



تحليل بنيادی سپيد ماكيان

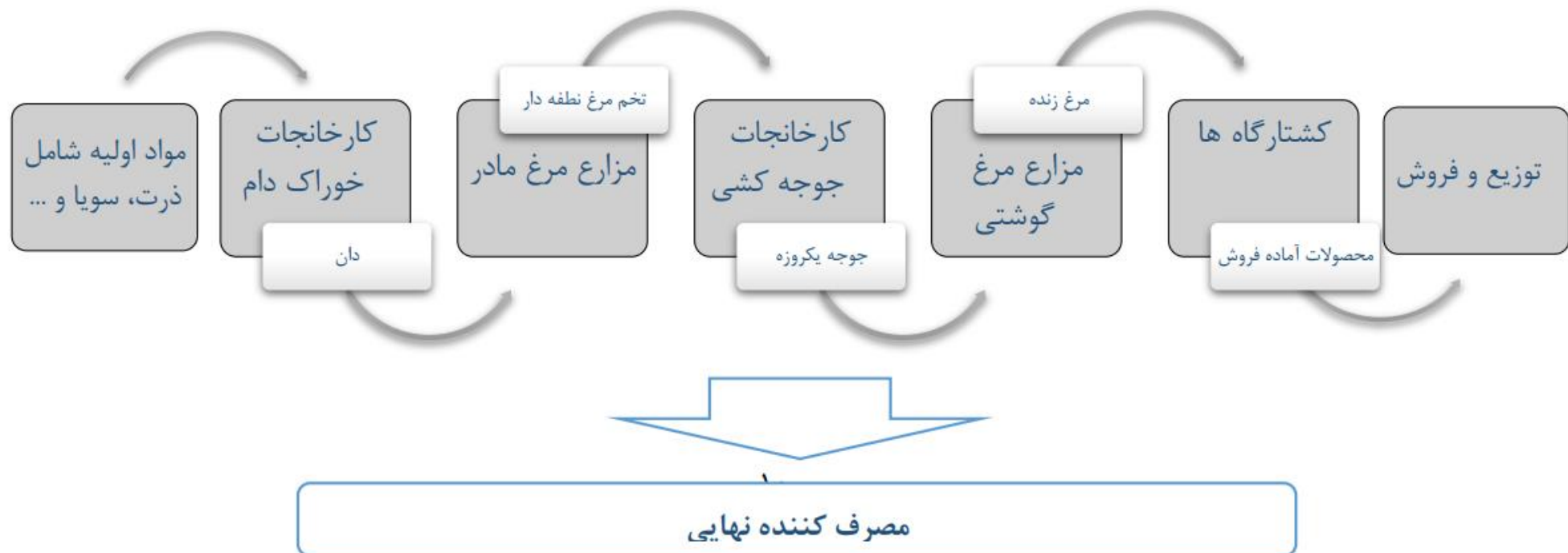
نماد: **سپيد**

## معرفی شرکت

جوجه یک روزه با استفاده از فارم‌های مرغ مادر و تولید دان در کارخانجات خوراک دام، فعالیت خود را در این زمینه گسترش داد. همچنین در سال ۱۳۹۳ با افتتاح کشتارگاه تمام اتوماتیک و گسترش شبکه توزیع مویرگی با برند سمین مرغ، زنجیره خود را کامل کرده است.

شرکت سپید ماکیان در سال ۱۳۵۹ با نام کیشکه شمال به ثبت رسید و در سال ۱۳۶۸ با واگذاری به مدیریت جدید به سپید ماکیان تغییر نام داده است. در سال ۱۳۸۰ با تغییر فعالیت از تخم مرغ صنعتی به سمت تولید مرغ گوشتی رفته است. در سال ۱۳۹۲ فعالیت در زمینه تولید

### چرخه فعالیت شرکت در یک نگاه

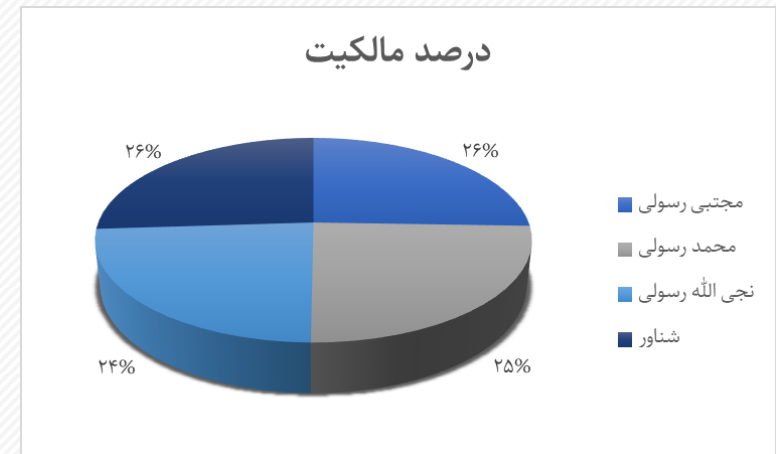


## آخرین وضعیت واحدهای تولیدی شرکت سپید ماکیان

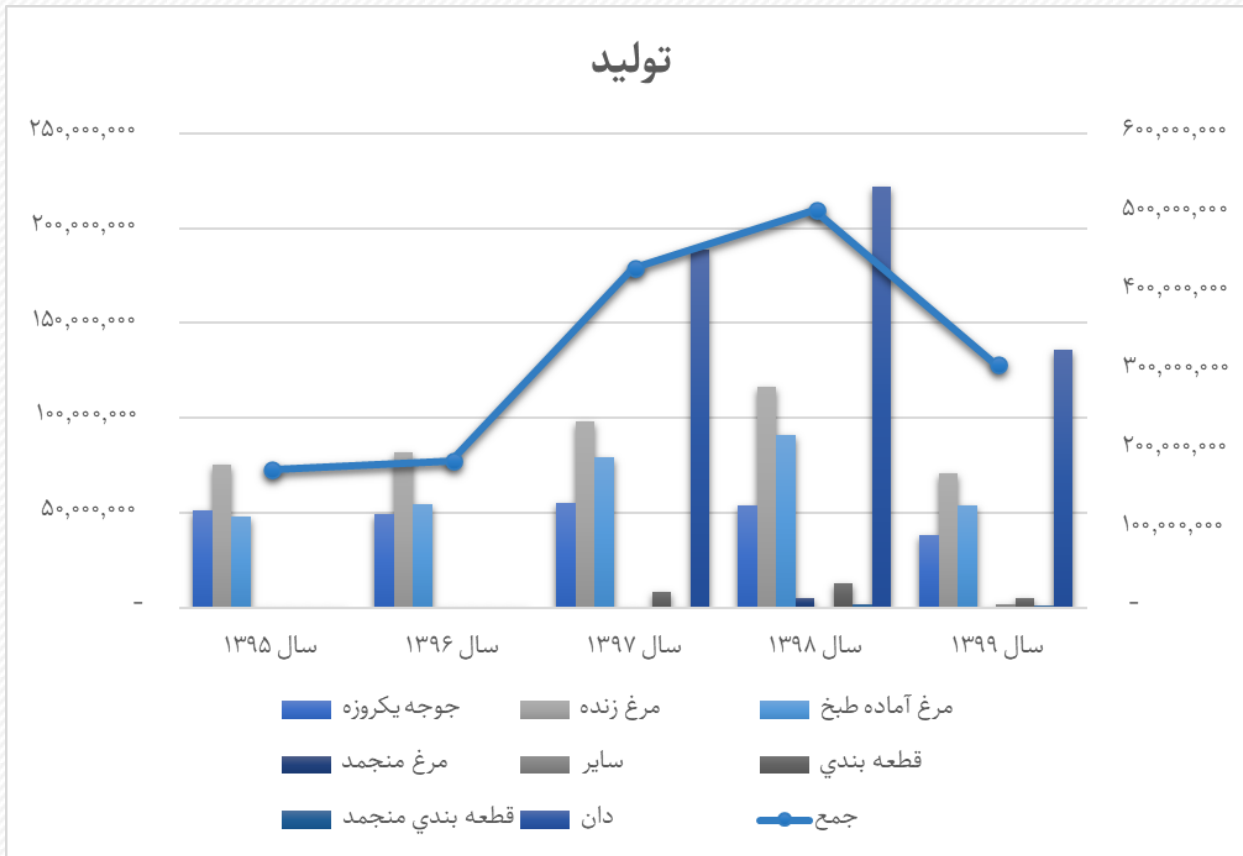
شرح	ظرفیت اسمی	تعداد کل	مالکیتی	استیجاری	مشارکتی	کارمزدی	در حال تاسیس
پرورش مرغ مادر	۹۳۵,۰۶۵ قطعه مرغ مولد در هر دوره	۲۵	۱۱	۵	۹	.	.
پرورش مرغ گوشتی	۱۲,۰۰۰,۰۰۰ قطعه در هر دوره	۲۰۰	۱۳	۱۲	۱۷۵	.	.
پرورش بوقلمون گوشتی	۷۱۰۰ قطعه در هر دوره	۳	۱	.	۲	.	.
کارخانه دان	۱۷۵,۰۰۰ تن در سال	۳	۱	.	.	.	۲
کارخانه جوجه کشی	۶۸,۰۰۰,۰۰۰ قطعه جوجه در سال	۳	۱	.	.	۲	.
کشتارگاه	۱۳,۰۰۰ قطعه در ساعت	۶	۱	۲	.	۲	۱
کارگاه قطعه بندی	۵۰ تن روزانه	۱	.	۱	.	.	.
کارخانه تولید مواد غذایی	۴ تن در یک شیفت کاری	۱	.	.	.	.	۱

## فضای مالکیتی شرکت

این شرکت از سال ۱۴۰۰ در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران عرضه شده و مالکیت عمده و مدیریت آن با خانواده محترم رسولی ست و شناور سپید حدود ۲۶ درصد می باشد.



## تولید



## بررسی عملکرد

با توجه به تنوع و توسعه محصولات شرکت، عملکرد تولیدی به شرح نمودار فوق است.

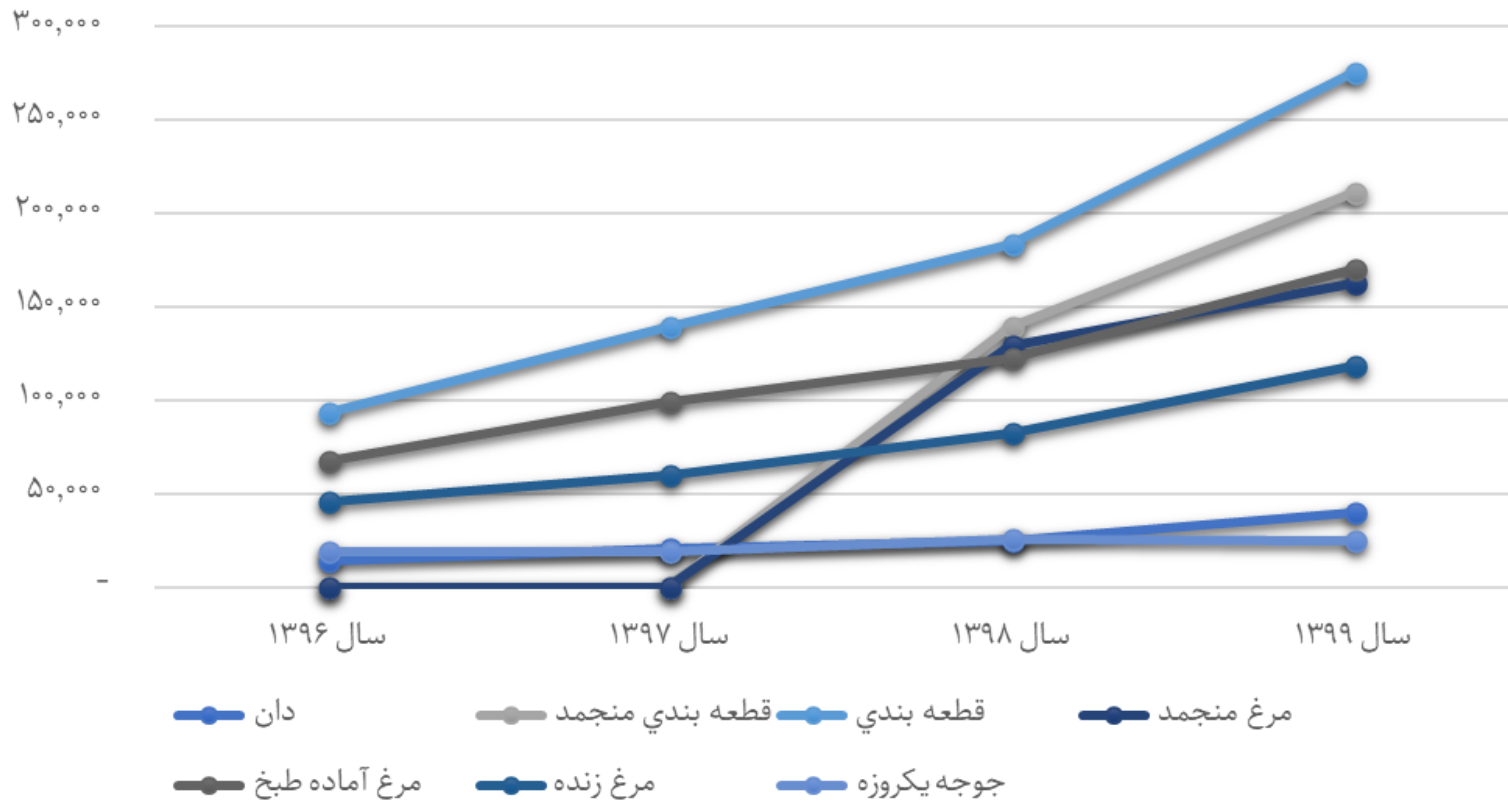
نرخ فروش محصولات و مبلغ فروش را در نمودارهای ذیل ملاحظه می فرمایید.

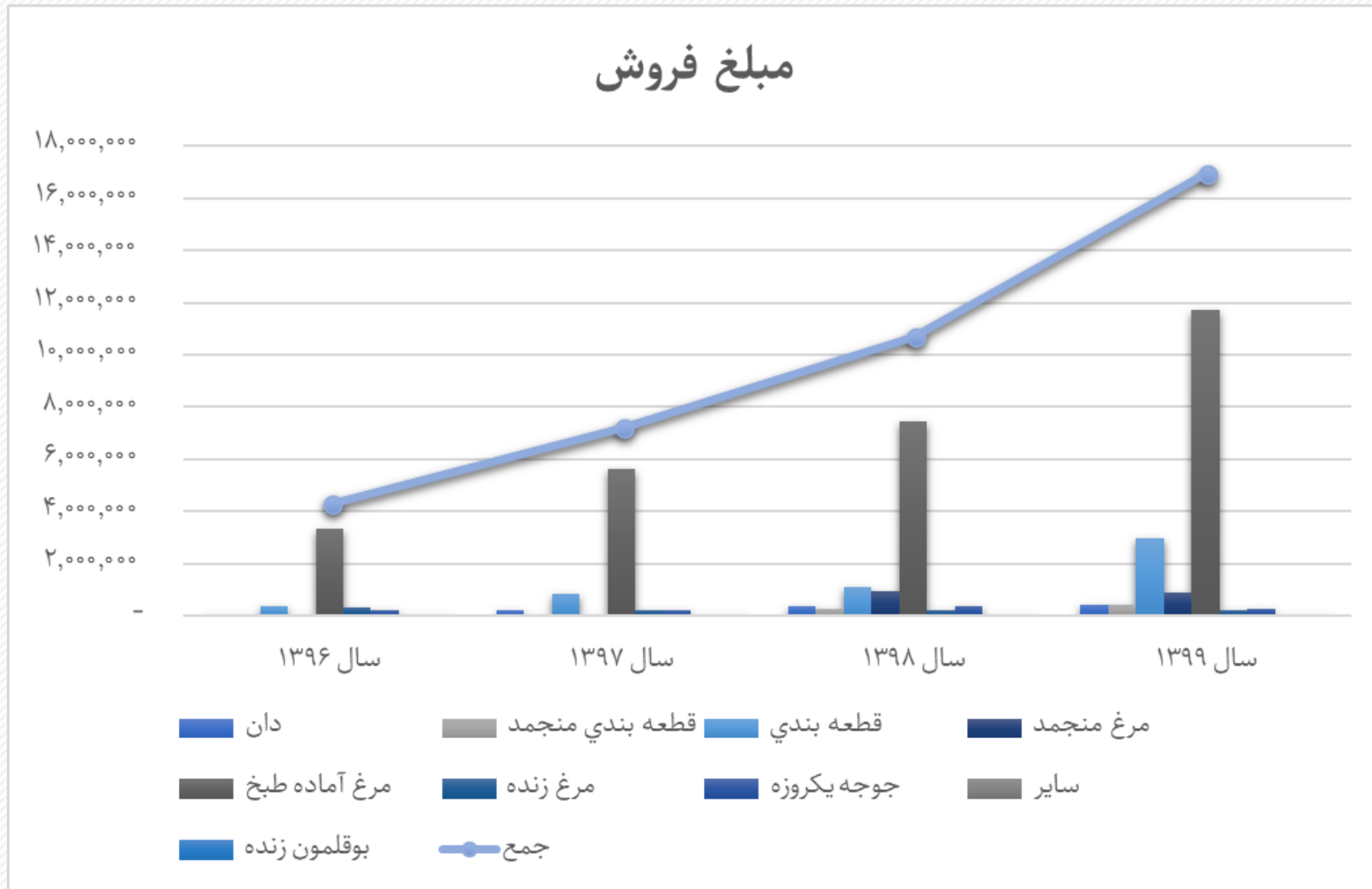
ندارد. این شرکت حدود ۳.۴ درصد از بازار کشور را پوشش می دهد.

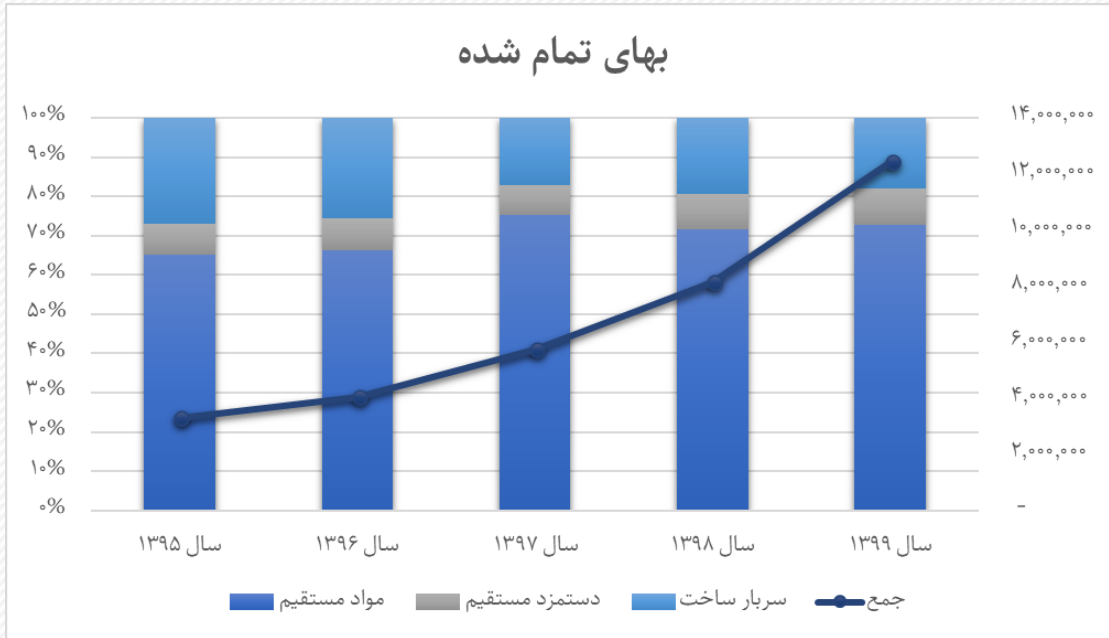
رشد نرخ و مقدار فروش محصولات اصلی و همچنین اضافه شدن محصولات بوقلمون به سبد محصولات باعث رشد فروش شرکت شده است.

فروش شرکت کاملا در بازار داخلی بوده و محصول صادراتی

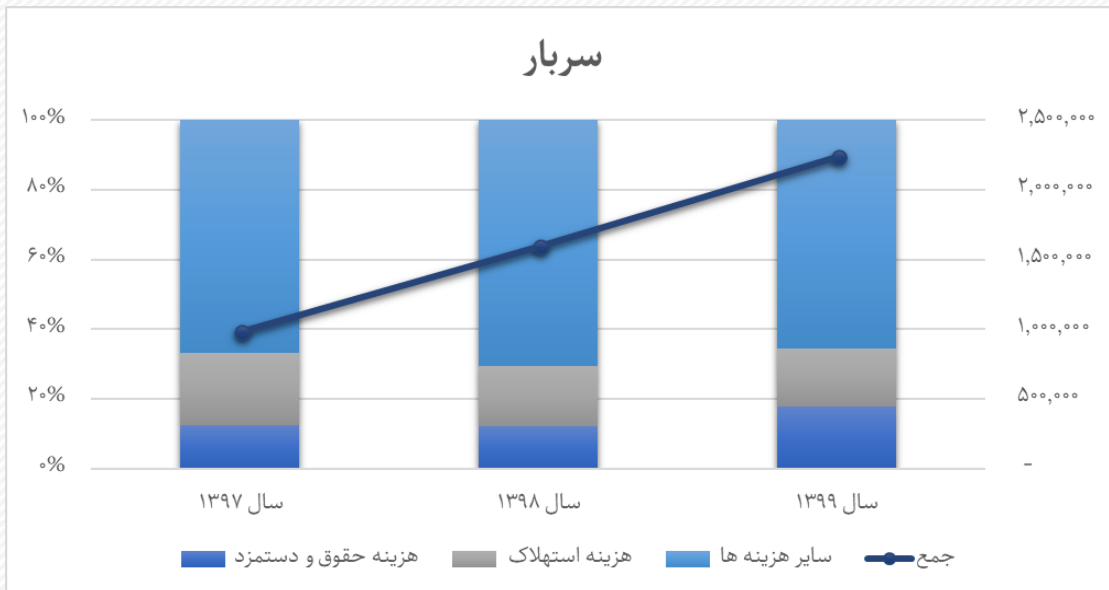
### نرخ فروش







بخش عمده بهای تمام شده، شامل مواد مستقیم مصرفی (خوراک و نهاده دامی) است.



در بخش سربار، عمده هزینه‌ها شامل سایر می‌باشد که شامل اقلام سهم مشارکت واحدهای مشارکتی است.

سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	حاشیه سود
۲۸٪	۲۴٪	۲۱٪	۱۲٪	۱۳٪	حاشیه سود ناخالص
۲۳٪	۱۹٪	۱۷٪	۷٪	۸٪	حاشیه سود عملیاتی
۲۱٪	۱۸٪	۱۵٪	۵٪	۴٪	حاشیه سود خالص

لذا پیش بینی می شود با حفظ این روند و افزایش ظرفیت تولید و فروش و همچنین مدیریت هزینه ها، این مهم ادامه یابد.

با توجه به افزایش نرخ نهاده های تولید (ذرت و سویا) و همچنین قیمت دستوری مرغ گرم

### پیش بینی سود

حاشیه سود شرکت در سال های ۹۵ تا ۹۹ روند رو به رشدی داشته است که ناشی از دیدگاه مدیریت به رشد و توسعه شرکت و همچنین افزایش نرخ های فروش دارد.

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	فروش
۱۴۳,۷۸۶,۷۲۷	۱۱۹,۸۲۲,۲۷۳	۹۹,۸۵۱,۸۹۴	۷۱,۳۲۲,۷۸۱	۳۱,۳۵۰,۳۴۵	درآمد عملیاتی
۹,۲۴۵	۸,۳۲۱	۷,۳۴۶	۵,۳۶۸	۲,۱۰۱	EPS
۲.۶	۲.۸	۳.۲	۴.۴	۱۱.۳	P/E



برای سال‌های آتی روند سودآوری شرکت به صورت فوق باشد.

لازم به ذکر است در تحلیل حاضر، مفروضات به شرح زیر است.

ذرت دامی: ۱۲,۰۰۰ تومان

سویا: ۱۷,۰۰۰ تومان

قیمت فروش مرغ گرم: ۵۹,۸۰۰ تومان

نرخ دلار سنا: ۲۶,۰۰۰ تومان

تورم سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲: ۳۵ درصد

تورم سال‌های بعد: ۲۰ درصد

نرخ رشد: ۱۹ درصد

نرخ بدون ریسک: ۲۰ درصد

صرف ریسک بازار: ۱۱ درصد

بتای شرکت: ۶۰ درصد

درصد تقسیم سود: ۵۲ درصد

لذا با استفاده از روش DDM ارزش هر سهم ۴,۳۲۰ تومان، با استفاده از روش تنزیل جریان نقد سهامداران FCFF و تنزیل جریان نقد شرکت FCFF به ترتیب ارزش هر سهم ۴,۷۳۰ و ۵,۳۷۰ تومان ارزش برای هر سهم سپید برآورد می‌شود.

با استفاده از روش میانگین وزنی، میانگین ارزش هر سهم سپید را ۴,۵۷۰ تومان برآورد می‌کنیم که نسبت به قیمت پایانی ۲۸ اردیبهشت (۲,۴۰۴ تومان) ۹۰ درصد زیر ارزش معامله می‌شود.



زون مقاومتی خود را شکسته و در حال پولبک به آن است.

تحلیل فوق دیدگاه شخصی بوده و توصیه‌ای به خرید و فروش نمی‌باشد

## تحلیل تکنیکال

سهام پس از رالی عرضه اولیه در یک رنج ۱,۸۰۰ تا ۲,۲۰۰ تومانی نوسان کرده و به تازگی