

محاسبه ارزش خالص دارایی‌ها شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تأمین

سرمایه‌گذاری
توسعه‌گه‌هران
امید

واحد سرمایه
گذاری



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوه‌ران امید

۱. مقدمه

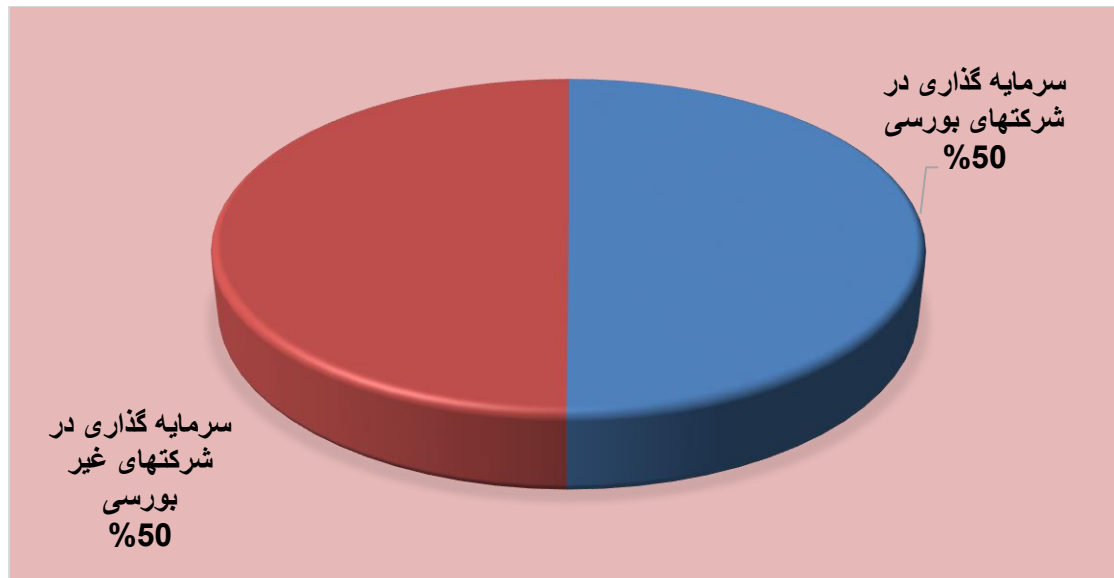
شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تأمین (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۲/۰۹/۱۲ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و با سرمایه ۵۰ میلیارد ریال، تحت شماره ۲۱۲۸۹۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. سرمایه شرکت طی چند مرحله به تدریج به مبلغ ۲,۹۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است. شرکت به موجب تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۲/۰۵/۰۵ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۲۴ با تصویب هیئت پذیرش سازمان بورس اوراق بهادار، به عنوان چهارصد و هفتاد و نهمین شرکت در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در سازمان بورس اوراق بهادار قرار گرفت.

۲. خلاصه اطلاعات سود و زیانی

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳
سود حاصل از سرمایه‌گذاری	۳,۰۷۳,۲۸۳	۳,۰۴۰,۷۹۳	۲,۶۴۲,۱۹۱
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۳۷۸,۵۹۹	۱۳	۲۲,۴۰۹
سود و زیان عملیاتی	۳,۳۶۶,۰۲۵	۲,۹۸۴,۲۰۱	۲,۶۶۴,۶۰۰
سود و زیان خالص پس از کسر مالیات	۳,۳۹۸,۱۷۰	۲,۹۹۳,۵۹۲	۲,۶۲۸,۲۴۴
سرمایه	۲,۹۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰

همانطور که ملاحظه می‌شود روند سودآوری شرکت با یک شیب ملایم در طی سالهای اخیر در حال افزایش می‌باشد.

۳. ترکیب دارایی‌ها برحسب بهای تمام شده



همان‌طور که ملاحظه می‌شود ۵۰ درصد از بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های تیپیکو مربوط به شرکت‌های غیر بورسی می‌باشد. که این موضوع یکی از پتانسیل‌های شرکت می‌باشد، تقریباً تمام شرکت‌های غیر بورسی در صنعت دارو فعالیت دارند.

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوه‌ران امید

۴. پرتفوی بورسی شرکت

نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام‌شده	درصد از کل	ارزش روز	درصد از کل
دتماد	۸۲,۵۳	۴۹۰,۰۷۰	۲۲,۰۷	۲,۲۷۰,۸۶۰	۱۱,۹۸
وپخش	۷۴,۷۶	۴۲۸,۱۳۳	۱۹,۲۸	۸,۶۳۲,۲۸۸	۴۵,۵۳
دپارس	۶۸,۷۶	۳۸۷,۳۵۴	۱۷,۴۴	۲,۲۴۲,۵۵۲	۱۱,۸۳
دشیمی	۸۷,۲۲	۲۶۵,۷۳۳	۱۱,۹۷	۷۴۸,۴۱۳	۳,۹۵
دلر	۳۰,۹۹	۲۲۷,۹۲۴	۱۰,۲۶	۷۶۵,۵۰۲	۴,۰۴
دزهرای	۲۶,۴۷	۱۵۸,۵۴۵	۷,۱۴	۱,۶۶۰,۲۸۶	۸,۷۶
کاسپین	۷۹,۸۰	۱۲۱,۵۵۲	۵,۴۷	۲,۰۴۶,۶۲۴	۱۰,۷۹
دفارا	۱۳,۶۶	۹۹,۵۱۶	۴,۴۸	۴۲۸,۶۸۵	۲,۲۶
دارو	۶,۰۴	۳۷,۸۳۴	۱,۷۰	۱,۴۸,۸۲۶	۰,۷۸
سایر	-	۳,۹۶۶	۰,۱۸	۱۵,۵۴۵	۰,۰۸
جمع شرکتهای بورسی	-	۲,۲۲۰,۶۲۷	۱۰۰	۱۸,۹۵۹,۵۸۰	۱۰۰

بهای تمام‌شده پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ ۹۶/۰۲/۳۱ در حدود ۲,۲۲۱ میلیارد ریال می‌باشد که شرکت‌های تولید مواد اولیه داروپخش، هلدینگ دارو پخش و پارس‌دارو بیش از ۵۸ درصد بهای تمام‌شده را شامل می‌شوند. ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت در حال حاضر بیش از ۱۸,۹۵۹ میلیارد ریال می‌باشد. تفاوت زیاد بین بهای تمام‌شده و ارزش روز پرتفوی، سودآوری مناسب شرکت‌های زیرمجموعه را نشان می‌دهد. لازم به ذکر است که هلدینگ دارو پخش حدود ۴۵ درصد از ارزش روز پرتفوی را شامل می‌شود.

۵. پرتفوی غیر بورسی شرکت

نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام‌شده	درصد از کل	ارزش روز	درصد از کل
پخش هجرت	۱۸,۸۰	۵۷۲,۹۵۴	۲۵,۸۸	۵۷۲,۹۵۴	۱۰,۲۸
آنتی بیوتیک سازی ایران	۱۰۰,۰۰	۳۸۱,۵۷۵	۱۷,۲۴	۳۸۱,۵۷۵	۶,۸۴
داروسازی دانا	۴۳,۶۱	۲۴۷,۳۷۱	۱۱,۱۸	۱,۶۵۸,۱۸۹	۲۹,۷۵
تحقیقاتی مهندسی توفیق دارو	۱۰۰,۰۰	۲۰۶,۰۱۳	۹,۳۱	۷۹۳,۵۰۰	۱۴,۲۳
اوزان	۱۰۰,۰۰	۲۰۵,۴۵۹	۹,۲۸	۳۱۱,۰۰۰	۵,۵۸
کلر پارس	۹۴,۵۹	۱۹۷,۷۹۳	۸,۹۴	۱۹۷,۷۹۳	۳,۵۵
فرایند گستر تامین	۸۵,۰۰	۱۲۷,۴۹۹	۵,۷۶	۱۲۷,۴۹۹	۲,۲۹
صنایع سیما شیمی	۱۰۰,۰۰	۸۳,۰۵۵	۳,۷۵	۲۷۸,۴۶۰	۵,۰۰
سایر	-	۱۹۱,۷۷۵	۸,۶۶	۱,۰۲۵,۳۶۰	۲۲,۴۹
جمع	-	۲,۲۱۳,۴۹۴	۱۰۰	۵,۵۷۴,۵۷۶	۱۰۰

۶. محاسبه ارزش خالص دارایی‌ها

خالص ارزش دارایی‌های هر سهم در تاریخ ۱۳۹۶/۰۳/۲۱	
۸,۸۵۳,۳۷۷	دارایی بهمن ۹۵
۳,۴۵۸,۸۶۵	بدهی بهمن ۹۵
۵,۳۹۴,۵۱۲	حقوق صاحبان سهام
۲,۹۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲,۲۲۰,۶۲۷	بهای تمام‌شده پرتفوی بورسی
۲,۲۱۳,۴۹۴	بهای تمام‌شده پرتفوی غیر بورسی
۱۸,۹۵۹,۵۸۰	ارزش روز پرتفوی بورسی
۵,۵۷۴,۵۷۶	ارزش روز پرتفوی غیر بورسی
۸۷۳,۵۹۹	سود (زیان) محقق شده پس از ترازنامه
۲۶,۳۶۸,۱۴۶	خالص ارزش روز دارایی‌ها
۹۰,۰۹۲	NAV هر سهم
۶۲۴۹	آخرین قیمت سهم
%۶۹	P/NAV

۷. نتیجه‌گیری

دارو از مهم‌ترین کالاها در تجارت امروزی بشر به لحاظ اثرگذاری آن بر سلامت انسان است. امروزه صنعت داروسازی به‌عنوان یکی از کلیدی‌ترین و عظیم‌ترین صنایع جهان مطرح است. در اختیار داشتن چنین صنعتی به‌منزله یکی از معیارهای مهم توسعه‌یافتگی کشورها شناخته می‌شود. صنعت دارو به‌عنوان یکی از صنایع استراتژیک که نقش مهمی در سلامت و امنیت جامعه ایفا می‌کند، همواره مورد توجه اقتصاددانان و سیاست‌گذاران بوده است. شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تأمین به‌عنوان بزرگ‌ترین مجموعه دارویی کشور نقش بی‌بدیلی در حفظ ارتقای سلامت جامعه ایفا می‌کند. این شرکت با در اختیار داشتن کلیه اجزای زنجیره ارزش دارویی اعم از تولید مواد اولیه، تولید محصول نهایی دارویی و شبکه‌های سراسری پخش دارو یکی از شرکت‌های پیشگام در این صنعت می‌باشد.

با توجه به اینکه قیمت سهم کمتر از خالص ارزش روز دارایی‌هاست، خرید سهام تپیکو ارزان‌تر از قیمت سهام شرکت‌های موجود در پرتفوی شرکت است. در نتیجه خرید سهام شرکت اصلی و فروش سهام شرکت‌های موجود در پرتفوی استراتژی مناسب‌تری است. مجمع عادی شرکت در شهریورماه برگزار خواهد شد و به نظر می‌رسد شرکت در مجمع فوق بیش از ۱,۰۰۰ ریال سود تقسیم کند و با توجه به اینکه سود سال ۱۳۹۷ در حدود ۱,۲۰۰ ریال برآورد می‌شود، نگهداری یا خرید سهم در قیمت‌های زیر ۶,۰۰۰ ریال توصیه می‌شود.