



شرکت کارگزاری ارگ هومن
Arge Houman Brokerage CO.

بررسی اجمالی شرکت دامبران (ددام)

۱۳۹۲/۱۱/۰۲



❖ شرح فعالیت

تولید و واردات داروهای دامپزشکی و انسانی، شیرخشک، غذای کودک، مواد غذایی، لوازم درمانی، بهداشتی، آزمایشگاهی، شیمیایی، کشاورزی و توزیع و فروش آنها در کشور. شرکت قادر به انجام سایر امور فنی، تحقیقاتی و بازرگانی مرتبط است.

ترکیب سهامداران:

۹۱-۹۲	ترکیب سهامداران	
درصد مالکیت	تعداد	نام سهامدار
۴۹.۳۶	۳۴,۸۷۴,۵۴۴	شرکت لابراتوارهای رازک (سهامی عام)
۳۷.۹۷	۲۶,۸۷۹,۳۸۴	شرکت داروپخش
۸.۴۸	۶,۰۰۷,۳۴۶	سایر سهامداران
۴.۲۰	۲,۹۷۲,۳۳۰	شرکت سهامی بیمه ایران
۰.۰۶	۴۲,۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری صبا تامین
۰.۰۳	۲۲,۵۹۶	شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین
۰.۰۰	۲,۰۰۰	شرکت داروسازی اکسیر
۱۰۰	۷۰,۸۰۰,۰۰۰	جمع

سناریوی تحلیل:

با توجه به اطلاعات صورت های مالی شرکت و راه اندازی و بهره برداری از طرح تولید ویال های تزریقی طی سال ۹۳، صورت سود و زیان سال ۹۳ برآورد شده است. بدین منظور از ۴ سناریو برای اندازه گیری تاثیر طرح توسعه مذکور بر فروش و سودآوری شرکت به صورت زیر استفاده شده است:

۱. مبلغ فروش حاصل از اجرای طرح به میزان ۲۰ میلیارد تومان با حاشیه سود ۲۰ درصد.
۲. مبلغ فروش حاصل از اجرای طرح به میزان ۳۰ میلیارد تومان با حاشیه سود ۲۰ درصد.
۳. مبلغ فروش حاصل از اجرای طرح به میزان ۲۰ میلیارد تومان با حاشیه سود ۳۰ درصد.
۴. مبلغ فروش حاصل از اجرای طرح به میزان ۳۰ میلیارد تومان با حاشیه سود ۳۰ درصد.

❖ بررسی تولید و فروش شرکت برای سال ۹۱-۹۲

مقدار فروش	واحد	سال منتهی به ۹۱	بودجه ۹۲	واقعی ۹ ماهه ۹۲	کارشناسی برای سال ۹۳
قرص و بلوس	هزار جعبه ۱۰۰ عددی	۲,۱۷۲	۱,۸۰۹	۱,۴۵۷	۱,۸۰۹
محلولها	هزار بطری ۱ لیتری	۱,۰۳۰	۸۵۰	۶۱۶	۸۵۰
پودرها	هزار ساشه ۱۰۰ گرمی	۶,۸۸۰	۱۰,۶۵۱	۹,۲۸۰	۱۰,۶۵۱
جمع		۱۰,۰۸۲	۱۳,۳۱۰	۱۱,۳۵۳	۱۳,۳۱۰



مبلغ فروش	واحد	سال منتهی به ۹۱	بودجه ۹۲	واقعی ۹ ماهه ۹۲	کارشناسی برای سال ۹۳
قرص و بلوس	میلیون ریال	۱۴۳,۲۷۶	۱۸۵,۵۷۲	۱۳۸,۲۳۴	۱۸۱,۳۷۰
محلولاها	میلیون ریال	۱۴۹,۴۶۸	۲۶۸,۲۴۱	۱۷۱,۶۱۵	۲۴۵,۶۶۷
پودرها	میلیون ریال	۲۲۰,۱۶۵	۲۶۰,۵۴۷	۲۰۸,۶۹۸	۶۰۷,۱۰۷
جمع		۵۱۲,۹۰۹	۷۱۴,۳۶۰	۵۱۸,۵۴۷	۱,۰۳۴,۱۴۴

نرخ فروش	واحد	سال منتهی به ۹۱	بودجه ۹۲	واقعی ۹ ماهه ۹۲	کارشناسی برای سال ۹۳
قرص و بلوس		۶۵.۹۷	۱۰۲.۵۸	۹۴.۸۸	۱۰۰.۲۶
محلولاها		۱۴۵.۱۱	۳۱۵.۵۸	۲۷۸.۶۰	۲۸۹.۰۲
پودرها		۳۲.۰۰	۲۴.۴۶	۲۲.۴۹	۵۷.۰۰
جمع					

☑ نکته: نرخ فروش در برآورد کارشناسی با توجه به نرخ فروش ۳ ماهه سوم ۹۲ لحاظ شده است.

❖ روند قیمت سهام طی یکسال اخیر



☑ نکته: شرکت در تاریخ ۲۷ شهریور ۹۲ افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی داشته است که در قیمت ۲۱۲۵۵ بسته و با قیمت ۱۱۴۱۲ بازگشایی شد.

❖ مشخصات طرح توسعه

عنوان طرح توسعه: تولید فراورده های تزریقی (محلول و پودر)

تاریخ شروع پروژه: اواخر سال ۸۹

تاریخ افتتاح خط تولید: ۱۲ بهمن سال ۹۲

مدت زمان تولید بچ آزمایشی: ۳ ماه

درصد پیشرفت طرح: ۹۸ درصد



شروع به تولید انبوه: به احتمال قوی در سه ماه اول سال ۹۲ خواهد بود.
شرکت داروسازی داملران رازک موفق به اخذ پروانه تولید سه محصول جدید زیر شد:

۱. محلول آسپرین

۲. ویتامین C، پودر ویتامین C پنجاه درصد و محلول ویتامین E

۳. سلنیوم

✓ لازم به ذکر است محصول سوم فوق برای اولین بار در کشور توسط این شرکت تولید خواهد شد.

بر اساس اظهارات کارشناس قسمت مدیریت پروژه و توسعه کسب و کار در مرحله اول شرکت به میزان ۲۰ الی حداکثر ۳۰ میلیون عدد تولید خواهد کرد.

طرح تولید ویال های دامی					
مبالغ به ریال	هزینه انجام شده		مبالغ به ریال	هزینه برآوردی	
۱۶۸,۳۵۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۸,۳۵۴	میلیون ریال	۱۵۰,۷۶۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۷۶۴	میلیون ریال
۱۳۵,۲۹۷,۸۸۰,۰۰۰	۳,۳۸۲,۴۴۷	یورو	۱۳۸,۷۶۷,۳۶۰,۰۰۰	۳,۴۶۹,۱۸۴	یورو
۳۰۳,۶۵۱,۸۸۰,۰۰۰		جمع	۲۸۹,۵۳۱,۳۶۰,۰۰۰		جمع
۷۰,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰		سرمایه شرکت	۷۰,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰		سرمایه شرکت

نرخ فروش ویال در شرکت های دیگر:

منبع	قیمت (تومان)	محصول	شرکت
پیش بینی ۹۲	۴۴۷۵	ویال های دامی	درازک
پیش بینی ۹۲	۲۳۱۵۰۰	ویال های تزریقی	داسوه
پیش بینی ۹۲	۱۷۰۴	ویال	دجابر
پیش بینی ۹۲	۲۰۵۷	ویال (سفالسپورین)	دلر
پیش بینی ۹۲	۱۲۳۴	پودر حاوی سفالسپورین ویال غیر	دلر
پیش بینی ۹۲	۱۹۰۰	انواع ویال	دلتما



❖ پیش بینی صورت سود و (زیان) و سود هر سهم

برآورد سال ۱۳۹۳							
سناریوی ۴	سناریوی ۳	سناریوی ۲	سناریوی ۱	بودجه ۹۲	۹ ماهه واقعی ۹۲	سال منتهی به ۹۱	صورت سود و زیان
۱,۰۳۴,۱۴۴	۱,۰۳۴,۱۴۴	۱,۰۳۴,۱۴۴	۱,۰۳۴,۱۴۴	۷۱۴,۳۶۰	۵۱۸,۵۴۷	۵۱۲,۹۰۹	فروش
(۶۲۰,۴۸۷)	(۶۲۰,۴۸۷)	(۶۲۰,۴۸۷)	(۶۲۰,۴۸۷)	(۴۲۸,۹۶۹)	(۳۲۲,۲۹۴)	(۲۹۳,۹۶۸)	بهای تمام شده
۴۱۳,۶۵۸	۴۱۳,۶۵۸	۴۱۳,۶۵۸	۴۱۳,۶۵۸	۲۸۵,۳۹۱	۱۹۶,۲۵۳	۲۱۸,۹۴۱	سود(زیان) ناخالص
(۴۰,۱۷۴)	(۴۰,۱۷۴)	(۴۰,۱۷۴)	(۴۰,۱۷۴)	(۳۷,۳۲۸)	(۲۵,۹۹۹)	(۳۴,۶۸۴)	هزینه های عمومی اداری
(۸,۰۰۰)	(۸,۰۰۰)	(۸,۰۰۰)	(۸,۰۰۰)	(۸,۰۰۰)	(۵,۹۰۳)	(۳۵,۴۳۶)	خالص هزینه ها و در آمد ها عملیاتی
۳۶۵,۴۸۴	۳۶۵,۴۸۴	۳۶۵,۴۸۴	۳۶۵,۴۸۴	۲۴۰,۰۶۳	۱۶۴,۳۵۱	۱۴۸,۸۲۱	سود (زیان) عملیاتی
(۲۱۷,۱۰۶)	(۲۱۷,۱۰۶)	(۲۱۷,۱۰۶)	(۲۱۷,۱۰۶)	(۱۱۵,۰۰۰)	(۸۳,۷۷۱)	(۶۰,۹۱۵)	هزینه های مالی
۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۹۶۱	۱۷,۲۵۲	خالص هزینه ها و در آمد ها غیر عملیاتی
۱۴۹,۵۷۸	۱۴۹,۵۷۸	۱۴۹,۵۷۸	۱۴۹,۵۷۸	۱۲۶,۲۶۳	۸۱,۵۴۱	۱۰۵,۲۵۸	سود (زیان) خالص قبل از کس مالیات
(۲۹,۹۱۶)	(۲۹,۹۱۶)	(۲۹,۹۱۶)	(۲۹,۹۱۶)	(۲۵,۴۳۶)	(۱۵,۳۷۳)	(۸,۰۱۲)	مالیات
۱۱۹,۶۶۳	۱۱۹,۶۶۳	۱۱۹,۶۶۳	۱۱۹,۶۶۳	۱۰۰,۸۲۷	۶۶,۱۶۸	۹۷,۲۴۶	سودخالص
۳۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	-	-	-	فروش ناشی از طرح توسعه
۹۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	-	-	-	سود ناشی از طرح توسعه
۲۰۹,۶۶۳	۱۷۹,۶۶۳	۱۷۹,۶۶۳	۱۵۹,۶۶۳	۱۰۰,۸۲۷	۶۶,۱۶۸	۹۷,۲۴۶	سود خالص کل
۲,۹۶۱	۲,۵۳۸	۲,۵۳۸	۲,۲۵۵	۱,۴۲۴	۹۳۵	۲,۷۴۷	سود هر سهم
۷۰,۸۰۰	۷۰,۸۰۰	۷۰,۸۰۰	۷۰,۸۰۰	۷۰,۸۰۰	۷۰,۸۰۰	۳۵,۴۰۰	سرمایه
۵	۵	۵	۵	۵	۵	۵	P/E
۱۴,۸۰۷	۱۲,۶۸۸	۱۲,۶۸۸	۱۱,۲۷۶	-	-	-	قیمت بر آورده

❖ مفروضات:

۱. مقدار فروش ۹۳ مشابه بودجه ۹۲ در نظر گرفته شد است.
۲. نرخ فروش ۹۳ بر اساس نرخ فروش سه ماهه سوم ۹۲ در نظر گرفته شده است.
۳. بهای تمام شده ۶۰ درصد فروش در نظر گرفته شده است (همانند بودجه ۹۲).
۴. نرخ مالیات ۲۰ درصد در نظر گرفته شده است.

❖ نتیجه

با توجه به این که شرکت در حال حاضر در مرحله بهره برداری از طرح توسعه تولید ویالهای تزریقی می باشد، در بلند-مدت تعدیل قابل توجهی در EPS شرکت (حداقل به میزان ۶۰ درصد) متصور هستیم. خرید سهم پس از اصلاح و در قیمت های پایین تر از ۱۱۰۰ تومان با دید بلند مدت قویاً پیشنهاد می شود.