

تحلیل بنیادی


شرکت تولید و صادرات ریشمک

(سهامی عام)

معاونت توسعه بازار

بهار ۱۴۰۴

 tadbirbroker.ir

 (021) 82428

کارگزاری
تدبیرگران فردا



معرفی صنعت گیاهان دارویی بطور خاص شیرین بیان

- شیرین بیان (Licorice) گیاهی دارویی است که از ریشه آن عصاره و پودر استخراج می‌شود و به دلیل خواص دارویی فراوان و کاربردهای گسترده‌اش در صنایع داروسازی، مواد غذایی، نوشیدنی‌ها و محصولات آرایشی و بهداشتی اهمیت زیادی دارد.
- این صنعت در سطح جهانی از بازارهای پررونق به‌شمار می‌آید و کشورهای اصلی مصرف‌کننده آن شامل آمریکا، چین، هند و کشورهای اروپایی هستند. در سال‌های اخیر، تولید شیرین بیان به دلیل تقاضای بالا در صنایع دارویی و غذایی و همچنین خواص درمانی متعدد آن افزایش یافته است.

بازار عصاره شیرین بیان در سال ۲۰۲۳ به ارزش ۲.۲۳ میلیارد دلار رسیده و پیش‌بینی می‌شود که بین سال‌های ۲۰۲۴ تا ۲۰۳۲ با نرخ رشد سالانه مرکب بیش از ۴.۵ درصد رشد کند.



این رشد به دلیل افزایش آگاهی مصرف‌کنندگان از فواید سلامتی آن و گسترش استفاده از آن در صنایع مختلف است. علاوه بر این، عصاره شیرین بیان به‌عنوان جایگزینی برای شیرین‌کننده‌های مصنوعی و طعم‌دهنده‌ها در حال افزایش است،

که به تقویت رشد بازار کمک می‌کند. گسترش صنعت غذا و نوشیدنی و تمایل مصرف‌کنندگان به محصولات طبیعی و ارگانیک، تقاضا برای محصولات مبتنی بر شیرین بیان را افزایش داده است.

معرفی صنعت گیاهان دارویی بطور خاص شیرین بیان

➤ در حال حاضر ۱۵ واحد تولیدی فعال در صنعت شیرین بیان ایران وجود دارد که ۹ واحد در استان فارس مستقر بوده و مابقی در استانهای کرمانشاه اصفهان کهگیلویه و بویر احمد کرمان و یزد واقع شده اند. ظرفیت اسمی تولید سالانه پودر و عصاره شیرین بیان ایران حدوداً ۲۱ هزار تن است که از این میزان ۱۱ هزار و ۹۵۰ تن معادل ۷۰ درصد ظرفیت، مربوط به واحدهای استان فارس است.

➤ ظرفیت اسمی سالانه تولید کارخانه ریشمک به ۳،۰۰۰ تن در سال می باشد که حدود ۲۸، ۱۴ درصد ظرفیت اسمی تولید کل ایران متعلق به شرکت ریشمک می باشد. ولیکن با بررسی میزان تولید انجام گرفته توسط شرکت ریشمک طی سالهای ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۸ که حداقل ۱،۳۱۴،۰۰۵ کیلوگرم در سال ۱۳۹۴ و حداکثر ۱،۹۱۸،۹۲۸ کیلوگرم در سال ۱۳۹۶ بوده است مشخص می گردد که سهم شرکت ریشمک از بازار ایران بین ۲۵، ۶ تا ۱۳، ۹ درصد می باشد.



معرفی شرکت

معرفی شرکت ↷

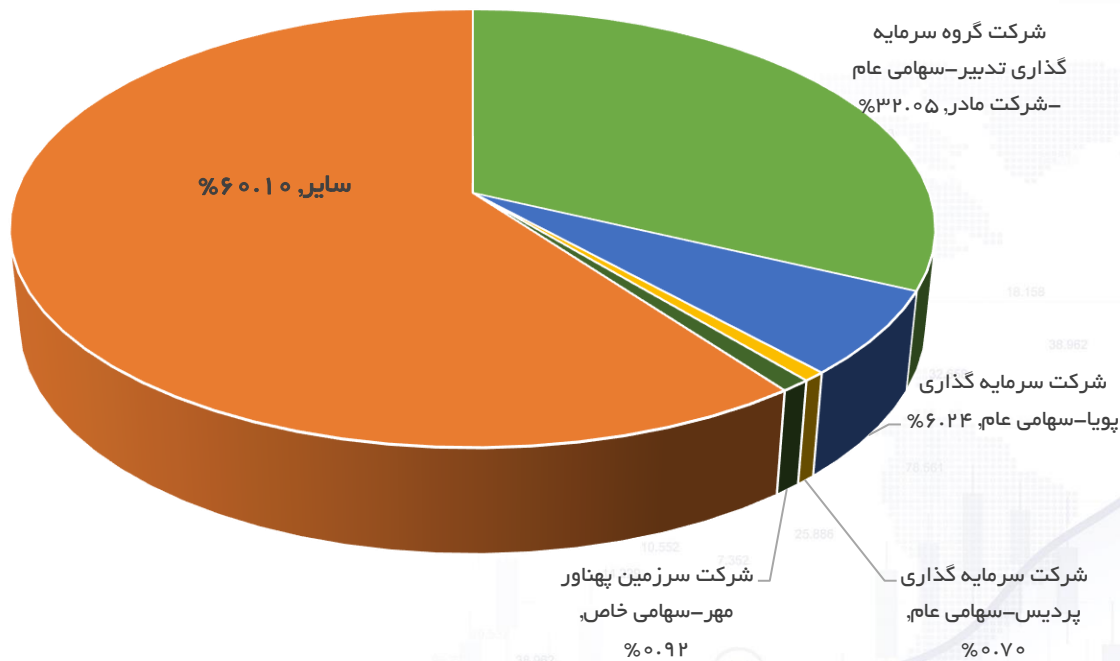
شرکت تولید و صادرات ریشمک در تاریخ ۱۳۴۸/۱۰/۱۱ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و در سال ۱۳۵۰ پس از انتقال دفتر شرکت از تهران به شیراز تحت شماره ۲۵ انتقالی در اداره ثبت شرکتها شیراز به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۹۴/۰۸/۲۳ شرکت کارخانجات تولید و توسعه صادرات شیرین بیان زرقان (سهامی خاص) به ارزش دفتری در شرکت تولید و صادرات ریشمک ادغام گردید. در تاریخ ۱۳۹۵/۰۸/۲۴ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید شرکت تولید و صادرات ریشمک در تاریخ ۱۳۹۵/۱۲/۲۳ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۶/۰۳/۲۸ بازار دوم فرابورس ایران ، با نماد ریشمک درج گردید. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه سرمایه گذاری تدبیر (سهامی عام) است..

شرکت تولید و صادرات ریشمک با رویکردی راهبردی و یکپارچه در صنعت فرآورده‌های گیاهی، فعالیت خود را بر پایه زنجیره ارزش از تأمین مواد اولیه تا عرضه جهانی محصولات نهایی بنیان نهاده است. این شرکت با اتکا به سرمایه‌گذاری خارجی، تمرکز بر بازارهای صادراتی و بهره‌گیری از فناوری‌های نوین در تولید و کنترل کیفی، ضمن افزایش ظرفیت و ارتقاء استانداردهای محصولات، توانسته است جایگاه خود را به‌عنوان یکی از صادرکنندگان پیشرو شیرین‌بیان تثبیت کرده و در راستای توسعه پایدار، خلق ارزش افزوده و تقویت اشتغال در صنعت گیاهان دارویی کشور حرکت کند.

ترکیب سهامداران

آخرین تغییرات ترکیب سهامداران شرکت ↻

ترکیب سهامداران



۱۴۰۳/۰۹/۳۰		
درصد مالکیت	تعداد سهم	شرح
۳۲.۰۵%	۳۲۰,۵۰۸,۷۸۸	شرکت گروه سرمایه گذاری تدبیر-سهامی عام
۶.۲۴%	۶۲,۳۵۱,۴۰۸	شرکت سرمایه گذاری پویا-سهامی عام
۰.۷۰%	۶,۹۵۲,۱۶۵	شرکت سرمایه گذاری پردیس-سهامی عام
۰.۹۲%	۹,۱۶۳,۴۹۳	شرکت سرزمین پهناور مهر-سهامی خاص
۶۰.۱۰%	۶۰۱,۰۲۴,۱۴۶	سایر سهامداران
۱۰۰%	۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

نماد ریشمک در یک نگاه

نماد ریشمک در یک نگاه ↻

۱۴۰۴/۰۱/۲۰

شرح

۸,۷۹۰,۰۰۰

ارزش بازاری سهم (میلیون ریال)

۱,۴۰۷,۳۸۷

سود خالص ۱۴۰۳ (میلیون ریال)

۱,۴۰۷

سود هر سهم ۱۴۰۳ (EPS ریال)

۶.۲

P/E ttm (درصد)

-

شناوری سهم (درصد)

(۲.۹۹)

بازده یک ماهه (درصد)

۰.۸

بازده سه ماهه (درصد)

۲.۷۹

بازده یک ساله (درصد)

بررسی نماد هم گروه (رقبا)

بررسی نماد هم گروه ↷

اگرچه شرکت تولید و صادرات ریشمک به صورت مستقیم در زنجیره تولید دارو فعالیت ندارد، اما محصولات نهایی آن به ویژه عصاره و پودر شیرین بیان، به طور گسترده در صنعت داروسازی مورد استفاده قرار می گیرند و نقش مهمی در تأمین مواد اولیه دارویی ایفا می کنند. با توجه به ماهیت خاص فعالیت شرکت و عدم حضور بورسی بسیاری از رقبای به دلیل ماهیت خصوصی یا اطلاعات محرمانه، امکان مقایسه مستقیم عملکرد وجود ندارد؛ با این حال، ریشمک با در اختیار داشتن حدود ۱۴ درصد از ظرفیت اسمی تولید شیرین بیان کشور، سهم قابل توجهی از این بازار تخصصی را به خود اختصاص داده است. در ادامه، برای تحلیل دقیق تر، به بررسی وضعیت شرکت های برتر گروه دارویی حاضر در بازار فرابورس بر اساس ارزش بازار خواهیم پرداخت.

بازار	سهم	نام شرکت	ارزش بازار (میلیون ریال)	P/E (ttm)	سهم از ارزش بازار (درصد)
IFB	ددانا	داروسازی دانا	۸۱,۰۷۲,۰۰۰	۷.۷	۱۷%
IFB	دقاضی	داروسازی شهید قاضی	۵۴,۸۸۹,۵۰۰	۵۴.۲	۱۱%
IFB	کاسپین	داروسازی کاسپین تامین	۵۴,۶۰۰,۰۰۰	۹.۳	۱۱%
IFB	دزاگرس	دارویی و نهاده های زاگرس دارو	۵۱,۴۲۵,۰۰۰	۶.۴	۱۱%
IFB	هجرت	پخش هجرت	۴۸,۲۴۰,۰۰۰	۶.۱	۱۰%
IFB	دتوزیع	توزیع دارو پخش	۴۷,۷۰۰,۰۰۰	۸.۲	۱۰%
IFB	دکپسول	تولید ژلاتین کپسول ایران	۳۳,۴۵۰,۰۰۰	۸.۹	۷%
IFB	دره آور	دارویی ره آورد تامین	۲۸,۴۳۸,۳۷۵	۸.۷	۶%
IFB	بیوتیک	آنتی بیوتیک سازی ایران	۲۰,۸۷۵,۴۰۰	۵.۹	۴%
IFB	درازی	پخش رازی	۱۷,۳۸۰,۰۰۰	۹.۹	۴%
IFB	دسانکو	داروسازی سبحان انکولوژی	۱۰,۲۳۶,۰۰۰	۶۳.۱	۲%
IFB	ریشمک	تولید و صادرات ریشمک	۸,۷۸۰,۰۰۰	۶.۳	۲%
IFB	داوه	داروسازی آوه سینا	۸,۷۶۰,۰۰۰	۱۴.۸	۲%
جمع			۴۸۲,۷۳۶,۰۹۵		



جدول مفروضات بشرح ذیل می باشد :

- به استناد ماده ۱۴۱ قانون مالیات‌های مستقیم، فروش صادراتی شرکت مشمول نرخ مالیات صفر است.
- نرخ خرید ریشه شیرین بیان متناسب با آخرین نرخ خرید فصلی در نظر گرفته شده است.

شرح	۱۴۰۴/۰۹
EPS	۲,۹۶۵
میانگین دلار نیمایی	۱,۱۰۱,۷۸۷
میانگین دلار آزاد	۱,۳۸۹,۲۵۳
دلار تسعیر	۱,۵۷۶,۲۵۳
نرخ افزایش دستمزد	۱.۴
نرخ انرژی	۱.۴
نرخ تورم	۱.۵
نرخ فروش پودر صادراتی شرکت	۳.۴۲
نرخ فروش عصاره شیرین بیان شرکت	۳.۲۴

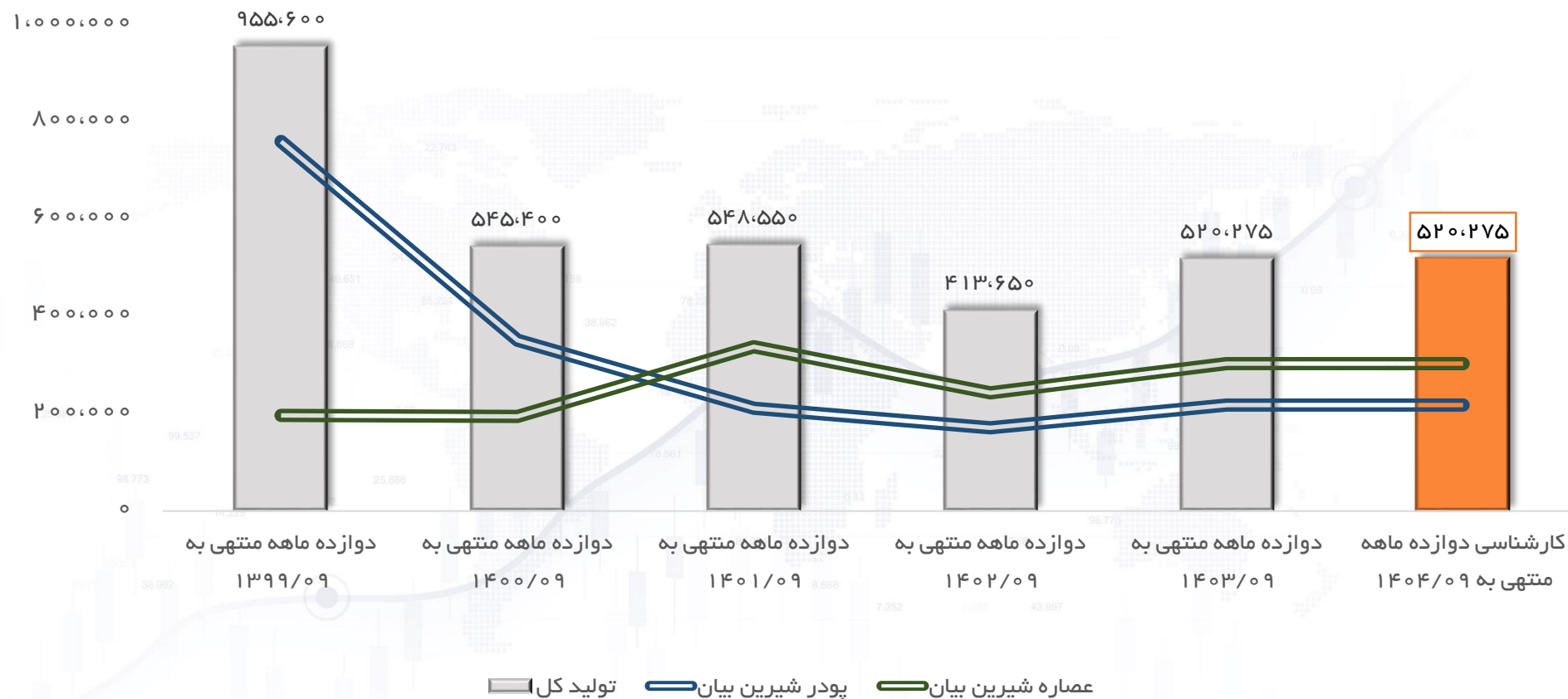
روند تولید شرکت



روند تولید شرکت

۱۳۹۹-۱۴۰۴

(کیلوگرم)



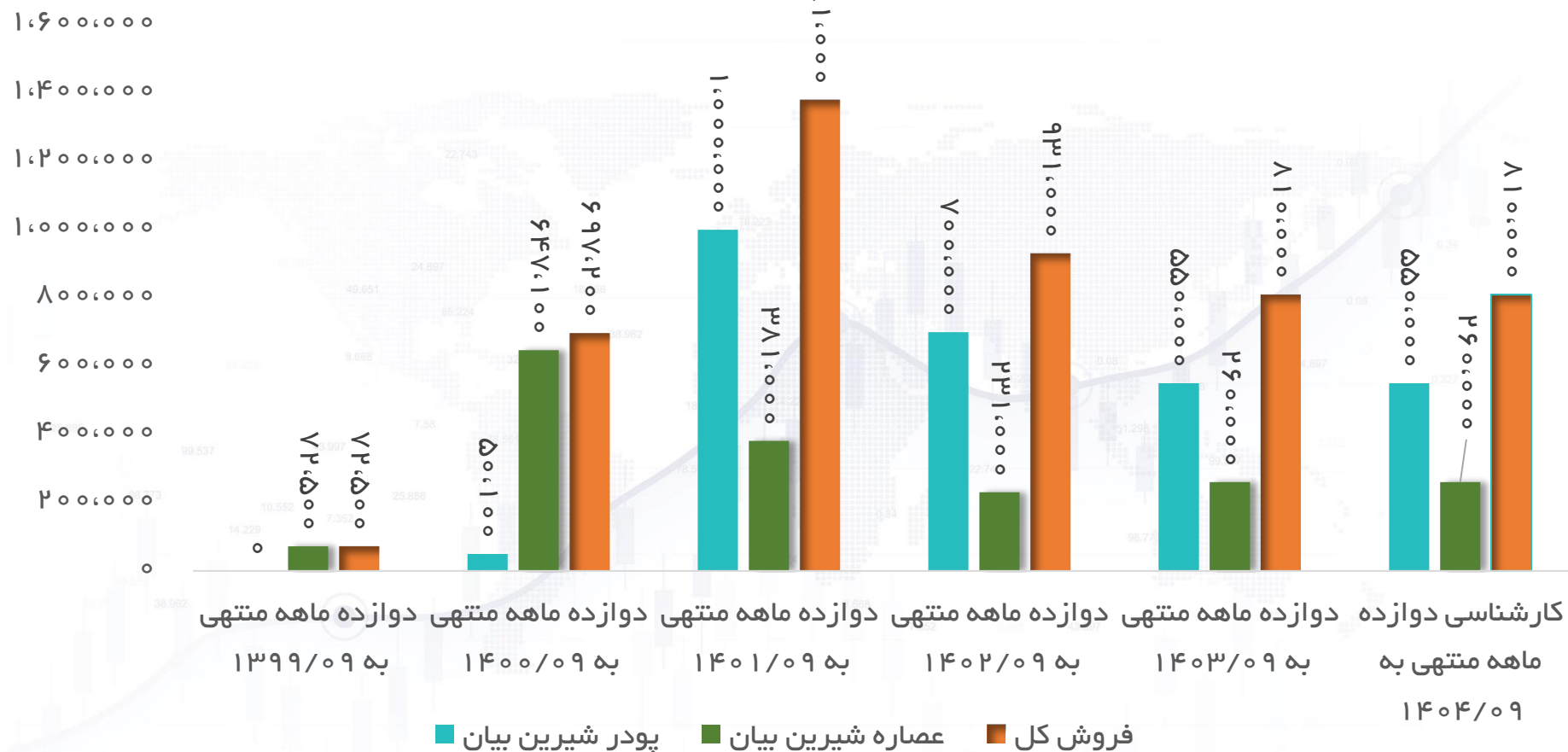
روند فروش شرکت



روند فروش شرکت

۱۳۹۹-۱۴۰۴

(کیلوگرم)



صورت سود و زیان شرکت

صورت سود و زیان شرکت بشرح ذیل می باشد :

شرح	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۹
فروش	۳۶،۹۸۲	۵۴۲،۸۱۶	۱،۳۲۳،۵۳۲	۱،۴۸۱،۲۳۹	۱،۵۷۵،۷۰۸	۳،۷۷۹،۶۰۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۳،۲۵۲)	(۱۶۷،۳۴۳)	(۵۹۰،۱۸۶)	(۵۲۸،۵۹۷)	(۶۷۸،۰۰۹)	(۱،۳۸۴،۵۲۰)
سود (زیان) ناخالص	۲۳،۷۳۰	۳۷۵،۴۷۳	۷۳۳،۳۴۶	۹۵۲،۶۴۲	۸۹۷،۶۹۹	۲،۳۹۵،۰۸۴
سود عملیاتی	۵۹۸،۴۹۳	۲۸۹،۹۴۴	۹۸۲،۱۴۹	۱،۰۸۹،۳۲۵	۱،۴۴۷،۱۰۷	۲،۹۶۸،۵۳۳
سود خالص	۵۹۸،۴۹۳	۲۸۸،۳۳۱	۹۸۰،۹۷۵	۸۹۲،۳۱۱	۱،۴۰۷،۳۸۷	۲،۹۶۴،۹۸۵
سود خالص	۵۹۸،۴۹۳	۲۸۸،۳۳۱	۹۸۰،۹۷۵	۸۹۲،۳۱۱	۱،۴۰۷،۳۸۷	۲،۹۶۴،۹۸۵
سود هر سهم	۱،۰۹۹۵	۹۶۱	۹۸۱	۸۹۲	۱،۴۰۷	۲،۹۶۵
سرمایه	۳۰۰،۰۰۰	۳۰۰،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰	۱،۰۰۰،۰۰۰



شرکت تولید و صادرات ریشمک
(سهامی عام)

جدول تحلیل حساست



صورت سود و زیان شرکت بشرح ذیل می باشد :

جدول تحلیل حساسیت تغییرات نرخ دلار و ریشه شیرین بیان برای سال مالی ۱۴۰۴

نرخ عمده ریشه شیرین بیان

۸	۷.۵	۷.۷۱	۶.۹	۵.۵	۵	
۱,۷۵۳	۱,۵۹۸	۱,۶۶۱	۱,۴۱۱	۹۷۵	۸۲۰	۹۰۰,۰۰۰
۱,۸۹۲	۱,۷۲۷	۱,۷۹۵	۱,۵۳۰	۱,۰۷۰	۹۰۶	۹۵۰,۰۰۰
۲,۰۳۰	۱,۸۵۷	۱,۹۲۸	۱,۶۵۰	۱,۱۶۵	۹۹۳	۱,۰۰۰,۰۰۰
۳,۱۰۷	۲,۸۶۷	<u>۲,۹۶۵</u>	۲,۵۷۸	۱,۹۰۶	۱,۶۶۶	۱,۳۸۹,۲۵۳
۳,۱۳۶	۲,۸۹۴	۲,۹۹۴	۲,۶۰۴	۱,۹۲۶	۱,۶۸۴	۱,۴۰۰,۰۰۰
۳,۴۱۳	۳,۱۵۴	۳,۲۶۰	۲,۸۴۳	۲,۱۱۶	۱,۸۵۷	۱,۵۰۰,۰۰۰

دلار

پیش بینی سود خالص سال مالی
۱۴۰۴/۰۹ (میلیون)
۲,۹۶۴,۹۸۵

پیش بینی سود هر سهم ریال
(EPS) ۱۴۰۴/۰۹
۲,۹۶۵

۲.۹۶

P/E forward