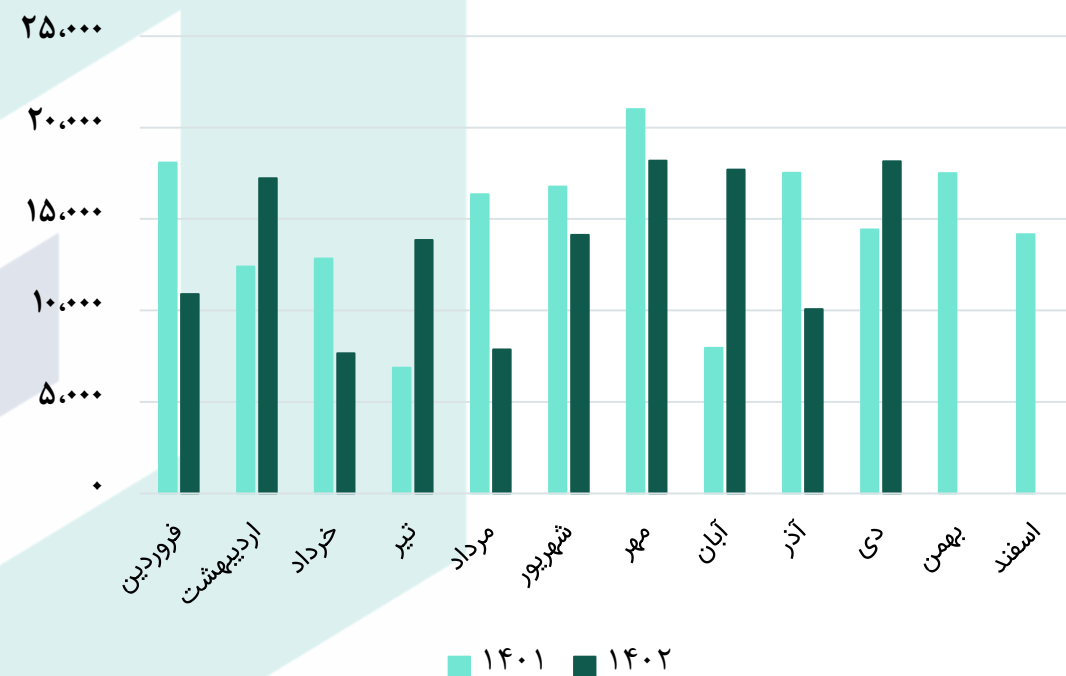
نام شرکت	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه‌گذاری البرز (سهامی عام)	۳۵۴,۰۰۲,۸۷۷	۳۸.۴۷%
صندوق سرمایه‌گذاری ا.ب. تدبیرگران فردا (BFM)	۲۲,۹۵۸,۷۲۵	۲.۴۹%
صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی کاریزما	۱۴,۷۵۴,۶۱۹	۱.۶۰%
شخص حقیقی	۶۱,۲۶۱,۳۴۴	۶.۶۴%
سایر	۴۶۷,۰۲۲,۴۳۵	۵۰.۸%
جمع	۹۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

نمودار روند مقدار تولید و فروش محصولات طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱

روند مقداری تولید (کیلوگرم)

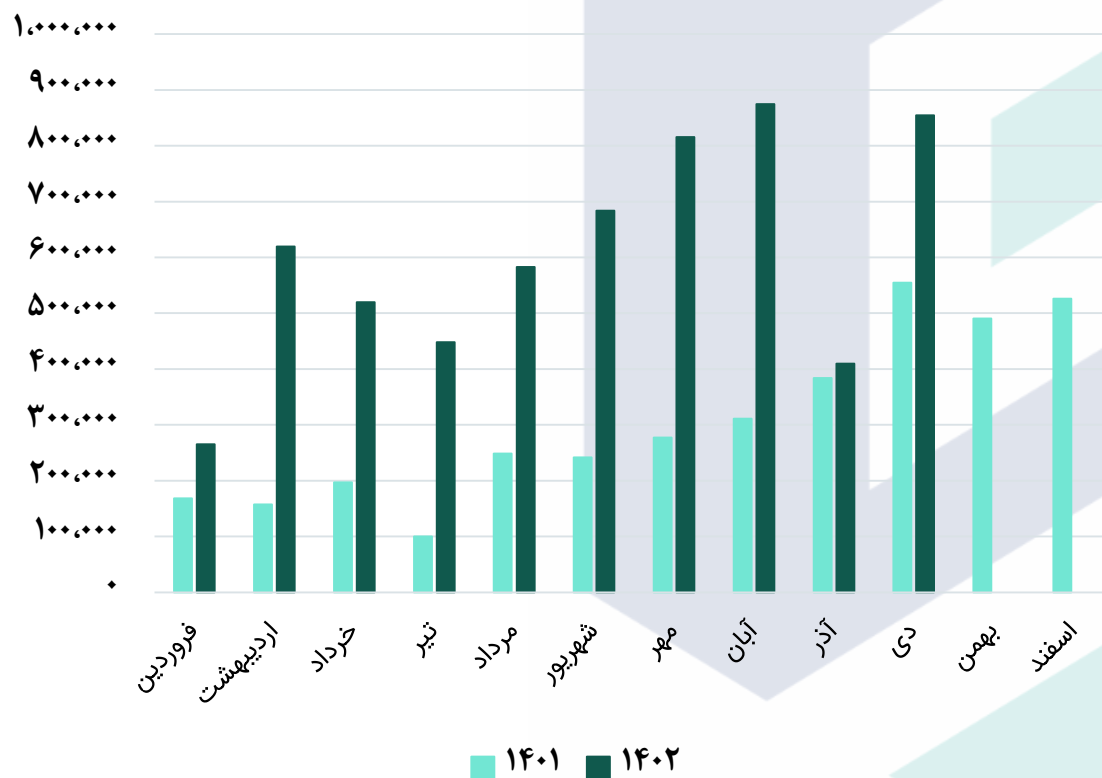


روند مقداری فروش (کیلوگرم)

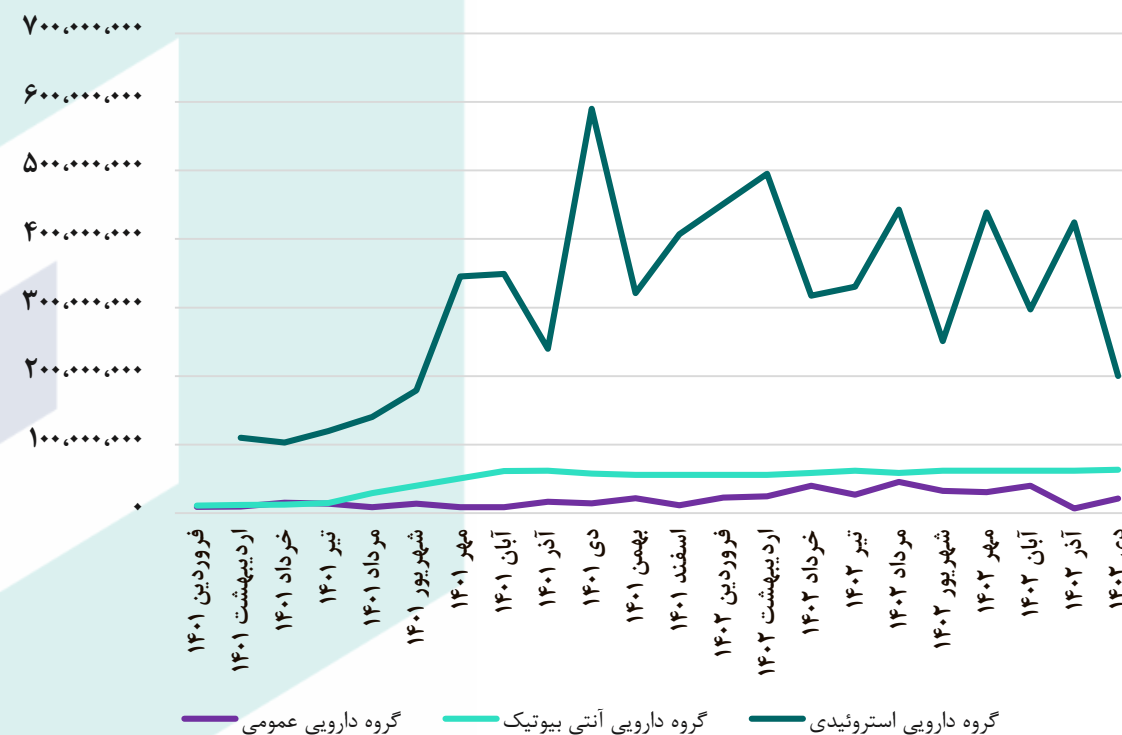


نمودار روند میانگین مبلغ و نرخ فروش محصولات طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱

روند میانگین مبلغ فروش (میلیون ریال)



روند میانگین نرخ فروش (کیلوگرم / ریال)



مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان

شرح	واحد سنجش	مفروضات
نرخ تورم	درصد	۳۰٪
نرخ دلار موثر مواد اولیه دبالک ۱۴۰۲	ریال	۲۸۵,۰۰۰
نرخ دلار موثر مواد اولیه دبالک ۱۴۰۳	ریال	۳۷۰,۰۰۰
افزایش نرخ فروش محصولات شرکت	درصد	۲۰٪
هزینه مالی به فروش	درصد	۱۰٪
میزان تولید و فروش گروه دارویی عمومی	کیلوگرم	۱۳۸,۷۵۱
میزان تولید و فروش گروه دارویی آنتی بیوتیک	کیلوگرم	۶۱,۰۷۳
میزان تولید و فروش گروه دارویی استروئیدی	کیلوگرم	۱,۸۱۸



محاسبات P/E

۱۱,۰۷۰	قیمت فعلی
۷۷%	آخرین سود تقسیمی
۱۰.۶	P/E سال مالی ۱۴۰۲
۶.۹	P/E سال مالی ۱۴۰۳

صورت سود و زیان

شرح	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۲/۰۹	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۳/۰۹
فروش	۲,۸۶۹,۷۹۱	۴,۶۶۵,۲۲۰	۶,۷۶۵,۰۵۳	۹,۷۲۲,۸۲۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۵۸۳,۲۰۵)	(۳,۱۵۸,۷۳۵)	(۴,۶۱۷,۵۲۸)	(۶,۶۷۷,۹۰۰)
سود (زیان) ناخالص	۱,۲۸۶,۵۸۶	۱,۵۰۶,۴۸۵	۲,۱۴۷,۵۲۵	۳,۰۴۴,۹۲۷
سود (زیان) عملیاتی	۱,۰۳۳,۹۶۱	۱,۳۰۴,۱۱۰	۱,۸۸۶,۶۴۹	۲,۷۴۰,۷۲۲
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۷۶۷,۹۷۳	۸۸۰,۵۰۵	۱,۲۴۳,۷۸۰	۱,۷۸۹,۰۰۳
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۶۷۱,۹۷۶	۶۸۲,۳۹۱	۹۵۷,۱۶۹	۱,۳۷۲,۶۴۶
سرمایه	۹۲۰,۰۰۰	۹۲۰,۰۰۰	۹۲۰,۰۰۰	۹۲۰,۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۷۳۰	۷۴۲	۱,۰۴۰	۱,۴۹۲
حاشیه سود ناخالص	۴۵%	۳۲%	۳۲%	۳۱%

تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۳ براساس نرخ دلار موثر و رشد نرخ محصولات					
۴۳۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	
۳۱۴	۵۳۹	۹۸۸	۱,۲۱۲	۱,۹۴۲	۱۰%
۵۶۶	۷۹۱	۱,۲۴۰	۱,۴۶۵	۲,۱۹۴	۱۵%
۸۱۸	۱,۰۴۳	۱,۴۹۲	۱,۷۱۷	۲,۴۴۶	۲۰%
۱,۰۷۰	۱,۲۹۵	۱,۷۴۴	۱,۹۶۹	۲,۶۹۸	۲۵%
۱,۳۲۲	۱,۵۴۷	۱,۹۹۶	۲,۲۲۱	۲,۹۵۰	۳۰%

تحلیل حساسیت



- ✓ سهم دبالک سه گروه کلی از محصولات را تولید می‌کند که در این بین ۸۶٪ از کل تولیداتش گروه دارویی عمومی (انواع مختلف دارو مقل جمفیروزیل، سیتالوپرام، آتورواستاتین، گاباپنتین و...)، ۱۳٪ آنتی بیوتیک (سفکسیم) و ۱٪ گروه استروئیدی (دگزامتازون، پردنیزولون و...) است. تمامی محصولات شرکت در داخل ایران به فروش می‌رسد.
- ✓ رابطه بسیار مستقیم نرخ دلار با شرکت های دارویی در تهیه مواد اولیه و بهای تمام شده محصولات ساخته شده پایان دوره (مواد اولیه کارخانجات تولیدی) بسیار تاثیر گذار است.
- ✓ پروژه تکمیل پلنت B در مراحل نهایی بهره‌برداری از کلین روم بوده و حدوداً ۱۰ درصد در میزان تولید موثر است.

بیانیه سلب مسئولیت: گزارش حاضر به هیچ وجه توصیه‌ی خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت نمی باشد و مسئولیت استفاده از این اطلاعات با سرمایه‌گذاران می باشد و شرکت سبدگردان سورین در این خصوص هیچگونه مسئولیتی را بر عهده نخواهد گرفت.



www.sorincapital.ir



info@sorincapital.ir



۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶



<https://t.me/sorincapital>



[@Sorinhelp](https://t.me/Sorinhelp)

