

تحلیل بنیادی شرکت کاسپین



شرکت کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیاں

واحد خدمات سرمایه گذاری

دی ۹۴



درباره شرکت:

شرکت داروسازی کاسپین تأمین در سال ۱۳۶۲ بنام شرکت گسترش و سرمایه گذاری دارویی ایران تأسیس گردید. این شرکت وابسته به گروه سرمایه گذاری دارویی تأمین (TPICO) میباشد.

کارخانه در سال ۱۳۷۶ در زمینی به مساحت ۱۵۰ هزار مترمربع در استان گیلان، شهرک صنعتی رشت و با ماشین آلات مدرن و پیشرفته و تجهیزات آزمایشگاهی کامل دایر گردید و انجام تمام پیرویه ها بر اساس اصول GMP و قوانین WHO، میباشد.

تولیدات این شرکت در ابتدا منحصر به انواع مختلف آمپول بوده و در طی سالیان گذشته شرکت همواره در جهت افزایش تعداد محصولات و تنوع آنها کوشیده است. در سال ۱۳۸۰ در کنار بخش آمپول که اصلی ترین شکل دارویی تولیدی در کاسپین تأمین میباشد، اشکال نیمه جامدات (کرم، پماد، ژل و شیاف) و محلولهای خوراکی و شربت‌ها نیز راه اندازی شد.

در سال ۱۳۸۵ شرکت گسترش و سرمایه گذاری دارویی ایران (IPDIC) جهت توسعه صادرات و در راستای برند سازی نام کارخانه داروسازی ایرانی در سطح جهانی، به شرکت داروسازی کاسپین تأمین (C.T.Pharma) تغییر نام داد. این شرکت در حال حاضر تعداد ۸۹ قلم از محصولات دارویی را به بازارهای داخل و جهانی عرضه مینماید.

ترکیب سهامداران شرکت:

سهامدار/دارنده	سهام	درصد
شرکت سرمایه گذاری دارویی تأمین (سهامی خاص)	۱۴۲ میلیون	۹۵٪
شرکت سرمایه گذاری صباتامین (سهامی عام)	۸ میلیون	۵٪



میزان تولید و فروش

مقدار تولید

درصد تغییر	واقعی دوره منتهی به 1391/12/30	واقعی دوره منتهی به 1392/12/29	واحد	نوع گروه یا محصول
29.71	119,577,247	155,102,341	هزار عدد	تزیینی
20.02	15,101,909	18,124,605	هزار عدد	غیر تزیینی
28.62	134,679,156	173,226,946		جمع

مقدار فروش

درصد تغییر	واقعی دوره منتهی به 1391/12/30	واقعی دوره منتهی به 1392/12/29	واحد	نوع گروه یا محصول
(13.70)	167,804,867	144,811,366	هزار عدد	تزیینی
301.02	16,620,167	66,649,364	هزار عدد	غیر تزیینی
14.66	184,425,034	211,461,330		جمع

مبلغ فروش

درصد تغییر	واقعی دوره منتهی به 1391/12/30	واقعی دوره منتهی به 1392/12/29	واحد	نوع گروه یا محصول
96.58	499,942	982,805	میلیون ریال	تزیینی
273.21	42,864	159,971	میلیون ریال	غیر تزیینی
110.53	542,806	1,142,776		جمع



صورتحساب سود و زیان (ارقام به میلیون ریال می باشد)

پوشش	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ (حسابرسی شده)	واقعی سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	پوشش	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۶/۳۱ (حسابرسی شده)	پیش بینی سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	شرح
۴۷	۷۱۳۶۷۴	۱۵۰۷۴۶۹	۴۷	۸۶۱۳۸۷	1841595	فروش
۴۵	(۳۸۲۸۸۹)	(۸۴۷۱۳۲)	۴۷	(۵۰۸۲۲۶)	(۱۰۸۶۵۴۱)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵۰	۳۳۰۷۸۵	۶۶۰۳۳۷	۴۷	۳۵۳۱۶۱	۷۵۵۰۵۴	سود (زیان) ناخالص
۴۱	(۳۴۹۹۶)	(۸۵۸۵۱)	۵۷	(۶۰۳۲۵)	(۱۰۵۶۸۴)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۴	۱۴۵۶	۲۸۱	۲۹۵۲	۱۰۵۱	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۵۱	۲۹۵۷۹۳	۵۷۵۹۴۲	۴۵	۲۹۵۷۸۸	۶۵۰۴۲۱	سود (زیان) عملیاتی
۴۹	(۷۶۴۳۶)	(۱۵۵۹۴۶)	۴۶	(۷۰۰۱۳)	(۱۵۲۰۰۰)	هزینه های مالی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
۳۶	۷۴۳۹	۲۰۵۸۷	۶۰	۸۱۲۱	۱۳۴۹۵	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
۵۱	۲۲۶۷۹۶	۴۴۰۵۸۳	۴۶	۲۳۳۸۹۶	۵۱۱۹۱۶	سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری
۰	۰	۰	۰	۰	۰	اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات
۵۱	۲۲۶۷۹۶	۴۴۰۵۸۳	۴۶	۲۳۳۸۹۶	۵۱۱۹۱۶	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۵۲	(۵۳۱۹۰)	(۱۰۲۳۷۸)	۴۵	(۵۴۹۶۷)	(۱۲۱۸۷۹)	مالیات
۵۱	۱۷۳۶۰۶	۳۳۸۲۰۵	۴۶	۱۷۸۹۲۹	۳۹۰۰۳۷	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۵۱	۱۹۷۲	۳۸۴۰	۴۵	۱۹۷۲	۴۳۳۶	سود عملیاتی هر سهم
۵۱	۱۵۱۲	۲۹۳۷	۴۶	۱۵۵۹	۳۴۱۳	سود هر سهم قبل از کسر مالیات
۵۱	۱۱۵۷	۲۲۵۵	۴۶	۱۱۹۳	۲۶۰۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
	۱۵۰۰۰۰	۱۵۰۰۰۰		۱۵۰۰۰۰	۱۵۰۰۰۰	سرمایه

شرکت پیش بینی سود خالص را برای سال مالی منتهی ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ را ۲۶۰۰ ریال عنوان کرده است که نسبت به دوره گذشته ۱۵ درصد افزایش داشته است



جدول مقایسه ای P/E شرکت داروسازی کاسپین تامین

میانگین P/E گروه	کمترین P/E گروه	بیشترین P/E گروه
۶,۵۸	۳,۹۱	۱۰,۲۹

شرکت دارای صد و پنجاه میلیون سهم است که ۱۰ درصد آن عرضه خواهد شد (۶ میلیون سهم برای معامله گران آنلاین ۹ میلیون سهم جهت عرضه در فرآیند کشف قیمت). با توجه به وضعیت شرکت داروسازی کاسپین تامین انتظار می رود که با P/E بین ۴,۵ تا ۶,۶ قیمت مناسبی برای خرید باشد. P/E بازار در حال حاضر حدود ۵,۶ می باشد. بنابراین با توجه به پیش بینی ۲۶۰۰ ریالی سود هر سهم در سال جاری، قیمت مناسب برای خرید بین ۱۱۷۰۰ تا ۱۷۰۰۰ ریال می باشد. با توجه به عرضه های قبلی میزان نقدینگی لازم جهت خرید معامله گران برخط (آنلاین) در صورت اختصاص به ۱۰۰۰۰ کد آنلاین بین ۷۰۰ هزار تومان تا یک میلیون تومان برآورد می گردد.

سلب مسولیت: با عنایت به اینکه مطالب فوق بر پایه اطلاعات ارائه شده توسط شرکت و کار تحلیلی کارشناسان این کارگزاری بوده است، مسؤلیت خرید و فروش برعهده سرمایه گذار بوده و این کارگزاری در ارتباط با خرید و فروش اشخاص هیچگونه مسؤلیتی نمی پذیرد.