



تحلیل بنیادی



سرمایه‌گذاری مهرگان
تامین پارس گروه مالی ساتا

شماره گزارش: ۱۰۰۱۳-ت/۱۴۰۱ تاریخ گزارش: شهریورماه ۱۴۰۱

گزارش تحلیل بنیادی شرکت سپید ماکیان (سپید)

سالن تولید دانش با بنیان اشتغال آفرین



گزارش تحلیل بنیادی شرکت سپید ماکیان (سپید)

تاریخ گزارش: شهریورماه ۱۴۰۱

شماره گزارش: ۱۰۰۱۳-ت/۱۴۰۱

مدیر عامل گروه مالی ساتا: دکتر سپید محمد هاشمی نژاد
مدیر تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر معصومه طاهرخانی
کارشناس گزارش: دکتر احسان محمدیان امیری

تهیه شده در:

مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی
سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس (گروه مالی ساتا)



تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷



۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



www.linkedin.com/company/mehregan-investment-holding

چکیده مدیریتی..... ۴

بخش اول: معرفی شرکت سپید ماکیان..... ۵

بخش دوم: بررسی صنعت در جهان و ایران ۱۱

بخش سوم: عملیات شرکت سپید ماکیان ۲۳

بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان ۳۴

چکیده مدیریتی

امروزه یکی از معیارهای پیشرفت جوامع، وضعیت تغذیه توسط افراد آن جامعه است. فرآورده‌های طیور یکی از مهم‌ترین منابع پروتئینی است که تولید و مصرف آن در اغلب کشورها با سرعت روز افزون در حال افزایش است. براساس گزارش مرکز آمار ایران در سال ۱۴۰۰، بالغ بر ۲۸۱ میلیون تن انواع گوشت طیور در کشور تولید شده که سهم تولید گوشت مرغ ۹۷.۶ درصد است.

شرکت سپید ماکیان یکی از شرکت‌های فعال در صنعت مرغداری در بازار سرمایه است که با نماد سپید (پذیرفته شده در بازار دوم بورس)، **ارزش بازاری حدود ۵.۷ هزار میلیارد تومان** (منتهی به ۱۲ شهریورماه ۱۴۰۱) را داراست. براساس آخرین گزارش صورت‌های مالی منتشره شده (۱۲ ماهه حسابرسی شده منتهی به اسفند ۱۴۰۰)، **درآمد عملیاتی ۱۴۰۰** شرکت سپید ماکیان نسبت به مدت مشابه سال قبل خود، شاهد **رشد ۸۸ درصدی** بوده است و **سود خالص سال ۱۴۰۰** شرکت به دلیل افزایش میزان تولید و نرخ محصولات با **رشد ۱۰۴ درصدی** نسبت به سال ۱۳۹۹ رو به رو شد و به ۷۱۸ میلیارد تومان رسید.

در سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۲.۷۴ میلیون تن مرغ زنده در کشور تولید شده که شرکت سپید با توجه به تولید ۱۴۲ هزار تن مرغ زنده، سهمی ۵.۲ درصدی در تولید مرغ زنده در کشور را داراست.

از مهم‌ترین **چالش‌های شرکت سپید**، تاثیرپذیری بالا از تغییرات **قیمت جهانی ذرت و سویا** است که می‌تواند درآمد عملیاتی شرکت را دست خوش تغییرات نماید. همچنین **قیمت گذاری‌های دستوری** نرخ مرغ توسط دولت از دیگر چالش‌های مهم شرکت محسوب می‌شود.

در نهایت انتظار می‌رود شرکت سپید ماکیان در سال ۱۴۰۱ با **فرض تولید ۱۵۰ هزار تنی مرغ زنده**، **نرخ مرغ آماده طبخ ۵۵ هزار تومانی** و همچنین سایر مفروضات گزارش، **سودی معادل ۴،۰۹۸ ریال** به ازای هر سهم برای سرمایه‌گذاران خود محقق کند.

تغییر مفروضات کلیدی پیش‌بینی، سبب تغییر برآورد سود هر سهم طی سال ۱۴۰۱ و همچنین ۱۴۰۲ خواهد شد. بدین منظور برای بررسی بهتر تخمین سود، **جدول تحلیل حساسیت** سود هر سهم تهیه و در «بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان»، گزارش آورده شده است.

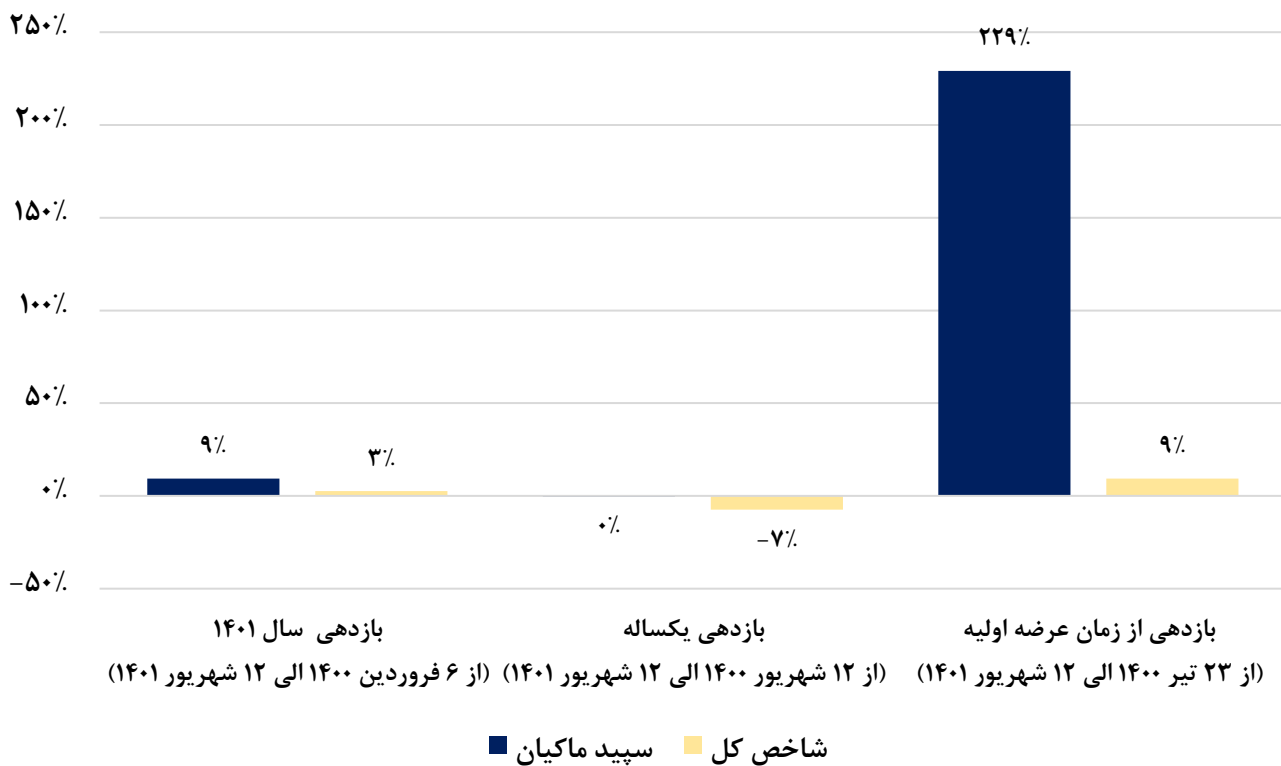
بخش اول : معرفی شرکت سپید ماکیان (سپید)

www.mehregantamin.ir

- وضعیت نماد در بازار سرمایه
- تاریخچه و موضوع فعالیت
- وضعیت حاکمیت شرکتی
- عملیات شرکت

وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۱۲ شهریور ۱۴۰۱)

نمودار ۱- روند بازهی شرکت سپید ماکیان در مقایسه با شاخص کل بورس



جدول ۱- اطلاعات نماد

اقدام	مقدار	واحد
ارزش بازار	۵.۷	هزار میلیارد تومان
تعداد سهام	۳	میلیارد
حجم مبنا	۱.۲	میلیون برگه سهم
P/E گروه	۸.۷۹	واحد
P/E ttm	۷.۷۵	واحد

تاریخچه و موضوع فعالیت



شرکت سپیدماکیان در سال ۱۳۵۹ در استان گیلان تاسیس شد و در سال ۱۳۹۲ با ادغام شرکت قوی آبکنار در خود، مالکیت مزارع مرغ مادر با ظرفیت ۳۰,۰۰۰ قطعه مرغ مادر و همچنین کارخانه دان با ظرفیت ۱۲۰ هزار تن در سال بدست آورد. همچنین کشتارگاه تمام اتوماتیک شرکت سپیدماکیان از نیمه دوم سال ۱۳۹۳ تولید آزمایشی خود را آغاز نموده تا پایان آن سال به ظرفیت کامل رسید تا با ظرفیت ۶,۰۰۰ قطعه در ساعت فعالیت نماید. **مجتمع غذایی حسن رود** نیز در آذر ماه سال ۱۴۰۰ و با هدف تولید محصولات نیمه آماده غذایی شروع به کار نموده است. شرکت در سال ۱۴۰۰ مجتمع بوقلمون؛ شامل ۲ مزرعه مادر و یک کارخانه جوجه‌کشی خریداری نمود.

سپید ماکیان قصد دارد با تولید تخم بوقلمون قابل جوجه‌کشی و سپس تولید جوجه یکروزه گوشتی بوقلمون جهت پرورش در مزارع گوشتی مالکیتی، استیجاری و مشارکتی نسبت به تکمیل سبد محصولات خود و تامین درصدی از گوشت بوقلمون مورد نیاز کشور اقدام نماید.

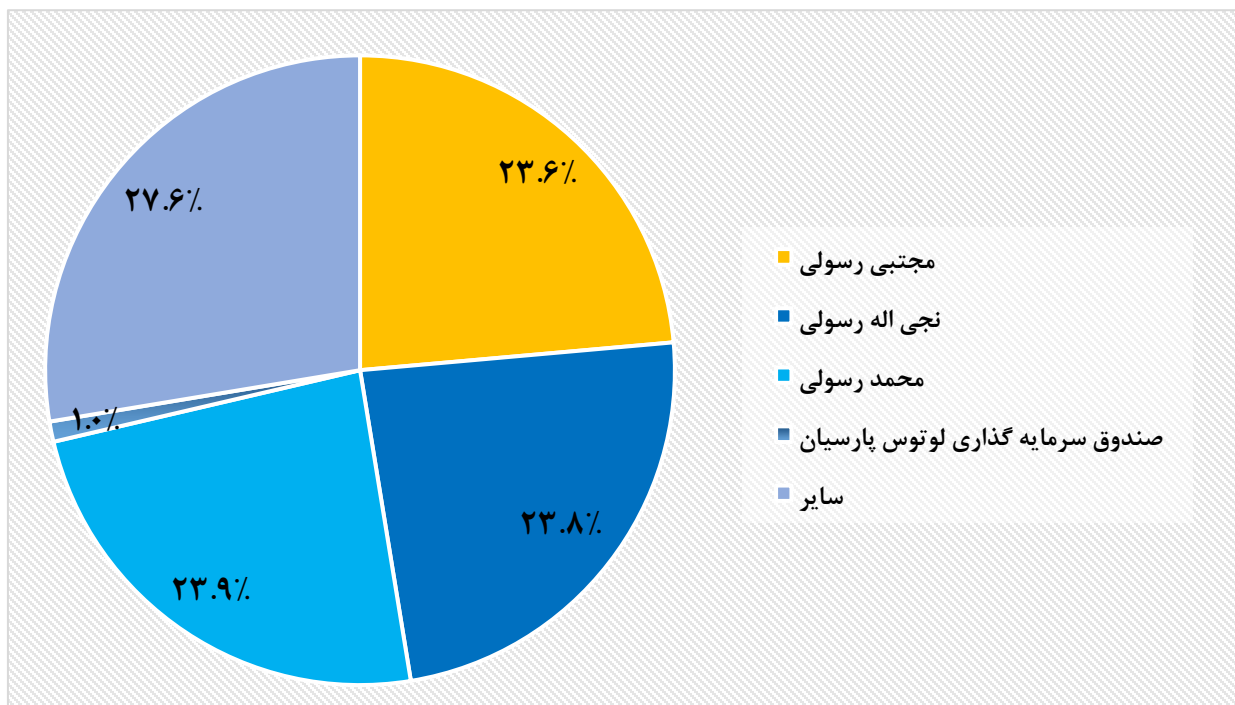
وضعیت حاکمیت شرکتی

سرمایه شرکت سپید ماکیان در مرداد سال ۱۴۰۱ مشتمل بر ۳ میلیارد برگه سهم ۱۰۰۰ ریالی است. سهامداران عمده این شرکت، خانواده رسولی با مالکیت بیش از ۷۱ درصدی است.

جدول ۲- وضعیت حاکمیت شرکتی (منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰)

تعداد کرسی تحت تملک	اعضای حقوقی هیئت مدیره
۱	نجی اله رسولی
۱	محمد رسولی
۱	مجتبی رسولی
۱	ایرج یوسفیان آستانه
۱	عباس علیدوست دافساری

نمودار ۲- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰)



عملیات شرکت

شرکت سپید ماکیان، مواد اولیه (شامل ذرت، سویا و سایر مواد مورد نیاز از جمله ویتامینها و مکملها) را در کارخانجات تولید دان خود ترکیب و دان تولید شده را به مزارع پرورش مرغ گوشتی و مادر ارسال می‌کند.

شرکت، جوجه مادر یکروزه از طریق شرکت اجداد زربال و سایر شرکت‌های همکار، خریداری کرده و در مزارع مرغ مادر، پرورش داده می‌شوند. پس از حدود ۶ ماه، مرغ مادر قادر به شروع تخم‌گذاری می‌باشد، فرآیند تخم‌گذاری به مدت ۹ ماه می‌تواند توسط مرغ مادر صورت پذیرد. سپس، تخم مرغ‌های مرغ مادر گوشتی، جهت جوجه‌کشی به کارخانجات جوجه‌کشی فرستاده می‌شود. طی مدت ۲۱ روز تخم مرغ‌ها در دستگاه‌های مربوطه تبدیل به جوجه شده و جوجه‌های حاصل به مزارع مرغ گوشتی ارسال می‌شود تا طی دوره ۴۵ روزه پرورش مرغ گوشتی انجام شود. در نهایت مرغ زنده گوشتی در کشتارگاه شرکت، به محصولات فرآوری و قطعه‌بندی شده تبدیل و جهت عرضه به بازار توزیع می‌گردد.



بخش دوم: بررسی صنعت در جهان و ایران

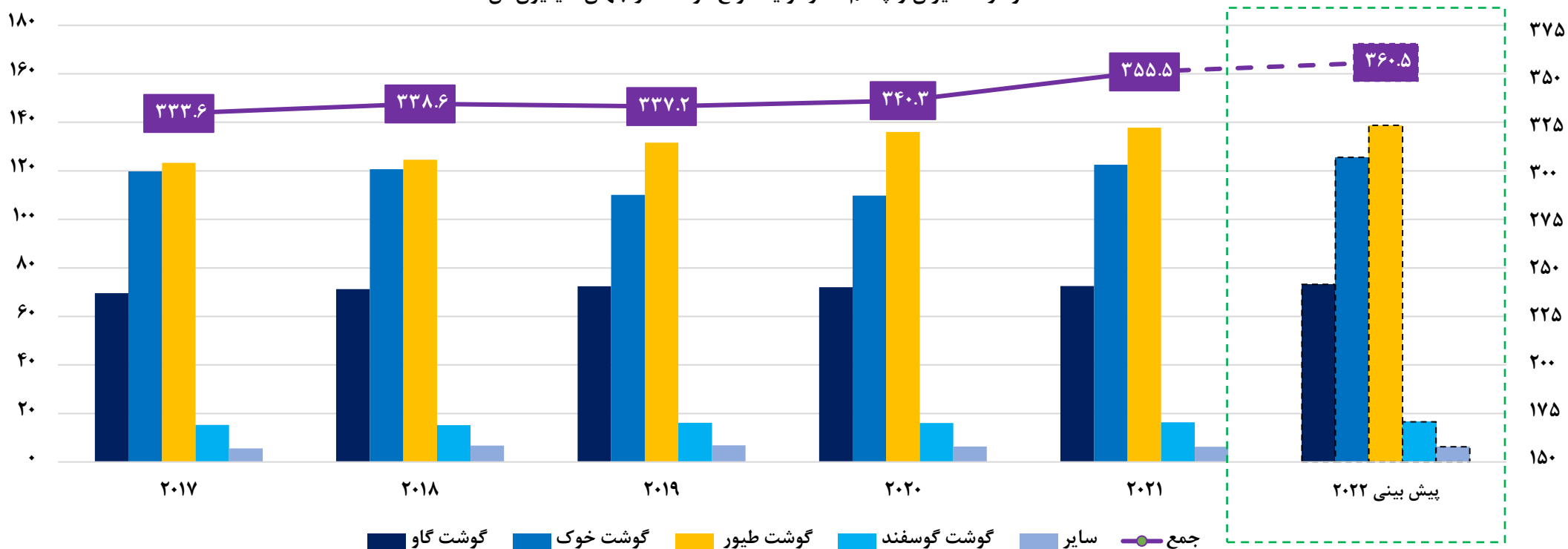
www.mehregantamin.ir

- وضعیت جهانی تولید گوشت قرمز و سفید
- سهم تولید انواع گوشت در جهان
- سرانه مصرف گوشت ایران در مقایسه با ده کشور پرجمعیت جهان
- قیمت جهانی مرغ به تفکیک مناطق
- ضریب تبدیل جهانی غذایی در طیور (FCR)
- ظرفیت تولید مرغ کشور در سال ۱۴۰۰
- میزان صادرات و واردات گوشت کشور در سال ۱۴۰۰
- میزان عرضه تولید گوشت مرغ توسط کشتارگاه‌های کشور در سال ۱۴۰۰
- شرکت‌های فعال بازار سرمایه در صنعت مرغ و تخم مرغ

وضعیت جهانی تولید گوشت قرمز و سفید

براساس جدیدترین گزارش سازمان خواربار و کشاورزی ملل متحد (فائو)، در سال ۲۰۲۱ بالغ بر ۳۵۵.۵ میلیون تن انواع گوشت (گوشت قرمز و سفید به جز آبزیان) تولید شده که نسبت به سال ۲۰۲۰ حدود ۴.۴ درصد رشد را نشان می‌دهد. در این بین سهم گوشت طیور در سال ۲۰۲۱ به میزان ۱۳۷.۸ میلیون تن بوده (۳۹ درصد از کل تولیدات گوشت جهان) که حاکی از رشد ۱.۳ درصدی نسبت به سال قبل خود است. بنا بر پیش‌بینی سازمان فائو میزان تولید گوشت و طیور در سال ۲۰۲۲ به ترتیب برابر با ۳۶۰.۵ میلیون تن و ۱۳۸.۸ میلیون تن خواهد رسید.

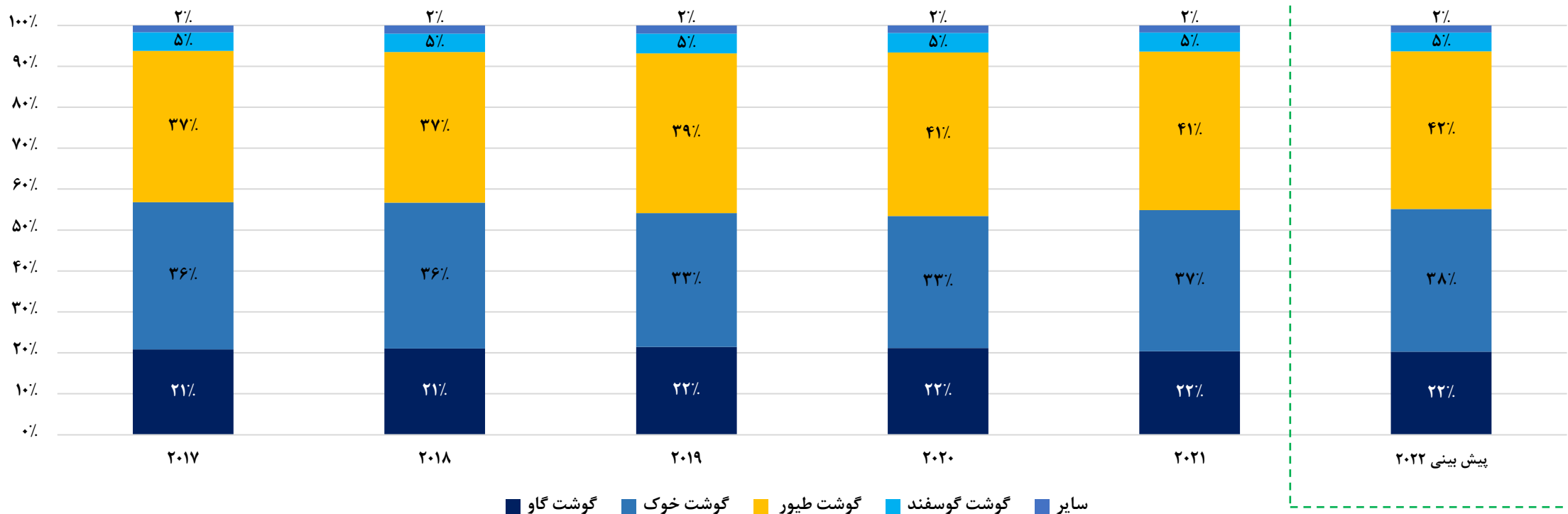
نمودار ۴- میزان و چشم انداز تولید انواع گوشت در جهان- میلیون تن



سهم تولید انواع گوشت در جهان

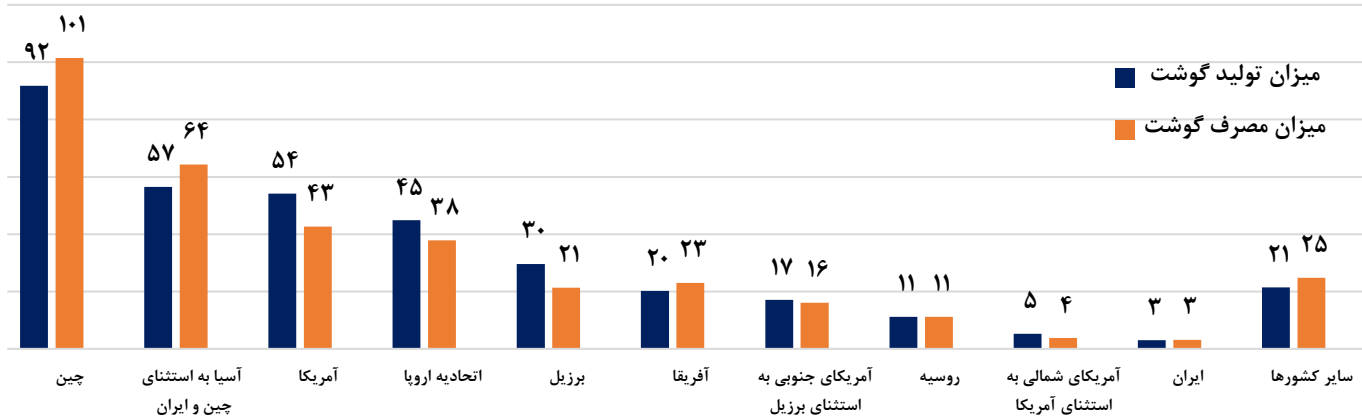
در پنج سال اخیر میلادی، بیشترین سهم تولید گوشت، مربوط به تولید گوشت طیور با سهم ۳۹ درصدی بوده است. این در حالی است که از سال ۲۰۲۰ میلادی به بعد، شاهد افزایش سهم طیور به بالای ۴۰ درصد از تولیدات گوشت در جهان هستیم. با توجه به پیش‌بینی سال ۲۰۲۲ سازمان فائو، این روند افزایش سهم نیز حفظ خواهد شد. پس از گوشت طیور، گوشت خوک با سهم ۳۵ درصدی در پنج سال اخیر، بیشترین تولید گوشت در جهان بوده است و گوشت گاو و گوسفند با سهم‌های به ترتیب ۲۱ درصدی و ۵ درصدی در جایگاه‌های بعدی قرار گرفتند.

نمودار ۵- سهم تولید گوشت در جهان - درصد

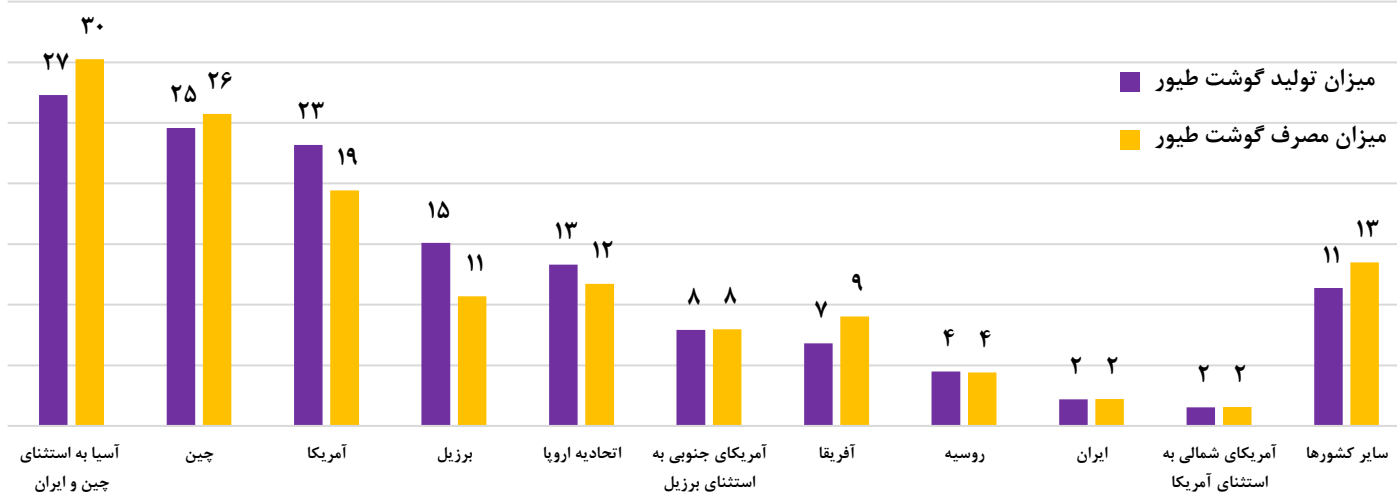


تولید و مصرف انواع گوشت به تفکیک مناطق جهان

نمودار ۶- میزان تولید و مصرف گوشت در جهان به تفکیک مناطق در سال ۲۰۲۱ - میلیون تن



نمودار ۷- میزان تولید و مصرف گوشت طیور در جهان به تفکیک مناطق در سال ۲۰۲۱ - میلیون تن

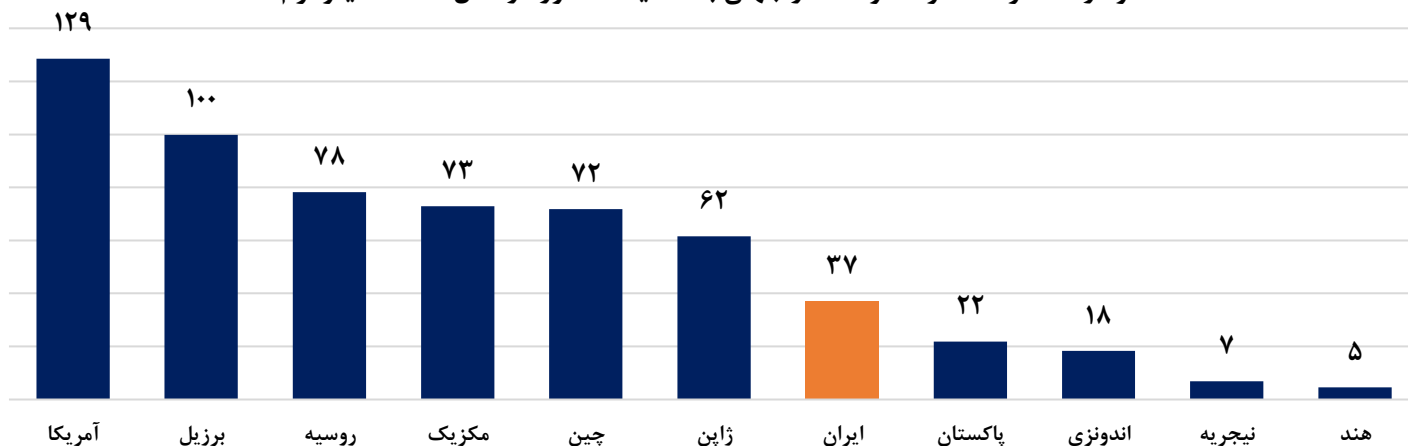


کشور چین با تولید ۹۲ میلیون تن گوشت در سال ۲۰۲۱، به تنهایی حدود ۲۶ درصد از گوشت در جهان را تولید می‌کند. همچنین این کشور با مصرف حدود ۱۰۱ میلیون تن گوشت معادل سهمی ۲۹ درصدی، بیشترین مصرف را در میان سایر مناطق داشته است.

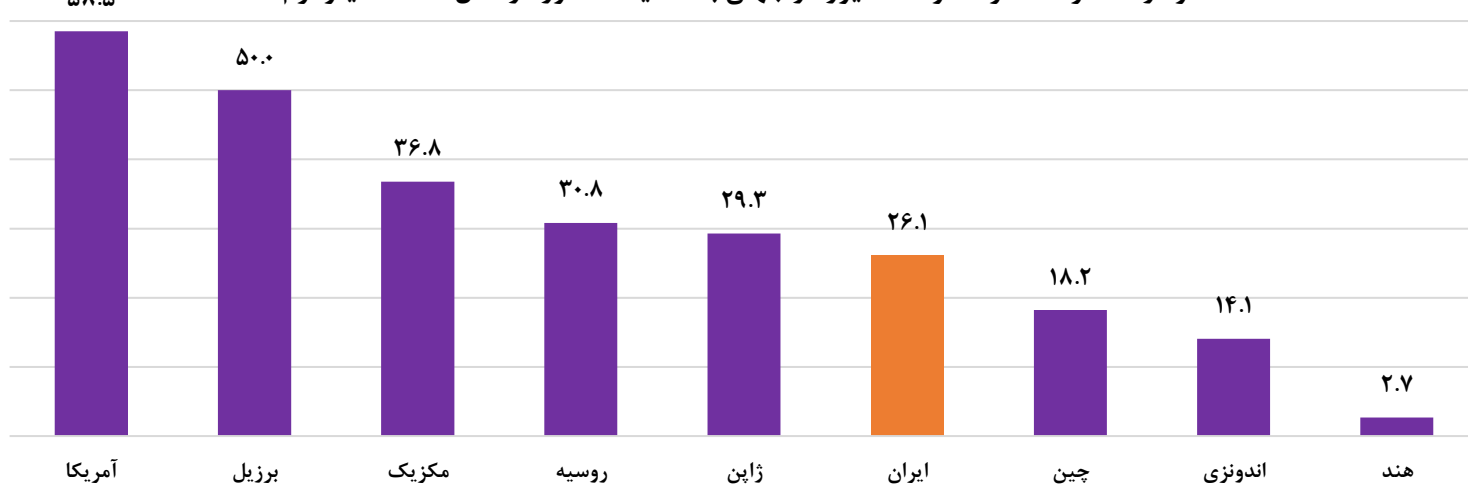
کشور ایران نیز در سال ۲۰۲۱ حدود ۳۰۸ میلیون تن تولید و ۳۱۴ میلیون تن مصرف انواع گوشت، داشته که نشان از سهم حدود یک درصدی در تولید و مصرف در سطح جهانی را داراست.

از طرف دیگر، قاره آسیا به استثنای چین و ایران، بیشترین تولید و مصرف گوشت طیور را در سطح جهانی با میزانی به ترتیب ۲۷ و ۳۰ میلیون تنی دارند (سهمی حدود ۲۰ درصدی). در این بین کشور ایران، با تولید و مصرف بالغ بر ۲۰۱۸ و ۲۰۲۲ میلیون تن در سال ۲۰۲۱، سهمی ۲ درصدی را در تولید و مصرف در ابعاد جهانی داراست.

نمودار ۸- سرانه مصرف گوشت در جهان به تفکیک کشور در سال ۲۰۲۱- کیلوگرم



نمودار ۹- سرانه مصرف گوشت طیور در جهان به تفکیک کشور در سال ۲۰۲۱- کیلوگرم



سرانه مصرف گوشت ایران در مقایسه با ۱۰ کشور پرجمعیت جهان

بیشترین سرانه مصرف گوشت (گوشت قرمز و سفید به جز آبزیان) متعلق به کشور آمریکا با سرانه ۱۲۹ کیلوگرم در سال می‌باشد. پس از آمریکا، کشورهای برزیل و روسیه با سرانه مصرفی به ترتیب ۱۰۰ و ۷۸ کیلوگرمی در جایگاه‌های بعدی قرار دارند. همچنین میزان مصرف گوشت ایران نیز در سال ۲۰۲۱ حدود ۳۷ کیلوگرم به ازای هر فرد بوده است.

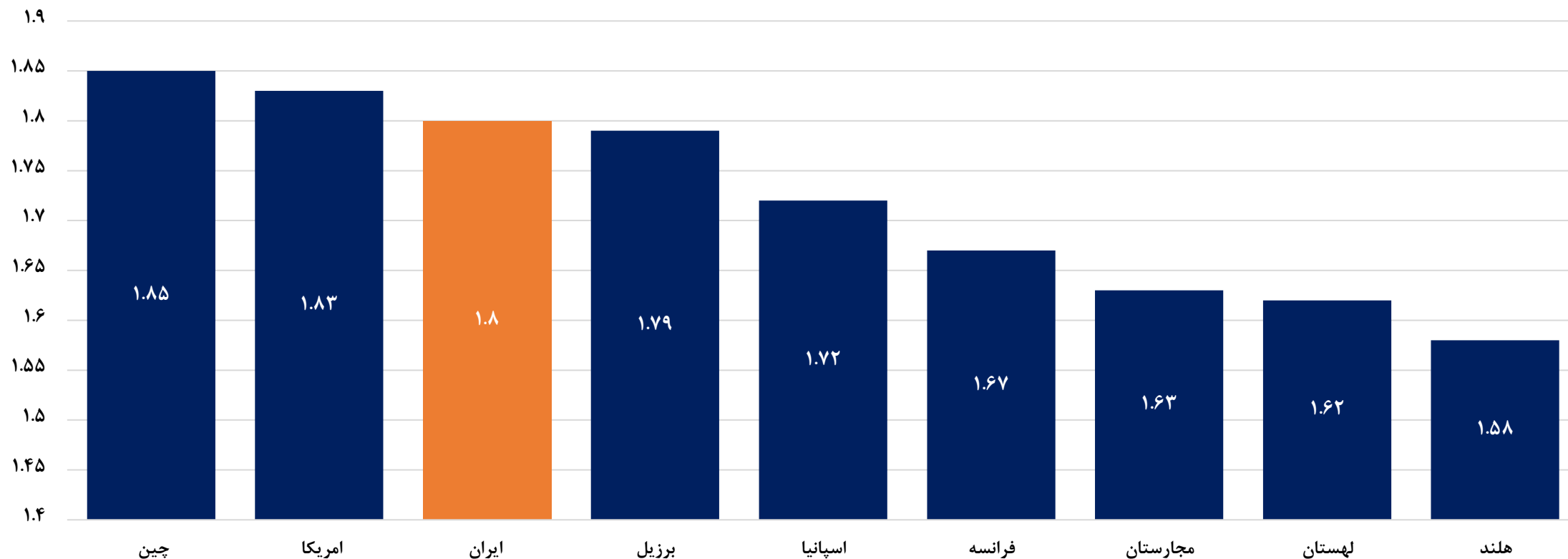
کشور آمریکا بیشترین سرانه مصرف گوشت طیور را در میان ۱۰ کشور پرجمعیت جهان در اختیار دارد. میزان سرانه مصرف گوشت طیور آمریکا حدود ۵۹ کیلوگرم بوده و کشورهای برزیل و مکزیک با سرانه ۵۰ و ۳۷ کیلوگرمی در جایگاه‌های بعدی قرار دارند.

سرانه مصرف گوشت طیور در ایران نیز بالغ بر ۲۶ کیلوگرم در سال ۲۰۲۱ بوده است.

ضریب تبدیل غذایی طیور در جهان (Feed Conversion Ratio-FCR)

ضریب تبدیل غذایی (یا مقدار غذای مورد نیاز) بر حسب وزن، برای اضافه شدن یک واحد به وزن زنده مرغ، شاخص متداولی است که در صنعت طیور جهت ارزیابی عملکرد نسبی خوراک مورد استفاده پرورش دهندگان و شرکت‌ها قرار می‌گیرد. براساس گزارش تفسیری مدیریت شرکت سپید ماکیان برای دوره منتهی به اسفند ۱۴۰۰، کشور چین و آمریکا با ضریب تبدیل ۱.۸۵ واحد و ۱.۸۳ و بیشترین ضریب تبدیل طیور را در اختیار دارند. کشور ایران نیز ضریب تبدیلی حدود ۱.۸ را داراست.

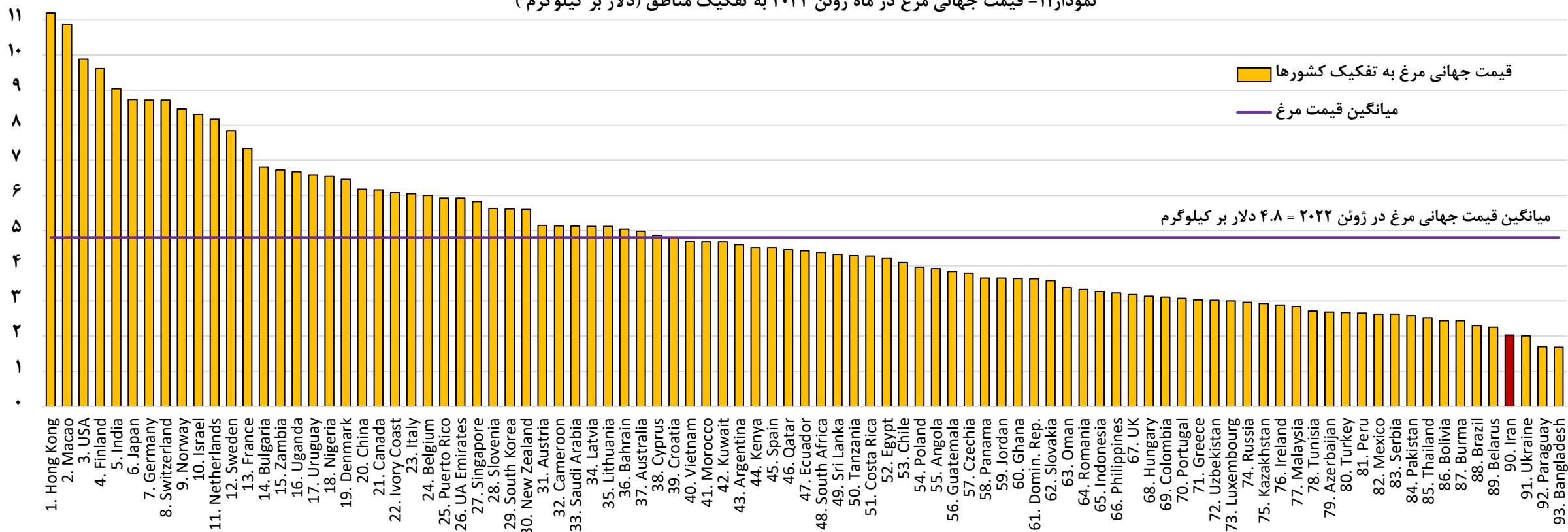
نمودار ۱۰- ضریب تبدیل جهانی غذایی در طیور (FCR)



قیمت جهانی مرغ به تفکیک مناطق

براساس آخرین آمار Global Product Prices، در ماه ژوئن ۲۰۲۲ بیشترین قیمت مرغ متعلق به هنگ کنگ با ۱۱.۲ دلار و پس از آن، ماکائو و آمریکا با قیمت‌هایی به ترتیب ۱۰/۹ دلار و ۹/۹ دلار به ازای هر کیلوگرم می‌باشند. کشور ایران نیز با قیمت ۲ دلاری یکی از ارزان‌ترین مناطق از منظر قیمت مرغ در جهان می‌باشد. این در حالی است که میانگین قیمت جهانی مرغ در ژوئن ۲۰۲۲ حدود ۴.۸ دلار بر کیلوگرم به ثبت رسیده است.

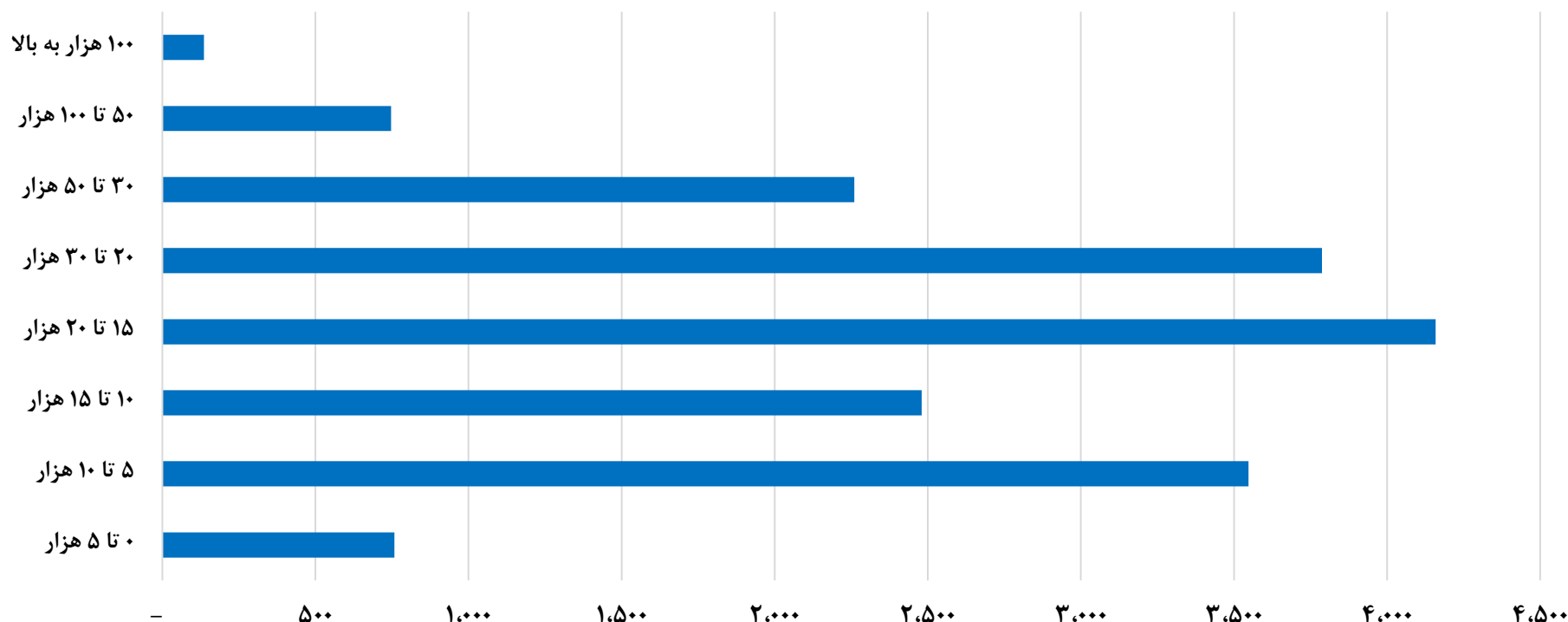
نمودار ۱۱- قیمت جهانی مرغ در ماه ژوئن ۲۰۲۲ به تفکیک مناطق (دلار بر کیلوگرم)



ظرفیت تولید مرغ کشور در سال ۱۴۰۰

بنا بر گزارش اتاق بازرگانی تهران، در سال ۱۴۰۰ حدود ۱۹ هزار واحد پرورش مرغ گوشتی با ظرفیت اسمی تولید حداقل ۳.۴ میلیون تن در کشور وجود دارد. در سال ۱۴۰۰، واحدهای با ظرفیت تولید ۱۵ تا ۲۰ هزار قطعه، بیشترین سهم از حیث تعداد (۲۳.۳ درصد) و واحدهای با ظرفیت تولید ۲۰ تا ۳۰ هزار قطعه، بیشترین سهم از لحاظ ظرفیت اسمی (۲۴.۸ درصد) را به خود اختصاص داده‌اند. استان‌های مازندران، خراسان رضوی و اصفهان حدود ۲۵ درصد از کل ظرفیت کشور را دارا هستند. سهم هر یک از استان‌های مذکور به ترتیب برابر با ۱۰/۱ درصد، ۸/۴ درصد و ۸ درصد می‌باشد.

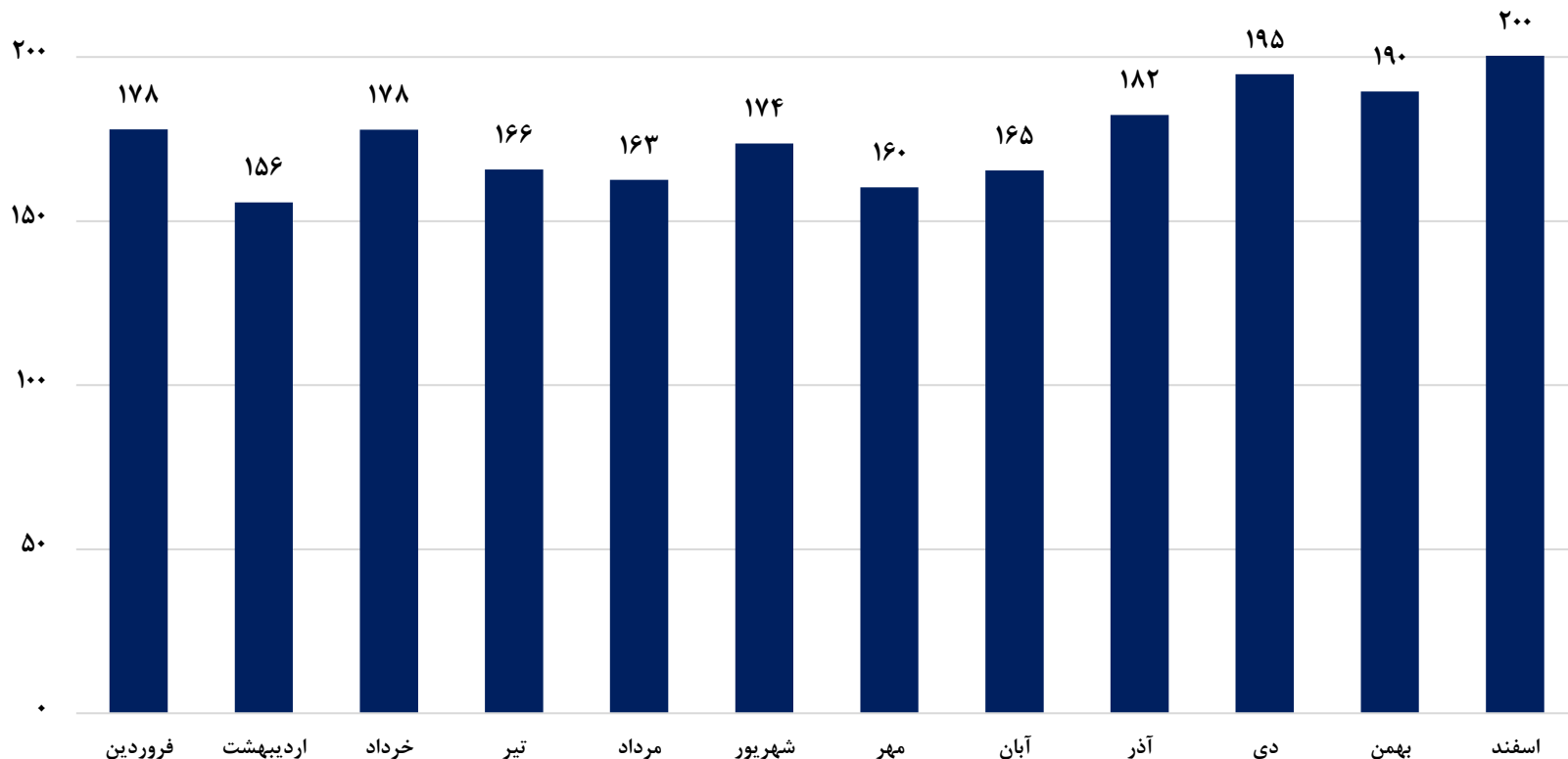
نمودار ۱۲- ظرفیت واحدهای تولیدی گوشت مرغ در سال ۱۴۰۰



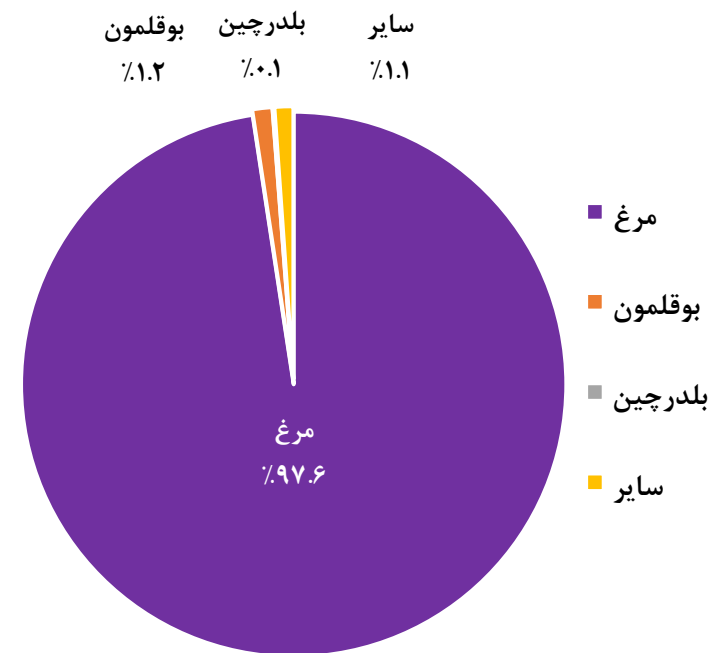
میزان عرضه گوشت مرغ توسط کشتارگاه‌های کشور در سال ۱۴۰۰

بنا بر گزارش مرکز آمار ایران، در سال ۱۴۰۰ میزان عرضه گوشت مرغ توسط کشتارگاه‌های کشور حدود ۲.۱ میلیون تن بوده است که فصل زمستان بیشترین عرضه را نسبت به سایر فصول داشته است. میزان عرضه مرغ در زمستان ۱۴۰۰، حدود ۵۸۵ هزار تن بوده است که سهم عرضه ۲۸ درصدی را در سال ۱۴۰۰ داشته است. در میان سایر طیور (بوقلمون، بلدرچین و ...)، سهم عرضه مرغ در سال ۱۴۰۰ حدود ۹۷.۶ درصد بوده است.

نمودار ۱۴- میزان عرضه گوشت مرغ در سال ۱۴۰۰ - هزار تن



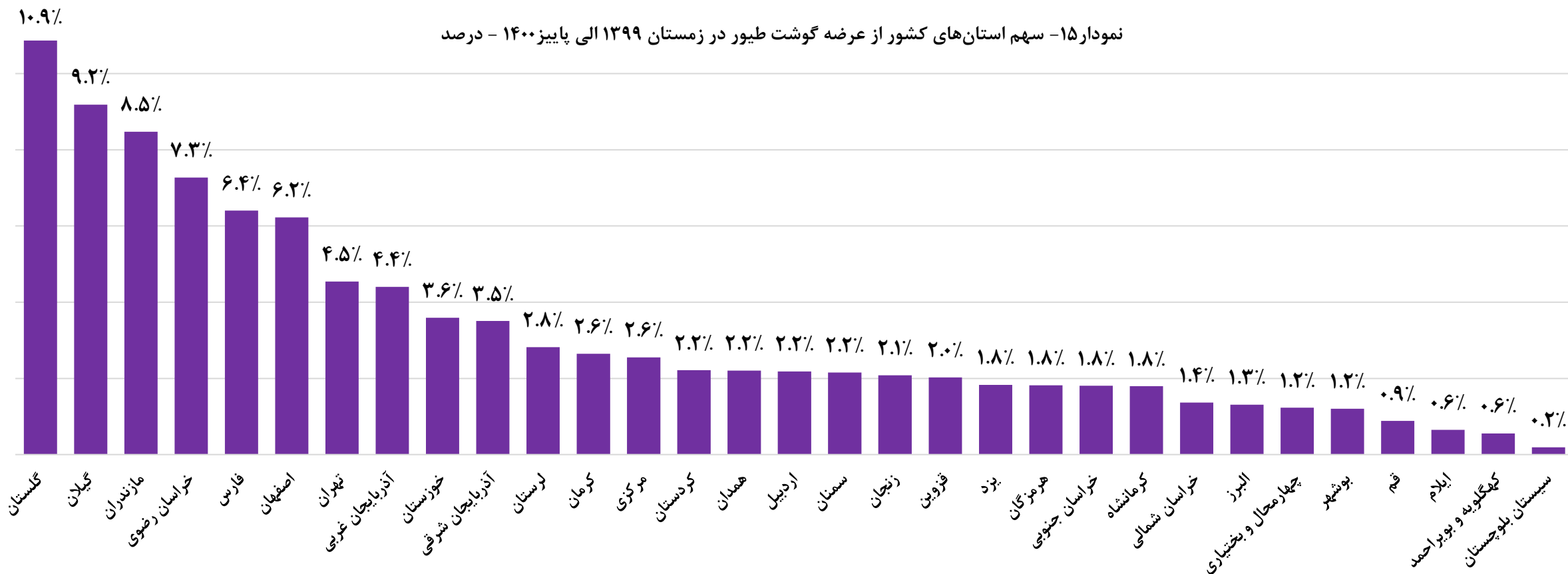
نمودار ۱۳- سهم گوشت مرغ از عرضه گوشت طیور در سال ۱۴۰۰



میزان عرضه گوشت مرغ توسط کشتارگاه‌های کشور به تفکیک استان‌ها

بنا بر آخرین گزارش مرکز آمار ایران، در ۹ ماهه منتهی به پاییز ۱۴۰۰، حدود ۱.۹۸ میلیون تن گوشت مرغ قابل مصرف توسط کشتارگاه‌های کشور عرضه شده است که استان‌های گلستان، گیلان و مازندران با سهم‌های ۱۰.۹ درصد، ۹.۲ درصد و ۸.۵ درصد به ترتیب جایگاه اول الی سوم را به خود اختصاص داده‌اند. در این میان، استان سیستان و بلوچستان با سهمی ۰.۲ درصدی کمترین مشارکت را در عرضه گوشت مرغ در سطح کشور دارد.

نمودار ۱۵- سهم استان‌های کشور از عرضه گوشت طیور در زمستان ۱۳۹۹ الی پاییز ۱۴۰۰ - درصد



میزان صادرات و واردات گوشت کشور در سال ۱۴۰۰

براساس آمارهای جهاد کشاورزی، در سال ۱۴۰۰ حدود ۳۰ تن گوشت مرغ در کشور صادر شده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان از افت ۹۹.۹ درصد دارد. میزان ارزش صادرات گوشت مرغ نیز حدود ۱۰ هزار دلار بوده است که نسبت به سال ۱۳۹۹، حدود ۹۹.۹ درصد کاهش داشته است. در طرف مقابل، بالغ بر ۱۲۵ هزار تن گوشت مرغ به ارزش ۲۳۸ میلیون دلار وارد کشور شده است که به ترتیب رشد ۱۱۰ هزار درصد در حجم و ۱۱۶ هزار درصد در ارزش را نسبت به سال ۱۳۹۹ شاهد بودیم.

جدول ۴- میزان واردات گوشت کشور در سال ۱۴۰۰

نوع گوشت	سال ۱۴۰۰		سال ۱۳۹۹		درصد تغییرات	
	وزن (هزار تن)	ارزش (میلیون دلار)	وزن (هزار تن)	ارزش (میلیون دلار)	وزن (درصد)	ارزش (درصد)
گوشت قرمز	۳۱/۴۹	۱۴۲/۰۰	۳۵/۹۲	۱۶۳/۳۱	-۱۲/۳	-۱۳
گوشت مرغ	۱۲۵/۱۳	۲۳۸/۰۷	۰/۱۱	۰/۲۰	۱۱۰.۸۱۱	۱۱۶.۹۴۲

جدول ۳- میزان صادرات گوشت کشور در سال ۱۴۰۰

نوع گوشت	سال ۱۴۰۰		سال ۱۳۹۹		درصد تغییرات	
	وزن (هزار تن)	ارزش (میلیون دلار)	وزن (هزار تن)	ارزش (میلیون دلار)	وزن (درصد)	ارزش (درصد)
گوشت قرمز	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۲	۰.۰۲	-۸۹.۵	-۸۲.۱
گوشت مرغ	۰.۰۳	۰.۰۱	۵۴.۷۳	۶۸.۲۴	-۹۹.۹	-۹۹.۹

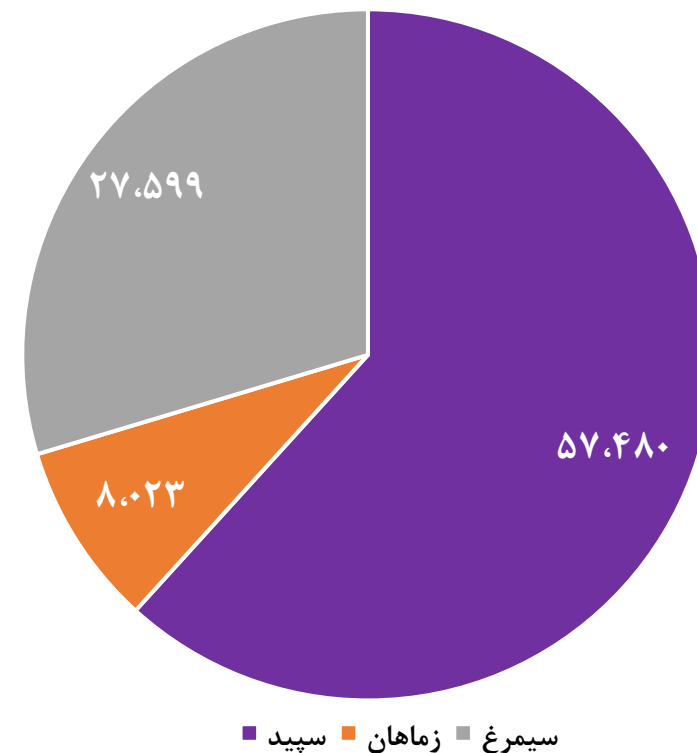
شرکت‌های فعال بازار سرمایه در صنعت مرغ و تخم مرغ

در حال حاضر، سه شرکت سپید ماکیان، مجتمع تولید گوشت مرغ ماهان و سیمرغ به عنوان شرکت‌های فعال بازار سرمایه در صنعت مرغ و تخم مرغ در حال فعالیت هستند. در این بین، سپید بیش از ۶۰ درصد از ارزش بازار این صنعت را در اختیار دارد. شرکت سپید ماکیان و تولید گوشت مرغ ماهان تولیدکننده جوجه یکروزه گوشتی و مرغ گوشتی زنده بوده و شرکت سیمرغ علاوه بر تولید جوجه یکروزه گوشتی به تولید جوجه یکروزه تخمگذار و تخم مرغ نیز می‌پردازد.

نمودار ۱۸- ارزش بازار شرکت‌های فعال بازار سرمایه در صنعت مرغ و تخم مرغ-میلیارد ریال
(منتهی به ۱۲ شهریور ۱۴۰۱)

جدول ۵- وضعیت تولید شرکت‌های فعال بازار سرمایه در صنعت مرغ و تخم مرغ
براساس آخرین صورت مالی منتشره در سال ۱۴۰۰

سال مالی شرکت	میزان تولید	نوع محصول	نام شرکت
۲۹ اسفندماه ۱۴۰۰	۷۶,۵۳۴,۹۲۲	جوجه یکروزه گوشتی (قطعه)	سپید
	۱۴۲,۲۹۷,۸۷۶	مرغ گوشتی زنده (کیلوگرم)	
۳۰ آذرماه ۱۴۰۰	۳۴,۵۹۰,۸۴۷	جوجه یکروزه گوشتی (قطعه)	زماهان
	۴,۱۶۵,۰۸۷	مرغ گوشتی زنده (کیلوگرم)	
۳۰ آذرماه ۱۴۰۰	۱۲,۷۱۷,۰۰۰	جوجه یکروزه گوشتی (قطعه)	سیمرغ
	۴,۵۲۷,۰۰۰	جوجه یکروزه تخمگذار (قطعه)	
	۶۱,۱۳۳,۰۰۰	تخم مرغ (کیلوگرم)	

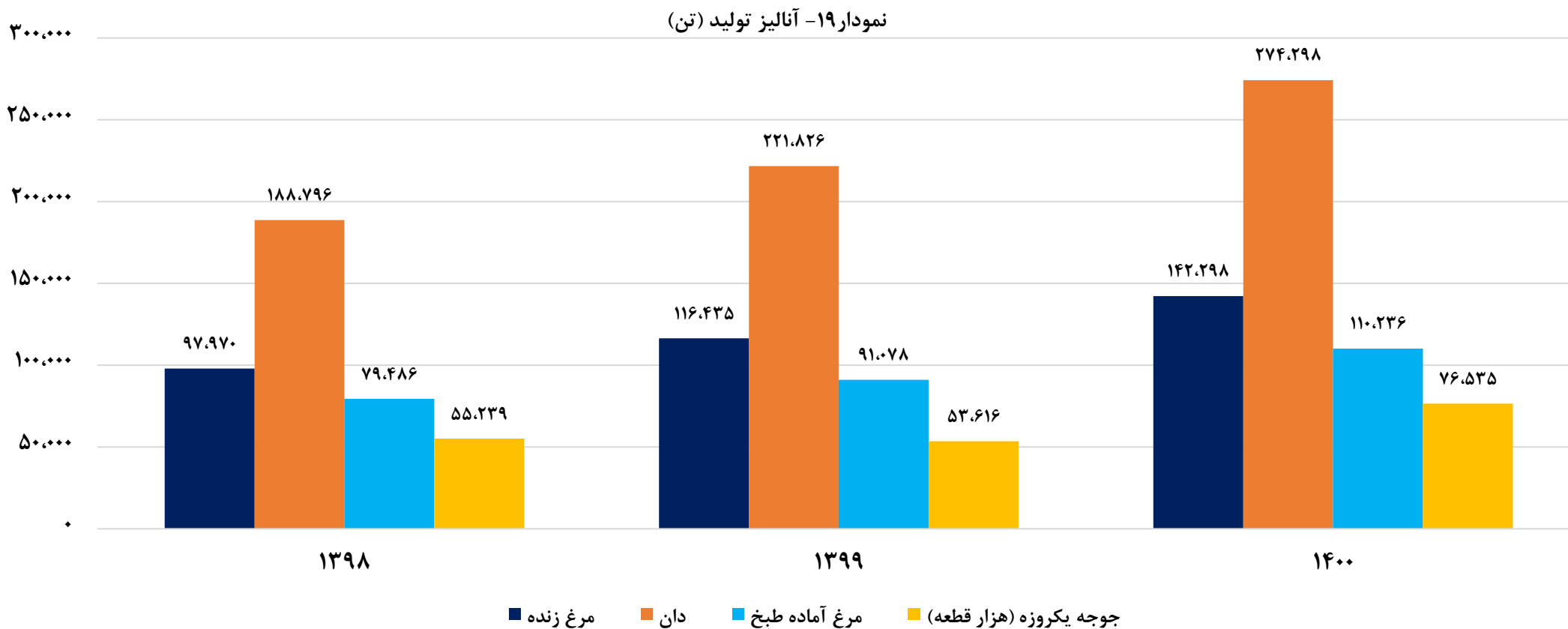


بخش سوم: عملیات شرکت سپید ماکیان

- آنالیز تولید
- آنالیز حجم و نرخ فروش
- هزینه تولید و بهای تمام شده
- بهای تمام شده تولید هر کیلوگرم مرغ زنده و مرغ آماده طبخ
- نرخ و ضریب مصرف مواد مستقیم مصرفی
- ضریب تبدیل
- درصد مبلغی مواد مستقیم مصرفی
- سربار تولید
- ظرفیت اسمی شرکت و طرح‌های توسعه

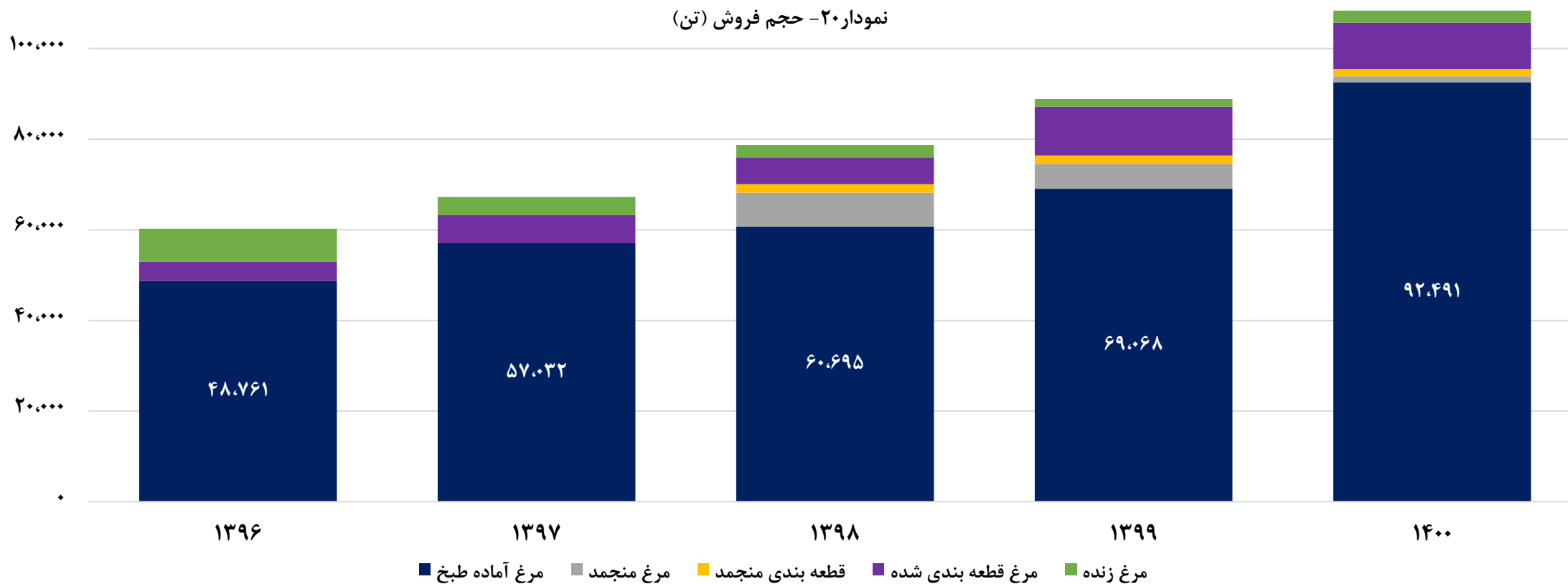
آنالیز تولید

در سال ۱۴۰۰، حدود ۱۴۲ هزار تن مرغ زنده در شرکت تولید شده، که نسبت به سال ۱۳۹۹ شاهد رشد ۲۲ درصدی بوده است. همچنین شرکت بالغ بر ۲۴۷ هزار تن دان و ۷۶.۵ میلیون قطعه جوجه یکروزه گوشتی در سال ۱۴۰۰ تولید کرده است که نسبت به سال قبل حاکی از رشدی به ترتیب ۲۴ درصد ۴۳ درصد بوده است.



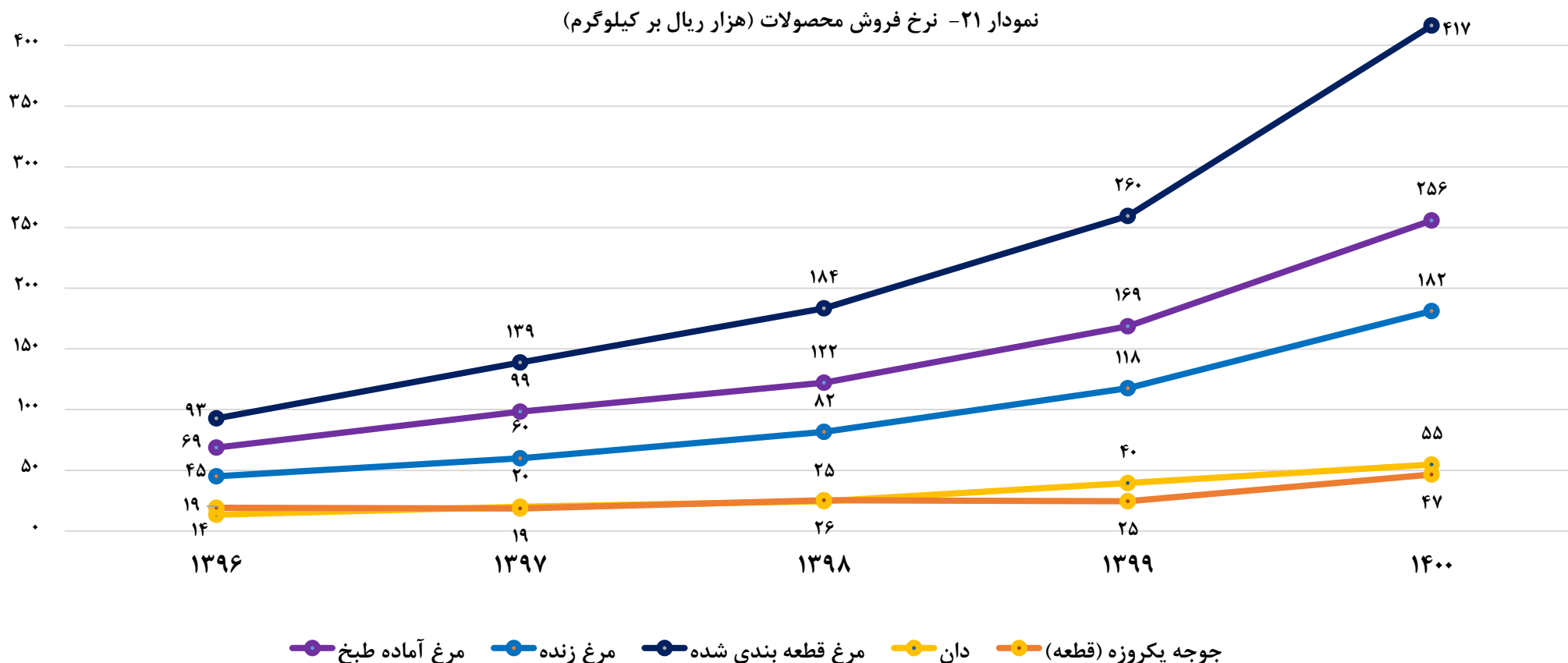
آنالیز حجم فروش

میزان فروش مرغ آماده طبخ به عنوان مهم‌ترین محصول شرکت در سال ۱۴۰۰، بالغ بر ۹۲ هزار تن بوده است که نشان از رشد ۳۴ درصدی نسبت به سال قبل دارد. به طور متوسط سه ساله سهم حجم فروش مرغ آماده طبخ از کل محصولات گوشتی شرکت، بالای ۸۰ درصد بوده است و این میزان در سال ۱۴۰۰ به ۸۵ درصد رسیده است. شرکت همچنین، مازاد دان و جوجه یکروزه تولید شده (مصرف نشده) خود را به فروش می‌رساند که رقم آن نسبت به کل فروش شرکت ناچیز است.



نرخ فروش

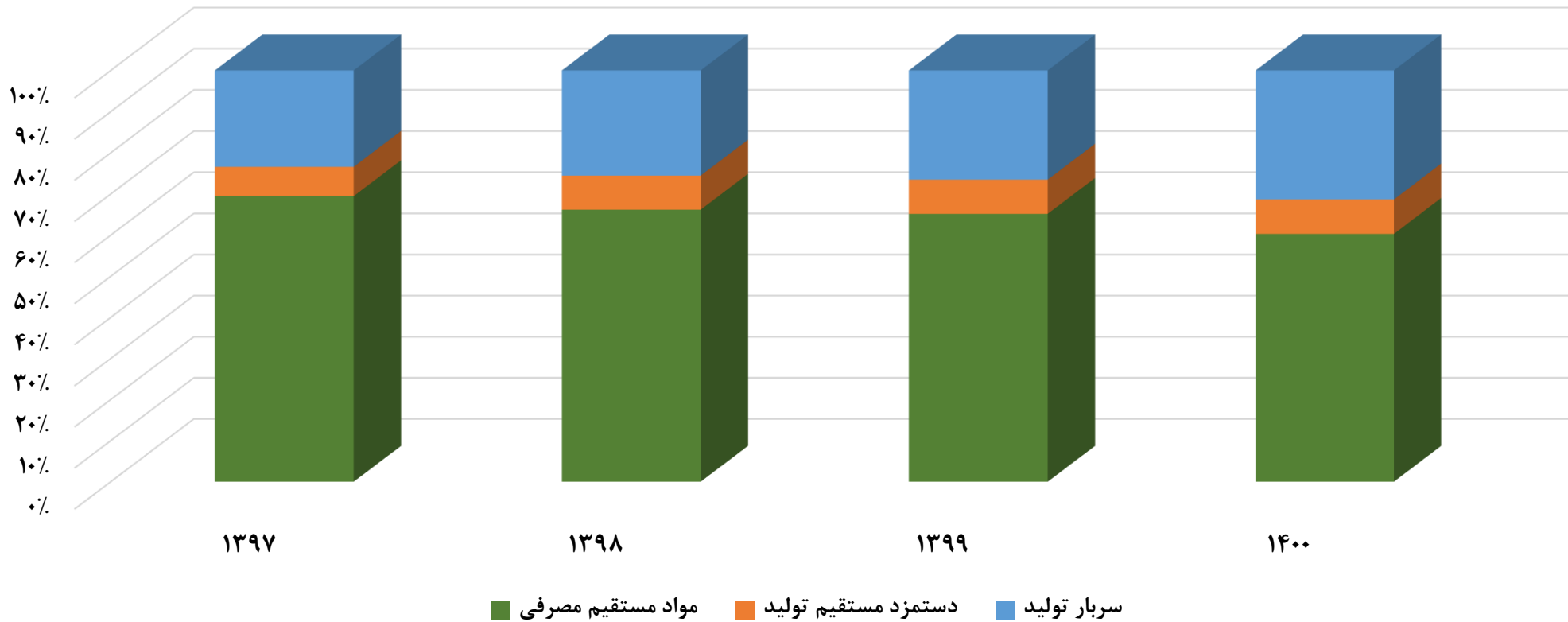
طی سه ساله اخیر، نرخ فروش مرغ آماده طبخ حدوداً ۴۵ درصد بالاتر از نرخ فروش مرغ زنده بوده است، بطوریکه نرخ فروش مرغ آماده طبخ در سال ۱۴۰۰، حدود ۲۵ هزار و ۶۰۰ تومان بوده که نسبت به سال ۱۳۹۹ رشدی ۵۲ درصدی را تجربه کرده است. نرخ فروش مرغ زنده نیز در سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۱۸ هزار و ۲۰۰ تومان بوده که افزایش ۵۴ درصدی در نرخ خود نسبت به سال قبل داشته است.



هزینه تولید

به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۸ الی ۱۴۰۰، سهم مواد مستقیم مصرفی، سر بار تولید و دستمزد مستقیم به ترتیب برابر با ۶۴٪، ۲۸٪ و ۸٪ است. براساس نمودار زیر، در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹، ۴ درصد از سهم مواد مستقیم مصرفی کم و ۴ درصد به سر بار تولید اضافه شده است.

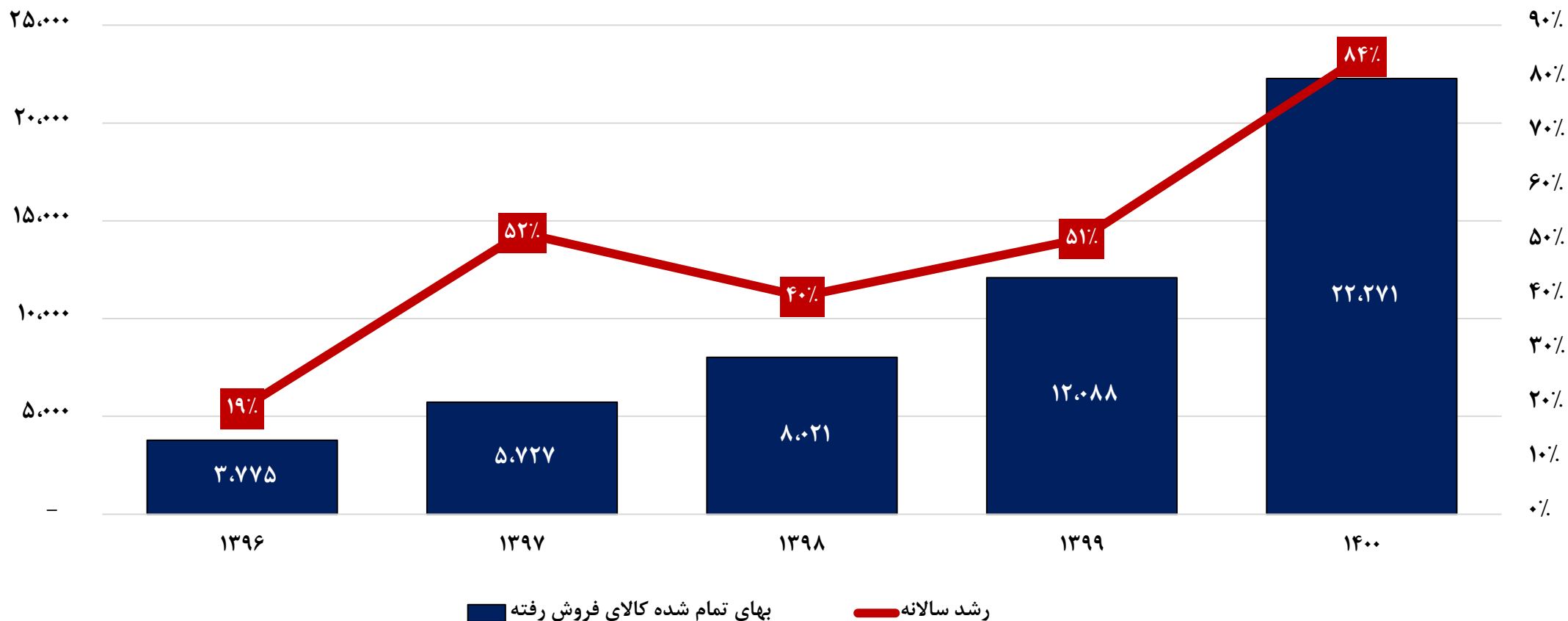
نمودار ۲۲- اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده (درصد)



بهای تمام شده فروش

بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت برای سال های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب برابر با ۱۲ هزار میلیارد ریال و ۲۲.۲ هزار میلیارد ریال بوده است که حکایت از جهش ۸۴ درصدی دارد. براساس نمودار زیر، روند بهای تمام شده شرکت از سال ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۰ تماماً صعودی بوده است.

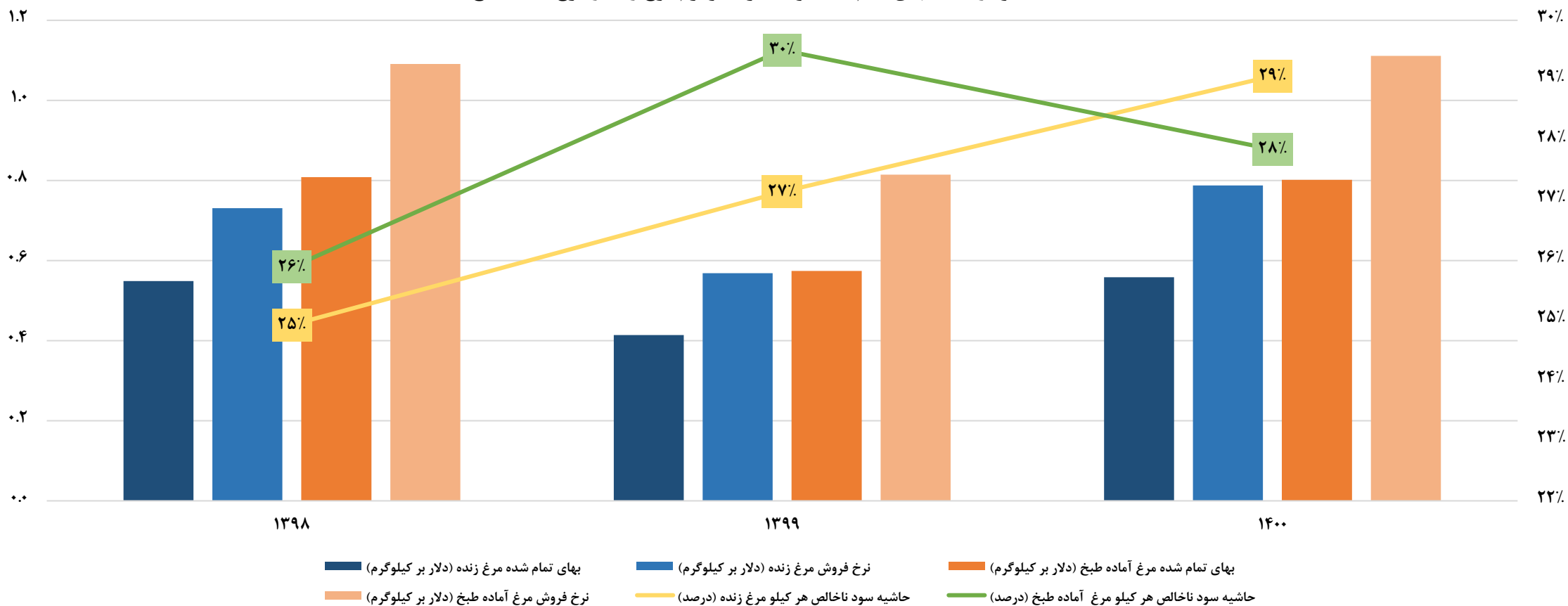
نمودار ۲۳- مقدار و میزان رشد سالانه بهای تمام شده (میلیارد ریال)



بهای تمام شده تولید هر کیلوگرم مرغ زنده و مرغ آماده طبخ

به طور متوسط طی سه سال اخیر، حاشیه سود ناخالص هر کیلوگرم مرغ زنده و مرغ آماده طبخ به ترتیب برابر با ۲۷ و ۲۸ درصد است. همچنین سود ناخالص دلاری هر کیلوگرم مرغ زنده و مرغ آماده طبخ در سال ۱۴۰۰، به ترتیب معادل با ۰.۲ دلار و ۰.۳ دلار بوده است.

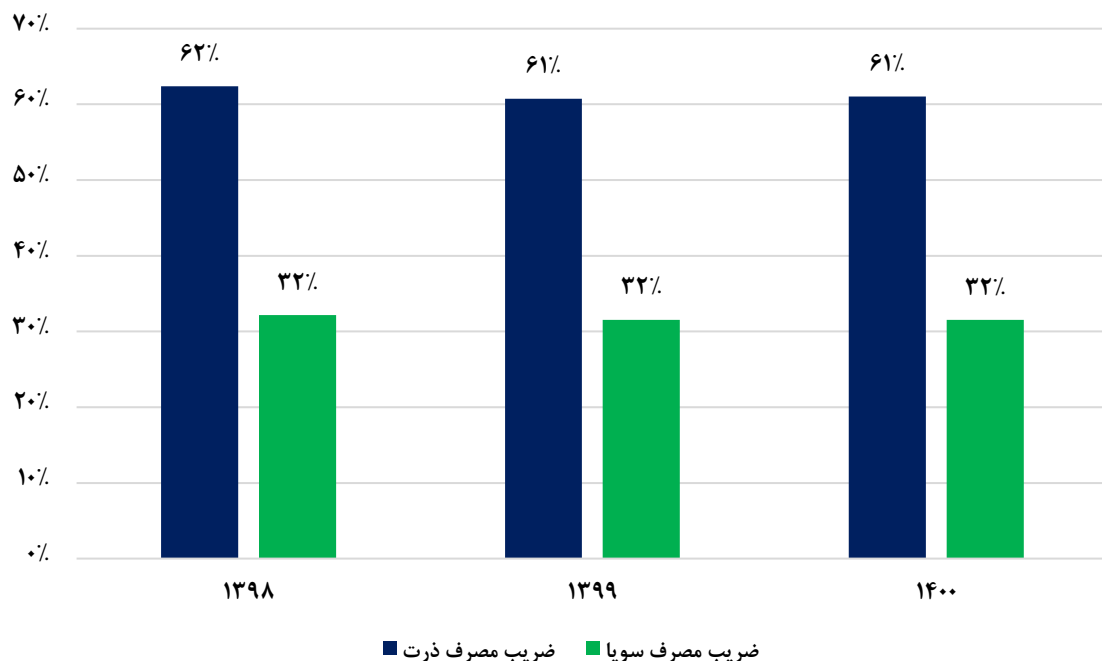
نمودار ۲۴- بهای تمام شده تولید هر کیلوگرم مرغ زنده و مرغ آماده طبخ



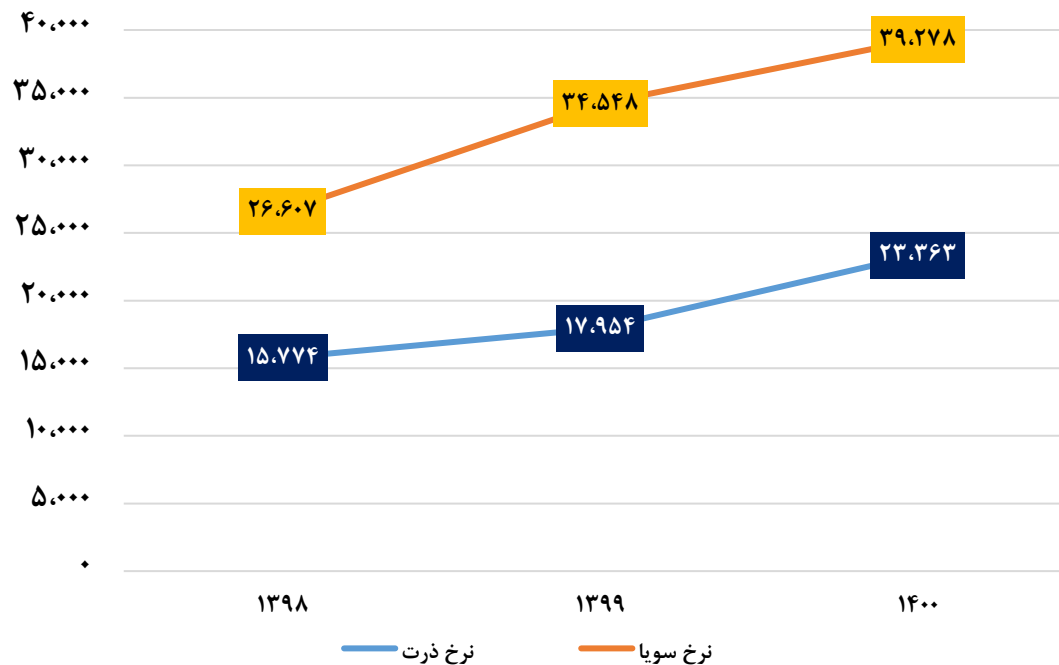
نرخ و ضریب مصرف مواد مستقیم مصرفی

مرجع نرخ گذاری ذرت و سویا، سازمان پیشتیبانی امور دام زیر نظر وزارت جهاد کشاورزی از طریق سامانه بازارگاه می‌باشد. از سال ۱۳۹۸ تاکنون نرخ ذرت و سویا صعودی بوده، به طوری که در سال ۱۴۰۰ به ۲،۳۳۶ و ۳،۹۲۸ تومان به ازای هر کیلوگرم بوده که نشان از رشدی به ترتیب ۳۰.۱ و ۱۳.۷ درصدی نسبت به سال ما قبل خود دارد. انتظار می‌رود با توجه حذف ارزش ترجیحی و موجودی انبار شرکت، نرخ ذرت و سویا در سال ۱۴۰۱ به بالای ۸ هزار و ۱۴ هزار تومان برسد. از طرفی دیگر، ضریب مصرف ذرت شرکت در سه سال اخیر به طور متوسط، ۶۱ درصد بوده است که در سال ۱۴۰۰ این نسبت حفظ شده است. همچنین به طور متوسط طی سال‌های ۱۳۹۷ الی ۱۴۰۰ ضریب مصرف ذرت سویا به ۳۲ درصد می‌باشد.

نمودار ۲۶- ضریب مصرف ذرت و سویا (درصد)



نمودار ۲۵- نرخ مواد مصرفی مستقیم (ریال بر کیلوگرم)

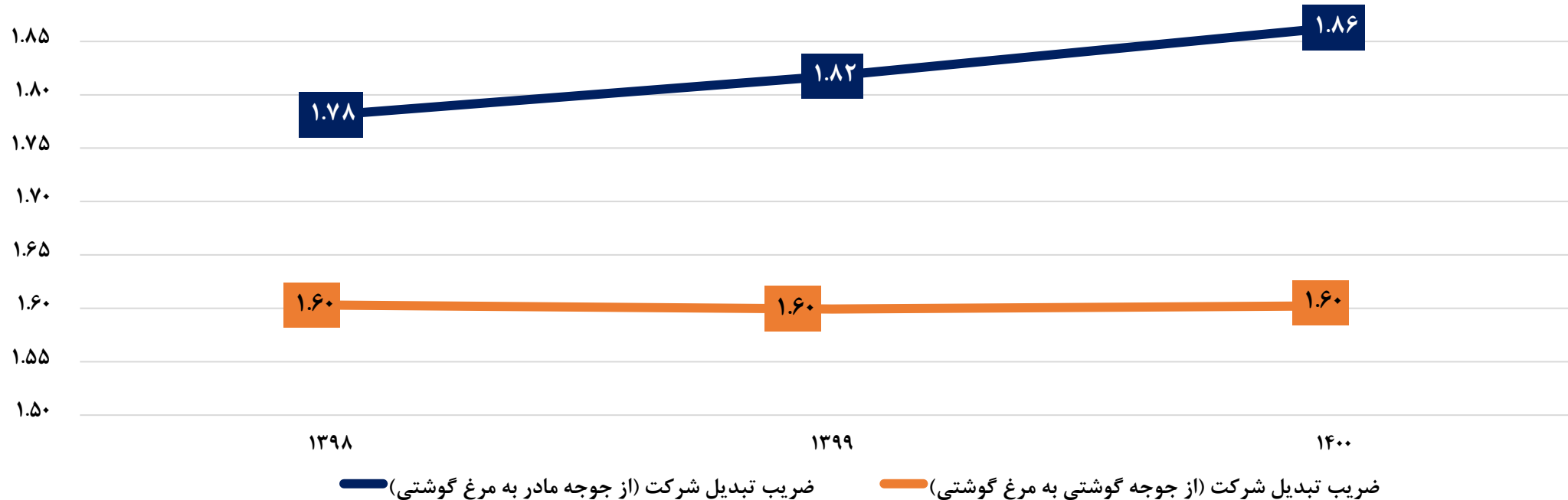


ضریب تبدیل

بهره‌وری نهایی در صنعت مرغداری با شاخص **ضریب تبدیل** نشان داده می‌شود. ضریب تبدیل نشان می‌دهد که برای تولید یک کیلوگرم مرغ زنده، چند کیلو دان مصرف شده است. کمتر بودن این شاخص نمایانگر استفاده بهینه تر از منابع می‌باشد. براساس گزارش تفسیری مدیریت سپید در سال ۱۴۰۰، شرکت برای تبدیل جوجه مرغ گوشتی به مرغ گوشتی، **حدود ۱.۶ کیلوگرم دان مصرف می‌کند**، اما با در نظر گرفتن دوره تبدیل جوجه مرغ مادر به مرغ مادر و تخم‌گذاری و در نهایت تبدیل به مرغ گوشتی، **این عدد به ۱.۸ واحد می‌رسد**.

دلیل پایین بودن ضریب تبدیل شرکت نسبت به کل کشور، کیفیت بالای مواد اولیه تهیه شده برای تولید دان، شرایط آب و هوایی مناسب، کیفیت مطلوب جوجه تولیدی توسط شرکت جهت جوجه ریزی و پایین بودن تلفات توسط شرکت عنوان شده است.

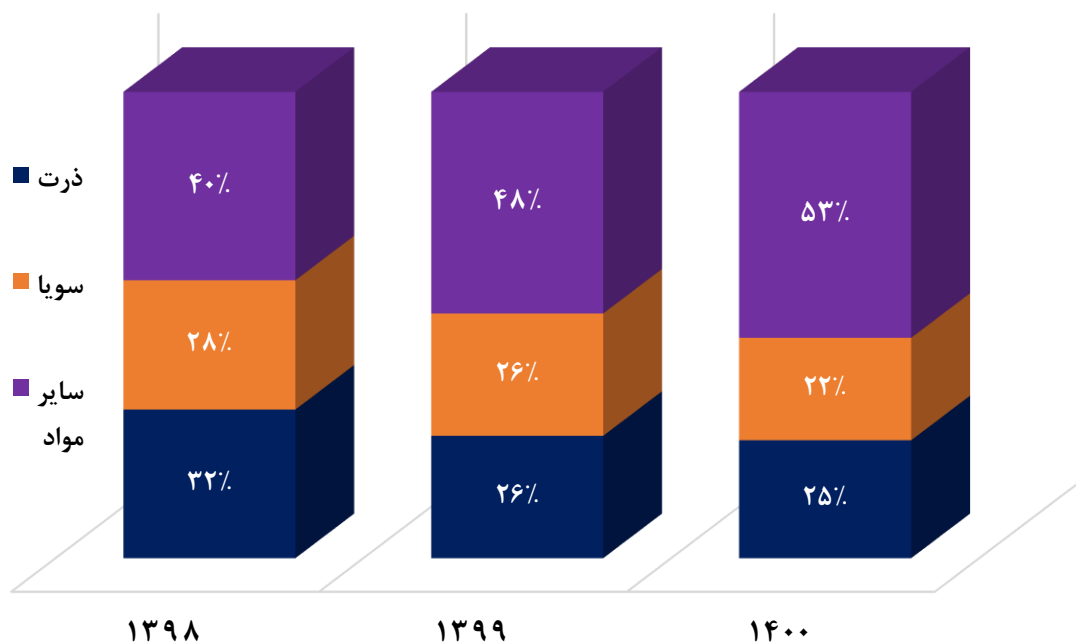
نمودار ۲۷- ضریب تبدیل شرکت سپید ماکیان



درصد مبلغی مواد مستقیم مصرفی

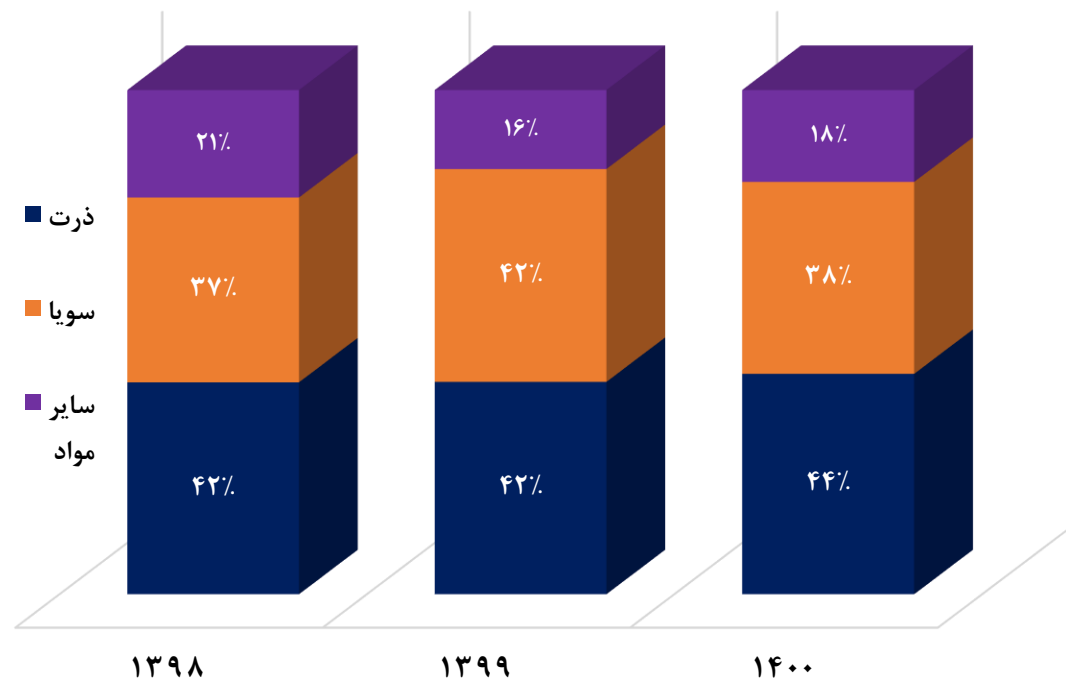
شرکت، ذرت و سویا خود را تا پایان سال ۱۴۰۰ براساس ارزش ترجیحی تهیه و سایر مواد (ویتامین‌های مورد نیاز طیور، آمینواسیدها و سایر مکمل‌های دارویی برای تولید دان و ...) را براساس دلار نیمایی خریداری کرده است، از این رو سهم مبلغی ذرت و سویا از کل مواد مستقیم مصرفی حدود ۵۰ درصد بوده است. اما با مبنا قرار دادن دلار نیمایی و تسعیر آن برای ذرت و سویا، مشاهده می‌شود که سهم ذرت و سویا به بالای ۸۰ درصد افزایش خواهد یافت. بر همین اساس برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ انتظار می‌رود که ذرت و سویا، مواد مستقیم مصرفی اصلی شرکت باشند.

نمودار ۲۹- درصد مبلغی ریالی هر جز تشکیل دهنده مواد مستقیم مصرفی (ارز ترجیحی)



منبع: براساس آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده شرکت

نمودار ۲۸- درصد مبلغی ریالی هر جز تشکیل دهنده مواد مستقیم مصرفی (دلار نیمایی)

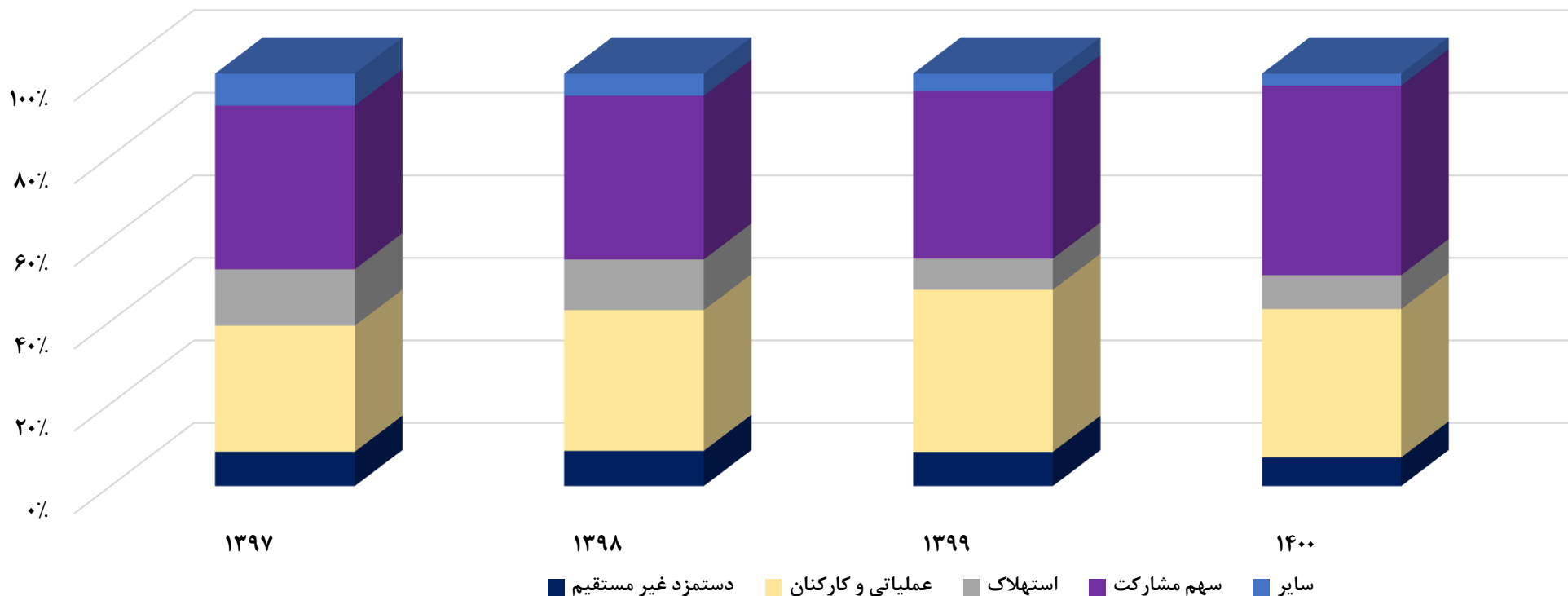


منبع: براساس محاسبات کارشناس گزارش

سربار تولید

حدود ۷۰ درصد از تولیدات مرغ زنده شرکت سپید ماکیان به صورت مشارکتی بوده و از این رو بیشترین هزینه سربار شرکت مربوط به سرفصل هزینه سهم مشارکت بوده که متوسط سه ساله گذشته آن، بالای ۴۰ درصد است. همچنین سرفصل عملیاتی و کارکنان (شامل هزینه‌های مواد و ملزومات مصرفی، حمل و نقل و بارگیری مرغ زنده و انتقال دان، هزینه‌های تسهیمی مراکز خدماتی-برق و ...) نیز طی سه ساله گذشته، ۳۶ درصد از هزینه سربار را به خود اختصاص داده است. درنهایت، هزینه سربار تولید با رشد حدود ۱۱۸ درصدی، از ۳۶ هزار میلیارد ریال در سال ۱۳۹۹ به ۸ هزار میلیارد ریال در سال ۱۴۰۰ رسیده است.

نمودار ۳۰- اجزای تشکیل دهنده هزینه سربار تولید (درصد)



ظرفیت اسمی شرکت و طرح‌های توسعه

محصولات تولیدی شرکت را می‌توان به چهار دسته جوجه یکروزه گوشتی، مرغ زنده گوشتی، مرغ گرم و دان تقسیم بندی نمود که ظرفیت اسمی هر یک در سال در جدول ذیل آورده شده است. برآورد شرکت برای تکمیل طرح‌های توسعه در دست اجرا براساس گزارش صورت‌های مالی منتشره شده (۱۲ ماهه حسابرسی شده منتهی به اسفند ۱۴۰۰) بالغ بر ۲،۸۸۱ میلیارد ریال است. اهم طرح‌های توسعه به تفکیک محصولات شرکت نیز به شرح جدول ذیل است:

جدول ۶- ظرفیت اسمی و اهم طرح‌های توسعه شرکت به تفکیک محصولات

اهم طرح‌های توسعه شرکت			وضعیت ظرفیت اسمی شرکت			
تاریخ بهره‌برداری طرح	درصد تکمیل در پایان سال ۱۴۰۰	توضیحات طرح توسعه	طرح‌های توسعه شرکت (تن)	ظرفیت اسمی (کیلوگرم)	محصول	ردیف
۱۴۰۱/۰۲/۳۱	۸۰ درصد	افزایش ظرفیت پرورش مرغ مادر گوشتی به ۴۰،۰۰۰ قطعه	پروژه آماده سازی مزرعه مادر تالاب	۶۸،۰۰۰،۰۰۰	جوجه یکروزه (قطعه)	۱
۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۶ درصد	افزایش ظرفیت تولید محصولات مرغ پرکنده و قطعات به ۸،۰۰۰ قطعه در ساعت	پروژه کشتارگاه کومله	۱۰۵،۴۲۸،۰۰۰	مرغ زنده	۲
۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۴۷ درصد	افزایش ظرفیت تولید دان به ۵۰،۰۰۰ تن در سال	پروژه ساخت کارخانه دان تاپو	۶۰،۷۲۰،۰۰۰	مرغ گرم	۳
۱۴۰۲/۰۱/۳۱	۴۵ درصد	افزایش ظرفیت ۲۰ تن در ساعت	پروژه ساخت کارخانه دان کلاشم (فاز اول)	۱۶۵،۰۰۰،۰۰۰	دان	۴

بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان

www.mehregantamin.ir

- تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان
- تحلیل افقی و عمودی ترازنامه
- مفروضات اصلی پیش بینی
- صورت سود و زیان پیش بینی شده
- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان

جدول ۷- نسبت ارقام به فروش در ۵ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
فروش	درصد	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	-۸۸٪	-۷۹٪	-۷۶٪	-۷۲٪	-۷۱٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	۱۲٪	۲۱٪	۲۴٪	۲۸٪	۲۹٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	-۵٪	-۴٪	-۵٪	-۵٪	-۴٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۷٪	۱۷٪	۱۹٪	۲۳٪	۲۵٪
هزینه های مالی	درصد	-۳٪	-۲٪	-۱٪	-۲٪	-۲٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
سود خالص قبل از کسر مالیات	درصد	۵٪	۱۵٪	۱۸٪	۲۱٪	۲۳٪
مالیات	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
سود (زیان) خالص	درصد	۵٪	۱۵٪	۱۸٪	۲۱٪	۲۳٪

جدول ۸- رشد سالانه ارقام در ۵ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
فروش	درصد	۱۸٪	۶۹٪	۴۶٪	۵۹٪	۸۸٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	۱۹٪	۵۲٪	۴۰٪	۵۱٪	۸۴٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	۶٪	۱۹۴٪	۶۷٪	۸۵٪	۹۷٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	۵٪	۵۷٪	۶۰٪	۶۸٪	۷۲٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	-۴۶٪	۳۹۰٪	۲۶٪	-	-
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۶٪	۲۷۹٪	۶۹٪	۸۸٪	۱۰۳٪
هزینه های مالی	درصد	-۱۹٪	۱۱٪	۳٪	۸۴٪	۱۱۳٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	درصد	-۸۰۸٪	۴۰۲٪	۷۳٪	-۴۲٪	۲۷۴٪
سود خالص قبل از کسر مالیات	درصد	۳۸٪	۴۵۶٪	۷۸٪	۸۵٪	۱۰۳٪
مالیات	درصد	۰٪	۰٪	۱۲۴٪	۱۷۷٪	۵۷٪
سود (زیان) خالص	درصد	۳۸٪	۴۵۵٪	۷۸٪	۸۵٪	۱۰۳٪

تحلیل افقی و عمودی ترانامه

جدول ۱۰- رشد سالانه اقلام در ۵ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
دارایی‌های جاری	درصد	۲۱%	۷۵%	۴۳%	۱۱۴%	۶۱%
دارایی‌های غیرجاری	درصد	-۹%	۰%	۷۳%	۱۰۹%	۱۳۰%
جمع دارایی‌ها	درصد	۶%	۴۳%	۵۲%	۱۱۲%	۸۴%
بدهی‌های جاری	درصد	۵%	-۳%	۸%	۱۳۶%	۱۱۲%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	-۳۴%	۲%	۶۶%	۴۷%	۶۸%
جمع بدهی‌ها	درصد	۱%	-۲%	۱۲%	۱۲۵%	۱۰۹%
حقوق صاحبان سهام	درصد	۲۳%	۱۷۲%	۹۳%	۱۰۴%	۶۸%

جدول ۹- نسبت اقلام به جمع دارایی در ۵ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
دارایی‌های جاری	درصد	۵۷%	۷۰%	۶۶%	۶۷%	۵۸%
دارایی‌های غیرجاری	درصد	۴۳%	۳۰%	۳۴%	۳۳%	۴۲%
جمع دارایی‌ها	درصد	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بدهی‌های جاری	درصد	۶۹%	۴۷%	۳۳%	۳۷%	۴۲%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۶%	۴%	۴%	۳%	۳%
جمع بدهی‌ها	درصد	۷۴%	۵۱%	۳۷%	۴۰%	۴۵%
حقوق صاحبان سهام	درصد	۲۶%	۴۹%	۶۳%	۶۰%	۵۵%

مفروضات اصلی

جدول ۱۱- مفروضات اصلی شرکت در سناریو مفروضات سناریو مورد انتظار

مفروضات سناریو مورد انتظار		محقق شده		واحد	مفروضات
۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹		
۳۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۲۶,۰۹۶	۲۲۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار نیمایی
۱۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۲,۲۹۷,۸۷۶	۱۱۶,۴۳۴,۸۶۵	کیلوگرم	میزان تولید مرغ زنده
۷۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۲۵۶,۱۶۰	۱۶۸,۹۰۰	ریال بر کیلوگرم	نرخ فروش مرغ آماده طبخ
۰.۴	۰.۴	۰.۵۲	۰.۴۰	دلار بر کیلوگرم	نرخ ذرت*

* مبنای نرخ دلار برای سال‌های محقق شده بر اساس ارزش ترجیحی محاسبه و برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ براساس دلار نیمایی محاسبه شده است.

صورت سود و زیان پیش بینی شده

جدول ۱۲- صورت سود و زیان پیش بینی شده براساس سناریو موردانتظار

مفروضات سناریو مورد انتظار	محقق شده		واحد	صورت سود و زیان	
	۱۴۰۲	۱۴۰۱			۱۴۰۰
	۹۲,۳۴۰,۸۷۵	۷۲,۴۱۰,۱۲۴	۳۱,۳۵۰,۴۵۳	۱۶,۶۹۸,۴۴۵	فروش
	(۷۶,۹۵۶,۲۵۸)	(۵۶,۳۶۶,۱۵۹)	(۲۲,۲۷۰,۹۲۱)	(۱۲,۰۸۷,۹۴۵)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
	۱۵,۳۸۴,۶۱۷	۱۶,۰۴۳,۹۶۵	۹,۰۷۹,۵۳۲	۴,۶۱۰,۵۰۰	سود (زیان) ناخالص
	(۳,۵۴۰,۰۴۴)	(۲,۷۶۵,۳۸۰)	(۱,۴۰۶,۸۳۹)	(۸۱۷,۱۷۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
	۳۶,۱۶۱	۲۸,۳۵۶	۹,۸۸۰	(۱,۱۳۹)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
	۱۱,۸۸۰,۷۳۴	۱۳,۳۰۶,۹۴۱	۷,۶۸۲,۵۷۳	۳,۷۹۲,۱۸۳	سود (زیان) عملیاتی
	(۱,۱۳۰,۰۰۰)	(۱,۱۳۰,۰۰۰)	(۵۶۵,۱۰۴)	(۲۶۵,۴۱۳)	هزینه های مالی
	۲۰۶,۶۶۸	۱۶۲,۰۶۱	۹۳,۴۴۰	۲۴,۹۷۶	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
	۱۰,۹۵۷,۴۰۳	۱۲,۳۳۹,۰۰۲	۷,۲۱۰,۹۰۹	۳,۵۵۱,۷۴۶	سود خالص قبل از کسر مالیات
	(۴۱,۱۵۷)	(۴۶,۳۴۷)	(۲۷,۰۸۵)	(۱۷,۲۱۱)	مالیات
	۱۰,۹۱۶,۲۴۵	۱۲,۲۹۲,۶۵۶	۷,۱۸۳,۸۲۴	۳,۵۳۴,۵۳۵	سود (زیان) خالص
	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۵,۰۰۰	سرمایه
	۳,۶۳۹	۴,۰۹۸	۲,۳۹۵	۱,۱۷۸	سود هر سهم براساس آخرین سرمایه

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱

جدول ۱۳- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱ براساس سناریوی مورد انتظار با فرض نرخ ذرت مصرفی ۸۸,۱۰۲ ریال بر کیلوگرم

نرخ مرغ قابل طبخ (ریال)								
۶۵۰,۰۰۰	۶۲۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۸۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	
۶,۷۶۹	۵,۸۱۴	۵,۱۷۷	۴,۵۴۱	۳,۵۸۶	۲,۶۳۲	۱,۶۷۷	۴۰۴	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰
۷,۰۱۹	۶,۰۲۷	۵,۳۶۶	۴,۷۰۶	۳,۷۱۴	۲,۷۲۳	۱,۷۳۱	۴۰۹	۱۳۵,۰۰۰,۰۰۰
۷,۲۶۹	۶,۲۴۱	۵,۵۵۵	۴,۸۷۰	۳,۸۴۲	۲,۸۱۴	۱,۷۸۶	۴۱۵	۱۴۰,۰۰۰,۰۰۰
۷,۵۱۹	۶,۴۵۴	۵,۷۴۴	۵,۰۳۵	۳,۹۷۰	۲,۹۰۵	۱,۸۴۰	۴۲۰	۱۴۵,۰۰۰,۰۰۰
۷,۷۶۹	۶,۶۶۸	۵,۹۳۳	۵,۱۹۹	۴,۰۹۸	۲,۹۹۶	۱,۸۹۴	۴۲۶	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰
۸,۰۲۰	۶,۸۸۱	۶,۱۲۲	۵,۳۶۴	۴,۲۲۵	۳,۰۸۷	۱,۹۴۹	۴۳۱	۱۵۵,۰۰۰,۰۰۰
۸,۲۷۰	۷,۰۹۵	۶,۳۱۱	۵,۵۲۸	۴,۳۵۳	۳,۱۷۸	۲,۰۰۳	۴۳۷	۱۶۰,۰۰۰,۰۰۰
۸,۵۲۰	۷,۳۰۸	۶,۵۰۰	۵,۶۹۳	۴,۴۸۱	۳,۲۶۹	۲,۰۵۸	۴۴۲	۱۶۵,۰۰۰,۰۰۰
۸,۷۷۰	۷,۵۲۲	۶,۶۸۹	۵,۸۵۷	۴,۶۰۹	۳,۳۶۰	۲,۱۱۲	۴۴۷	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰
۹,۰۲۰	۷,۷۳۵	۶,۸۷۸	۶,۰۲۲	۴,۷۳۷	۳,۴۵۱	۲,۱۶۶	۴۵۳	۱۷۵,۰۰۰,۰۰۰
۹,۲۷۱	۷,۹۴۹	۷,۰۶۷	۶,۱۸۶	۴,۸۶۴	۳,۵۴۳	۲,۲۲۱	۴۵۸	۱۸۰,۰۰۰,۰۰۰

تولید مرغ زنده
(کیلوگرم)

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱

جدول ۱۴- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱ براساس سناریوی مورد انتظار با فرض تولید ۱۵۰ هزار تن مرغ زنده در سال و دلار ۲۷۰,۰۰۰ ریال

نرخ مرغ قابل طبخ (ریال)

۶۵۰,۰۰۰	۶۲۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۸۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	
۹,۸۸۶	۸,۷۸۵	۸,۰۵۰	۷,۳۱۶	۶,۲۱۴	۵,۱۱۳	۴,۰۱۱	۲,۵۴۳	۰.۳۰
۹,۴۶۳	۸,۳۶۱	۷,۶۲۷	۶,۸۹۳	۵,۷۹۱	۴,۶۸۹	۳,۵۸۸	۲,۱۱۹	۰.۳۲
۸,۸۲۸	۷,۷۲۶	۶,۹۹۲	۶,۲۵۸	۵,۱۵۶	۴,۰۵۴	۲,۹۵۳	۱,۴۸۴	۰.۳۵
۸,۱۹۳	۷,۰۹۱	۶,۳۵۷	۵,۶۲۲	۴,۵۲۱	۳,۴۱۹	۲,۳۱۸	۸۴۹	۰.۳۸
۷,۷۶۹	۶,۶۶۸	۵,۹۳۳	۵,۱۹۹	۴,۰۹۸	۲,۹۹۶	۱,۸۹۴	۴۲۶	۰.۴۰
۷,۳۴۶	۶,۲۴۴	۵,۵۱۰	۴,۷۷۶	۳,۶۷۴	۲,۵۷۳	۱,۴۷۱	۲	۰.۴۲
۶,۷۱۱	۵,۶۰۹	۴,۸۷۵	۴,۱۴۱	۳,۰۳۹	۱,۹۳۸	۸۳۶	-۶۳۳	۰.۴۵
۶,۰۷۶	۴,۹۷۴	۴,۲۴۰	۳,۵۰۶	۲,۴۰۴	۱,۳۰۳	۲۰۱	-۱,۲۶۸	۰.۴۸
۵,۶۵۳	۴,۵۵۱	۳,۸۱۷	۳,۰۸۲	۱,۹۸۱	۸۷۹	-۲۲۲	-۱,۶۹۱	۰.۵۰

نرخ ذرت
(دلار بر کیلوگرم)

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

جدول ۱۵- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ براساس سناریوی مورد انتظار با فرض نرخ ذرت مصرفی ۱۲۰,۰۰۰ ریال بر کیلوگرم

نرخ مرغ قابل طبخ (ریال)										
۷۵۰,۰۰۰	۷۲۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۲۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۷۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۳۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	
۶,۱۴۲	۵,۰۲۰	۴,۲۷۲	۲,۴۰۱	۱,۲۷۹	۵۳۱	-۵۹۲	-۱,۳۴۰	-۲,۰۸۸	-۳,۲۱۰	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰
۶,۰۶۲	۴,۹۴۳	۴,۱۹۷	۲,۳۳۲	۱,۲۱۳	۴۶۷	-۶۵۲	-۱,۳۹۸	-۲,۱۴۴	-۳,۲۶۳	۱۳۵,۰۰۰,۰۰۰
۵,۹۸۳	۴,۸۶۷	۴,۱۲۳	۲,۲۶۳	۱,۱۴۷	۴۰۳	-۷۱۳	-۱,۴۵۷	-۲,۲۰۱	-۳,۳۱۷	۱۴۰,۰۰۰,۰۰۰
۵,۹۰۳	۴,۷۹۰	۴,۰۴۸	۲,۱۹۴	۱,۰۸۱	۳۳۹	-۷۷۳	-۱,۵۱۵	-۲,۲۵۷	-۳,۳۷۰	۱۴۵,۰۰۰,۰۰۰
۵,۸۲۳	۴,۷۱۴	۳,۹۷۴	۲,۱۲۵	۱,۰۱۵	۲۷۶	-۸۳۴	-۱,۵۷۴	-۲,۳۱۳	-۳,۴۲۳	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰
۵,۷۴۴	۴,۶۳۷	۳,۹۰۰	۲,۰۵۶	۹۴۹	۲۱۲	-۸۹۵	-۱,۶۳۲	-۲,۳۷۰	-۳,۴۷۶	۱۵۵,۰۰۰,۰۰۰
۵,۶۶۴	۴,۵۶۱	۳,۸۲۵	۱,۹۸۷	۸۸۳	۱۴۸	-۹۵۵	-۱,۶۹۱	-۲,۴۲۶	-۳,۵۲۹	۱۶۰,۰۰۰,۰۰۰
۵,۵۸۴	۴,۴۸۴	۳,۷۵۱	۱,۹۱۸	۸۱۸	۸۴	-۱,۰۱۶	-۱,۷۴۹	-۲,۴۸۲	-۳,۵۸۲	۱۶۵,۰۰۰,۰۰۰
۵,۵۰۴	۴,۴۰۸	۳,۶۷۶	۱,۸۴۸	۷۵۲	۲۰	-۱,۰۷۶	-۱,۸۰۸	-۲,۵۳۹	-۳,۶۳۵	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰
۵,۴۲۵	۴,۳۳۱	۳,۶۰۲	۱,۷۷۹	۶۸۶	-۴۳	-۱,۱۳۷	-۱,۸۶۶	-۲,۵۹۵	-۳,۶۸۹	۱۷۵,۰۰۰,۰۰۰
۵,۳۴۵	۴,۲۵۵	۳,۵۲۸	۱,۷۱۰	۶۲۰	-۱۰۷	-۱,۱۹۷	-۱,۹۲۴	-۲,۶۵۱	-۳,۷۴۲	۱۸۰,۰۰۰,۰۰۰

تولید مرغ زنده
(کیلوگرم)

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

جدول ۱۶- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ براساس سناریوی مورد انتظار با فرض تولید ۱۶۰ هزار تن مرغ زنده در سال و دلار ۳۰۰,۰۰۰ ریال

نرخ مرغ قابل طبخ (ریال)										
۷۵۰,۰۰۰	۷۲۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۲۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۷۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۳۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	
۸,۷۹۲	۷,۶۸۹	۶,۹۵۴	۵,۱۱۵	۴,۰۱۲	۳,۲۷۷	۲,۱۷۴	۱,۴۳۸	۷۰۳	-۴۰۱	۰.۳۰
۸,۱۶۷	۷,۰۶۴	۶,۳۲۸	۴,۴۹۰	۳,۳۸۶	۲,۶۵۱	۱,۵۴۸	۸۱۲	۷۷	-۱,۰۲۶	۰.۳۲
۷,۲۲۸	۶,۱۲۵	۵,۳۹۰	۳,۵۵۱	۲,۴۴۸	۱,۷۱۲	۶۰۹	-۱۲۶	-۸۶۲	-۱,۹۶۵	۰.۳۵
۶,۲۹۰	۵,۱۸۶	۴,۴۵۱	۲,۶۱۲	۱,۵۰۹	۷۷۴	-۳۲۹	-۱,۰۶۵	-۱,۸۰۰	-۲,۹۰۳	۰.۳۸
۵,۶۶۴	۴,۵۶۱	۳,۸۲۵	۱,۹۸۷	۸۸۳	۱۴۸	-۹۵۵	-۱,۶۹۱	-۲,۴۲۶	-۳,۵۲۹	۰.۴۰
۵,۰۳۸	۳,۹۳۵	۳,۲۰۰	۱,۳۶۱	۲۵۸	-۴۷۸	-۱,۵۸۱	-۲,۳۱۶	-۳,۰۵۲	-۴,۱۵۵	۰.۴۲
۴,۱۰۰	۲,۹۹۶	۲,۲۶۱	۴۲۲	-۶۸۱	-۱,۴۱۶	-۲,۵۱۹	-۳,۲۵۵	-۳,۹۹۰	-۵,۰۹۴	۰.۴۵
۳,۱۶۱	۲,۰۵۸	۱,۳۲۲	-۵۱۶	-۱,۶۱۹	-۲,۳۵۵	-۳,۴۵۸	-۴,۱۹۴	-۴,۹۲۹	-۶,۰۳۲	۰.۴۸
۲,۵۳۵	۱,۴۳۲	۶۹۷	-۱,۱۴۲	-۲,۲۴۵	-۲,۹۸۱	-۴,۰۸۴	-۴,۸۱۹	-۵,۵۵۵	-۶,۶۵۸	۰.۵۰

نرخ ذرت (دلار)
بر کیلوگرم



شرکت سرمایه گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir
امور سهام: ۰۲۱-۶۶۵۲۷۰۱۳-۶۶۵۲۷۰۱۴
تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۹۰



مهرگان
صندوق سرمایه گذاری
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: www.mehreganfund.com
دورنگار: ۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴
تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com
افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com
تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۸۸۸



سرمایه گذاری مهرگان
تامین پارس گروه مالی ساتا

**چشم انداز ما؛
کسب جایگاه یکی از سه
گروه مالی برتر کشور**

۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴  ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰ 

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 

بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس (گروه مالی ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشاشده توسط نهادهای سازمان های ناشر داده ها و اطلاعات ندارد و در خصوص ضرر ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.