

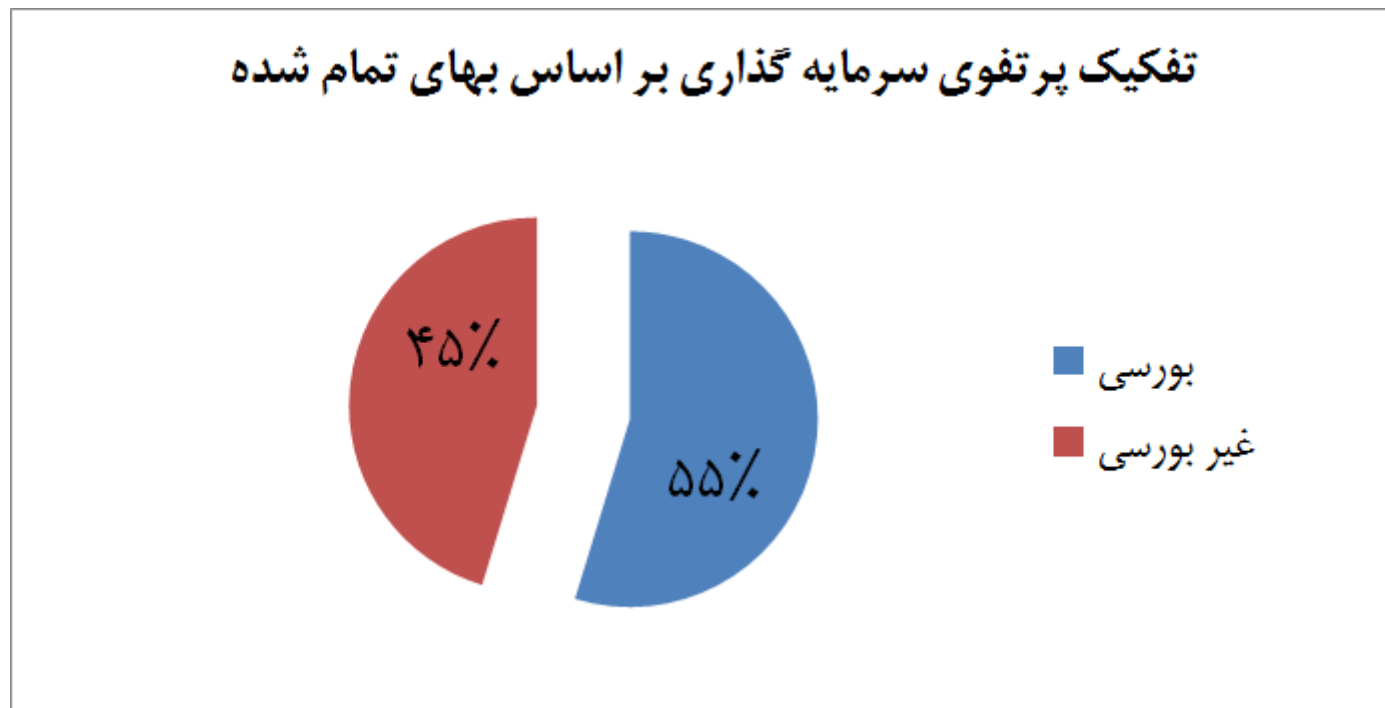
برآورد NAV هلدینگ دارویی تامین

این شرکت با احتساب تقسیم سود مجمع سال ۱۳۹۴، به ازای هر سهم ۶۵۴۱ ریال NAV دارد.

شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین در سال ۱۳۸۲ در راستای مدیریت استراتژیک شرکت های دارویی متعلق به شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی (شستا) که سابقه برخی از آنها به بیش از نیم قرن می رسد تأسیس گردید. "نیپیکو" مالک ۳۰ شرکت در صنعت دارویی است که در حوزه تحقیق و توسعه، تولید محصول، تولید مواد اولیه، پخش محصولات و داروخانه فعالیت می کنند.

سال مالی هلدینگ دارویی تامین منتهی به ۳۱ اردیبهشت ماه است و در مجمع سالانه تقسیم ۲۳۲۰ میلیارد ریال (۸۰۰ ریال به ازای یک سهم) سود نقدی به تصویب رسید. آخرین سرمایه اسمی این شرکت ۲۹۰۰ میلیارد ریال است.

وضعیت پرتفوی سرمایه گذاری شرکت بر اساس بهای تمام شده، به تفکیک بورسی و غیر بورسی به شرح گراف زیر است:



همانطور که مشاهده می گردد ۵۵ درصد از پرتفوی شرکت بورسی و ۴۵ درصد دیگر غیر بورسی است. این بدان معنا است که پرتفوی غیر بورسی نیز در محاسبه خالص ارزش دارایی های شرکت می تواند نقش بسیار با اهمیتی ایفا کند.

با توجه به این مباحث، پرتفوی سرمایه گذاری شرکت و ارزش بازار آن به شرح جدول زیر قابل محاسبه است:

نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	ارزش اسمی هر سهم (ریال)	تعداد سهام	درصد مالکیت	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	ارزش بازار هر سهم (ریال)	افزایش پرتفوی سرمایه گذاری (میلیون ریال)
هلدینگ داروپخش	۶۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۴۴۸,۳۹۱,۰۷۰	۷۴.۷	۹۴۹	۱۳,۷۰۰	۵,۷۱۷,۴۳۵
تولید مواد اولیه داروپخش	۱۲۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۰۸,۶۳۸,۴۲۵	۹۰.۵	۲,۹۰۵	۱۲,۳۰۰	۱,۰۲۰,۶۵۸
پارس دارو	۲۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۳۸,۳۵۴,۸۳۸	۶۵.۹	۲,۱۸۵	۱۰,۳۷۵	۱,۱۳۳,۱۲۶
داروسازی اکسیر	۱۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۴۶,۸۲۹,۳۶۱	۳۱.۲	۳,۸۱۳	۸,۵۶۲	۲۲۲,۳۹۳
شیمی دارویی داروپخش	۸۵,۰۰۰	۱,۰۰۰	۷۵,۱۰۳,۸۲۹	۸۸.۴	۱,۵۸۴	۶,۰۴۶	۳۳۵,۱۱۳
داروسازی فارابی	۳۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۴۱,۰۴۵,۲۴۰	۱۳.۷	۲,۰۹۵	۷,۶۲۳	۲۲۶,۸۹۸
داروسازی زهراوی	۸۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۲۱,۰۸۰,۵۶۰	۲۶.۴	۳,۱۰۶	۵۵,۰۰۰	۱,۰۹۳,۹۵۵
کارخانجات داروپخش	۴۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳۰,۲۷۵,۸۷۰	۷.۶	۱,۲۴۵	۴,۷۰۰	۱۰۴,۶۰۳
داروسازی ابوریحان	۱۴۴,۰۰۰	۱,۰۰۰	۵۱۰,۷۱۵	۰.۳۵	۲,۳۰۵	۱۲,۰۷۲	۴,۹۸۸
داروسازی امین	۵۸۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۳۳,۵۶۰	۰.۱۸	۳۲۷	۲,۳۲۸	۲,۰۶۸
لابراتوارهای داروئی رازک	۲۰۵,۰۰۰	۱,۰۰۰	۹۶,۵۲۰	۰.۰۵	۳,۱۹۱	۲۸,۹۵۰	۲,۴۸۶
داملران	۱۰۶,۲۰۰	۱,۰۰۰	۵۰,۲۱۵	۰.۰۵	۶,۰۳۴	۷,۰۰۵	۴۹
داروسازی دانا	۴۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۷۴,۴۵۴,۳۸۰	۴۳.۶	۱,۴۱۸	۷,۸۷۵	۱,۱۲۶,۴۵۲
تحقیقاتی مهندسی توفیق دارو	۳۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۲۹۹,۹۹۹,۹۹۶	۱۰۰	۶۸۷	۲,۷۷۷	۶۲۶,۸۵۰
کلر پارس	۲۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۸,۹۱۷,۵۳۲	۹۴.۶	۱۰,۴۵۶	۲۵,۸۸۴	۲۹۱,۸۶۰
داروسازی کاسپین تأمین	۱۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۴۲,۵۰۰,۰۰۰	۹۵	۱,۰۱۵	۱۱,۷۰۰	۱,۵۲۲,۶۱۳
داروسازی شهید قاضی	۱۳۵,۰۰۰	۱,۰۰۰	۲۸,۷۶۷,۰۴۸	۲۱.۳	۲,۵۱۴	۱۲,۵۴۲	۲۸۸,۴۶۲
توزیع دارو پخش	۳۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰	۲,۰۳۳	۱۲,۳۳۰	۳۰۸,۹۱۰
شیمیائی ره آورد تأمین	۶۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۵۹,۹۹۹,۹۷۰	۱۰۰	۶۹۲	۲,۸۱۳	۱۲۷,۲۳۰
شیرین دارو	۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۵,۵۰۹,۴۶۹	۵۵.۱	۱,۵۰۸	۱۴,۷۵۶	۷۲,۹۸۷
داروئی آترا	۶,۶۰۰	۱,۰۰۰	۶,۵۹۵,۷۰۴	۹۹.۹	۱,۱۳۱	۸,۱۵۴	۴۶,۳۲۲
صنایع سیماشیمی	۴,۲۰۰	۱,۰۰۰	۴,۱۹۹,۹۹۸	۱۰۰	۸۹۴	۷۶,۲۹۸	۳۱۶,۶۹۵
جمع افزایش ارزش پرتفوی سرمایه گذاری شامل بورسی و غیر بورسی							۱۴,۵۹۲,۱۵۰

با توجه به محاسبه ارزش بازار پرتفوی بورسی و غیر بورسی، می توان نتیجه گرفت که پرتفوی بورسی رشد مناسب تری داشته بنابراین گراف زیر پرتفوی سرمایه گذاری را بر اساس ارزش بازار به تفکیک بورسی و غیر بورسی نشان می دهد:

تفکیک پرتفوی سرمایه گذاری بر اساس ارزش بازار



همانطور که مشاهده می شود پرتفوی بورسی ۵۵ درصد از بهای تمام شده و ۶۷ درصد از ارزش بازار سرمایه گذاری های شرکت را به خود اختصاص داده است. بر اساس اطلاعات ارائه شده، خالص ارزش دارایی های شرکت به شرح جدول زیر قابل محاسبه است:

۶,۶۹۶,۹۴۹	حقوق صاحبان سهام
۲,۳۲۰,۰۰۰	کسر میشود سود تقسیمی
۱۴,۵۹۲,۱۵۰	افزایش ارزش پرتفو
۱۸,۹۶۹,۰۹۹	خالص ارزش دارایی ها
۶,۵۴۱	NAV
۶۷%	p/nav

همکنون هر سهم تیپیکو در حالی در قیمت ۴۳۰۰ ریال معامله میشود که سود منتهی به اردیبهشت ۱۳۹۵، برای هر سهم ۱۰۹۴ ریال اعلام شده و شرکت در سال مالی اخیر ۱۰۳۲ ریال سود کسب کرده است.

نویسنده: ولید هلالات