



شرکت کارگزاری شهر
سهامی خاص

گزارش تحلیلی سیمرغ

شماره ۷
۱۴۰۱/۰۶/۱۹

تحلیلگر:
محمد کریمی

 <http://www.shahrb.ir>

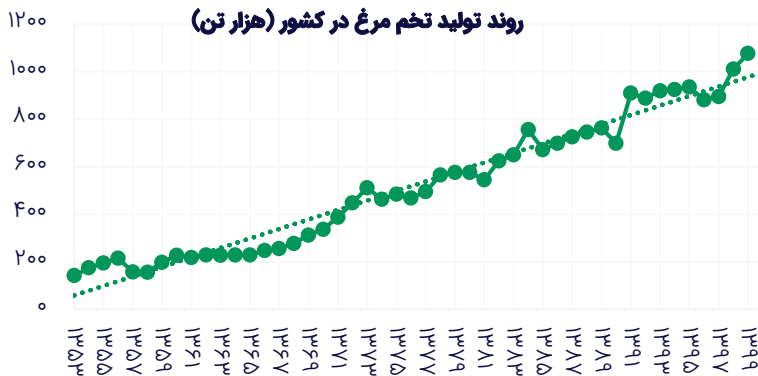
 bshahrb

 تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲

 ۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳

بخش کشاورزی یکی از سه بخش مهم اقتصادی کشور است. ارزش افزوده این بخش در سال ۱۴۰۰ حدود ۸۲۸ هزار میلیارد تومان و سهم آن در کل اقتصاد ۱۲.۷ درصد بوده است. یکی از زیربخش های کشاورزی بخش تولیدات دام و طیور است که به لحاظ تامین سهم قابل توجهی از پروتئین مورد نیاز کشور، اشتغال جامعه روستایی و شهری و مشارکت بخش خصوصی در سرمایه گذاری و تولید از اهمیت بالایی برخوردار است. در حوزه تولیدات دامی و طیور، دو محصول گوشت مرغ و تخم مرغ قرار دارد که طی سال های اخیر به دلیل تورم بالا و رابطه مستقیمی که بین سطح درآمد و مصرف پروتئین های حیوانی وجود دارد، تخم مرغ در کنار گوشت مرغ با قیمت نسبتاً ارزاتر و مقرون به صرفه تر، در مقایسه با سایر منابع پروتئینی از جمله گوشت قرمز، از مهم ترین منابع تامین پروتئین در سبد مصرفی خانوارها بوده اند.

فضای کسب و کار



تولید تخم مرغ به طور کلی از ابتدای سال ۱۳۵۳ تا کنون روند افزایشی را طی کرده و هم اکنون به بالای ۱.۱ میلیون تن تخم مرغ در سال رسیده است. از جمله دلایل مهم رشد تولید تخم مرغ، می توان به افزایش ظرفیت تولید، افزایش تقاضای صورت گرفته بابت جمعیت و افزایش مصرف سرانه و همچنین تخصیص ارز با نرخ یارانه ای برای واردات نهاده های مورد نیاز تولید اشاره کرد.

تعداد و ظرفیت واحدهای تولیدی گوشت مرغ در سال ۱۴۰۰ (واحد - میلیون قطعه)

حدود ۱۶۶۰ واحد تولیدی تخم مرغ با ظرفیت اسمی بالغ بر ۱۰۷ میلیون قطعه تخم مرغ در کشور وجود دارد که عمده واحدهای این صنعت (با سهم ۱۵ درصد از تعداد کل واحدهای تولیدی) در استان خراسان رضوی قرار دارند. در سال ۱۴۰۰، واحدهای با ظرفیت تولید ۲۰ تا ۵۰ هزار قطعه، بیشترین سهم از حیث تعداد (۴۴.۳ درصد) و واحدهای با ظرفیت تولید ۵۰ تا ۱۰۰ هزار قطعه، بیشترین سهم از لحاظ ظرفیت اسمی (۲۷.۱ درصد) را به خود اختصاص داده اند.

سهم از ظرفیت	مجموع ظرفیت	ظرفیت (قطعه)	تعداد	سهم از تعداد
۱۷.۱%	۱۸.۴	۳۰۰ هزار به بالا	۳۶	۲.۲%
۸.۹%	۹.۵	۲۰۰ تا ۳۰۰ هزار	۳۶	۲.۲%
۶.۶%	۷.۱	۱۵۰ تا ۲۰۰ هزار	۴۰	۲.۵%
۱۲.۸%	۱۳.۷	۱۰۰ تا ۱۵۰ هزار	۱۰۷	۶.۶%
۲۷.۱%	۲۹.۱	۵۰ تا ۱۰۰ هزار	۳۸۸	۲۳.۸%
۲۳.۳%	۲۵	۲۰ تا ۵۰ هزار	۷۲۰	۴۴.۳%
۴.۲%	۴.۵	۲۰ تا ۰ هزار	۳۰۰	۱۸.۴%

قیمت هر کیلوگرم تخم مرغ در سال جاری (تومان)



متوسط قیمت فروش تخم مرغ در سطح کشور در ماه نخست سال افزایش جزئی ۱.۲ درصدی داشته ولی از اردیبهشت با حذف تخصیص ارز ترجیحی برای واردات نهاده های مورد نیاز تولید تخم مرغ، قیمت با افزایش مواجه شد به نحوی که میانگین قیمت در این ماه به ۳۰ هزار تومان نزدیک شد. روند مزبور در خرداد هم ادامه یافت و قیمت تخم مرغ به ۳۵.۵ هزار تومان افزایش یافت. متوسط قیمت مصوب برای تخم مرغ در خرداد ۱۴۰۱ حدود ۴۰ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم توسط دولت اعلام شده بود. در بخش تقاضا با افزایش ناگهانی قیمت، تمایل برای خرید تخم مرغ کاهش یافت و با وجود احتمال تاثیر تغییر گرایش مصرف کنندگان با نزدیک تر شدن به فصول گرم سال، کاهش مصرف به نحوی بود که عملاً موجب اجبار عرضه تخم مرغ توسط تولیدکنندگان به قیمتی حتی کمتر از قیمت اعلامی دولت شد و حتی تا ۲۵ هزار تومان در هر کیلوگرم هم رسید. اما به دلیل رشد بهای تمام شده و کاهش شدید حاشیه سود تولید تخم مرغ، همانطور که انتظار می رفت کاهش قیمت ادامه نیافت و به دلیل زیان تولیدکنندگان، کاهش موجودی نهاده ها، و در نتیجه کاهش تولید و عرضه، مجدداً قیمت تخم مرغ با رشد مواجه شد.



نام شرکت	سیمرغ	مدیرعامل	آقای علی تقوی فر
نماد	سیمرغ	سهامداران عمده	خدمات پشتیبانی مهر (۴۰٪) وبانک (۱۲٪)
سال تاسیس	۱۳۵۳	قیمت سهم	۲،۱۳۹ تومان
سرمایه فعلی	۱۳۰ میلیارد تومان	ارزش بازار	۲،۷۸۰ هزار میلیارد تومان
تعداد سهام	۱.۳ میلیارد برگه	سود چهار فصل اخیر	۴۵۶ تومان به ازای هر سهم
سال مالی منتهی به	۳۰ آذر	P/E ttm	۴.۷

شرکت های زیرمجموعه

توسعه کشت ذرت: کشت و تولید ذرت دانه ای و سایر نباتات علوفه ای
شرکت صنعتی مقواسازی شرق: تولید و تهیه مقوا و شانه تخم مرغ و کارتن تخم مرغ
شرکت مهر گستران زیاران: تاسیس و اداره مراکز تهیه مواد غذایی و محصولات کشاورزی و دامی و تاسیسات لازم تولید داماش تراپر ایرانیان: حمل و نقل مواد غذایی و محصولات کشاورزی و دامی

معرفی

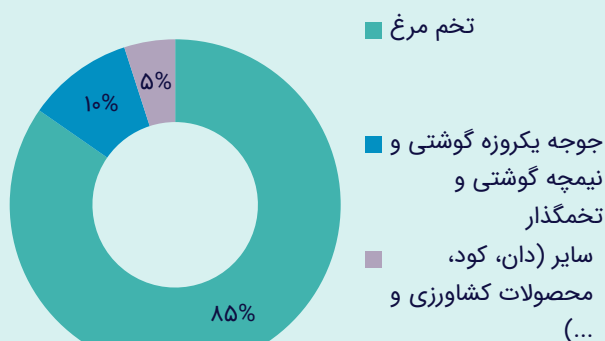
شرکت سیمرغ بزرگترین مجتمع مرغداری در خاورمیانه و بزرگترین شرکت تولیدکننده تخم مرغ در کشور است که سالانه توانایی تولید بیش از ۷۰ هزار تن تخم مرغ خوراکی، ۳۰ میلیون قطعه جوجه یکروزه گوشتی و ۷ میلیون قطعه جوجه یکروزه تخمگذار و پرورش ۱.۹ میلیون قطعه پولت تخمگذار را داراست. علاوه بر آن، شرکت با مجهز بودن به کارخانجات پیشرفته تهیه و بسته بندی خوراک دام و طیور سهمی بزرگ در تولید و تامین دان مورد نیاز کشور را نیز بر عهده دارد. همچنین فعالیتهای گسترده ای نیز در زمینه کشاورزی و باغبانی دارد که از آن جمله میتوان به ۲۲۰ هکتار باغهای پسته اشاره نمود.

مراکز تولید

شرکت سیمرغ دارای ۱۰ واحد تملیکی و ۲ واحد استیجاری است که برخی چند منظوره و برخی تک منظوره هستند.



سبد محصولات



پروژه های شرکت

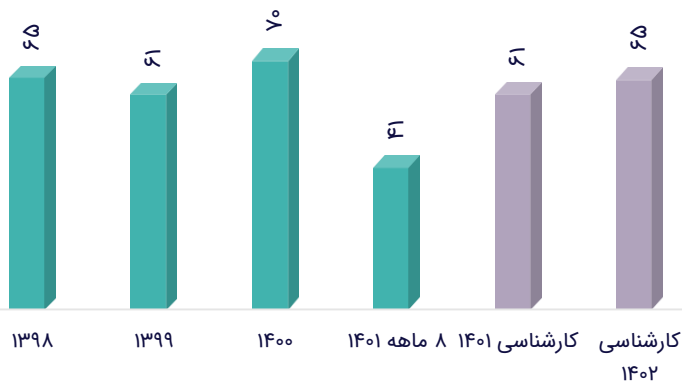
احداث فارم مرغ تخمگذار تجارتي به ظرفیت حدود ۳۰۰ هزار قطعه در واحد یزد ۷۰ درصد پیشرفت داشته و در تابستان ۱۴۰۲ آماده بهره برداری خواهد شد.

احداث فارم مرغ تخمگذار تجارتي به ظرفیت حدود ۶۰۰ هزار قطعه در منطقه سیرجان استان کرمان در مرحله برنامه ریزی قرار دارد.

پروژه ۴۸۰ هزار قطعه ای مرغ تخمگذار واحد بردسیر کرمان تکمیل شده که ظرفیت عملی آن حدود ۷ هزار تن در سال است.



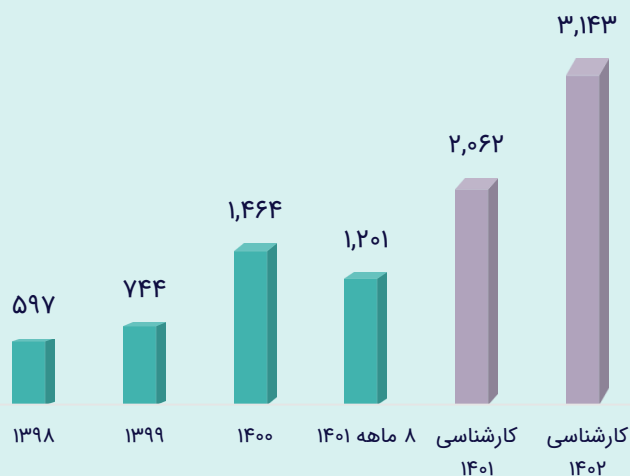
مقدار فروش تخم مرغ (هزار تن)



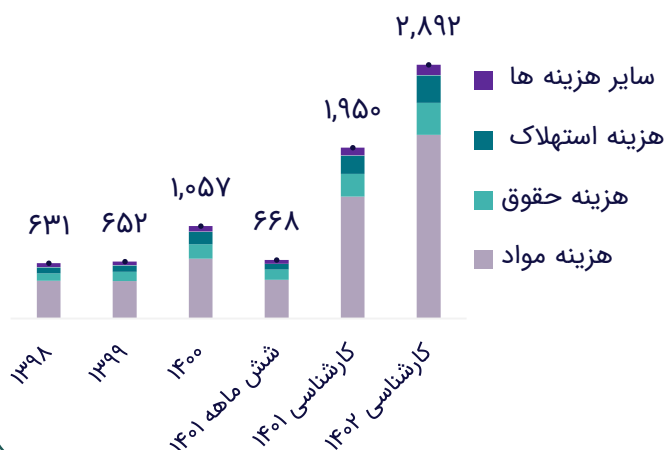
نمودار روبه‌رو نمایانگر میزان فروش تخم مرغ است که بیش از ۸۵ درصد درآمد شرکت را تشکیل می‌دهد. با بهره‌گیری از فارم‌های جدید، ظرفیت تولید شرکت افزایش داشته است. اما در ماه‌های اخیر با توجه به اقدام دولت برای حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی در تاریخ ۲۱ اردیبهشت ۱۴۰۱، قیمت تمام شده تولید مرغ و تخم مرغ و متعاقباً قیمت مصرف‌کننده افزایش یافته و به دنبال آن اختلالاتی در هر دو سمت عرضه و تقاضا به وجود آمده است. بنابراین میزان فروش ماه‌های آتی کمتر خواهد شد. در سال مالی ۱۴۰۲ نیز میزان فروش ۶۵ هزار تن پیش‌بینی می‌شود.

مبلغ فروش (میلیارد تومان)

پس از تصمیم مبنی بر حذف تخصیص ارز ترجیحی برای واردات نهاده‌های تولید صنعت طیور یعنی ذرت دامی، جو، دانه و کنجاله سویا و تامین نهاده‌های تولید مزبور با استفاده از ارز سامانه نیما، دولت در مقابل اجازه افزایش قیمت تخم مرغ را صادر و قیمت ۳۹۸ هزار تومان برای هر کیلوگرم تخم مرغ را تعیین و اعلام عمومی کرد که کمتر از قیمت تمام شده تولیدات در واحدهای صنعت طیور بود. بنابراین پس از ریزش نرخ متاثر از کمبود تقاضا، با فشار هزینه‌ها، نرخ‌ها به مقادیر بالاتر بازگشت. نرخ هر کیلوگرم تخم مرغ در ادامه سال جاری ۳۹ و برای سال مالی ۱۴۰۲، برابر با ۴۳ هزار تومان برآورد شده است.



هزینه‌های تولید (میلیارد تومان)



بیش از ۶۵ درصد هزینه‌های تولید، هزینه بهای مواد اولیه است که این نسبت در سال جاری با توجه به افزایش قیمت مواد اولیه بیشتر خواهد شد. مواد اولیه شامل ذرت، کنجاله، مکمل‌ها، بسته‌بندی و مواد متفرقه است. عمده مواد اولیه و غذای طیور وارداتی است که بر حسب تناسب با قیمت‌های جهانی محاسبه شده‌اند. در سال ۱۴۰۲ قیمت جهانی ذرت، کنجاله و گندم پس از رشد‌های شدید ماه‌های اخیر، کاهش‌ی پیش‌بینی شده و سایر هزینه‌ها نیز بر مبنای نرخ تورم و نرخ افزایش حقوق و دستمزد برآورد شده است.



سایر درآمدها و هزینه ها

میزان فروش جوجه یک روزه گوشتی و تخم‌گذار در سال ۱۴۰۱ برابر با ۱۷ و در سال ۱۴۰۲ برابر با ۲۰ میلیون قطعه پیش بینی شده است. درآمد فروش دارایی زیستی در سال ۱۴۰۱ برابر با ۴۳ و در سال آتی برابر با ۶۵ میلیارد تومان با حاشیه سود ۴۶ درصد برآورد شده است. هزینه های مالی شرکت و درآمد سود سپرده بر حسب پیش بینی منابع نقدی مورد نیاز در طی سال لحاظ شده است. سیمرغ مالک ۴ شرکت است که با برآورد سود تقسیمی آن ها، درآمد سود سهام محاسبه شده است.

مفروضات

۱۴۰۲	ادامه ۱۴۰۱	
۴۳	۳۹	نرخ تخم مرغ (هزار تومان / کیلوگرم)
۴۳۰	۴۸۰	قیمت هر تن ذرت آمریکا (دلار)
۴۰	۵۵	افزایش سالانه حقوق و دستمزد (درصد)
۳۰	۳۵	نرخ تورم سالانه (درصد)
۳۰	۲۶.۸	نرخ دلار نیما (هزار تومان)

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۷۴۴	۱,۴۶۴	۸۲۱	۲,۰۶۲	۳,۱۴۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵۵۰)	(۹۱۷)	(۵۵۴)	(۱,۶۱۹)	(۲,۴۳۹)
سود (زیان) ناخالص	۱۹۳	۵۴۷	۲۶۷	۴۴۳	۷۰۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۵۷)	(۷۸)	(۵۶)	(۱۱۷)	(۱۵۹)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	۱	۴	(۲)	۱	(۳)
سود (زیان) عملیاتی	۱۳۸	۴۷۴	۲۰۹	۳۲۷	۵۴۱
هزینه های مالی	(۶)	(۲)	(۰)	(۰)	(۰)
خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی	۹	۲۳	۳۵	۸۴	۱۱۳
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۴۱	۴۹۵	۲۴۴	۴۱۱	۶۵۴
مالیات	(۱)	(۲)	(۲)	(۴)	(۶)
سود (زیان) خالص	۱۴۰	۴۹۳	۲۴۲	۴۰۸	۶۴۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۱۰۷	۳۷۹	۱۸۶	۳۱۴	۴۹۹
سرمایه	۱۳۰	۱۳۰	۱۳۰	۱۳۰	۱۳۰
شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
حاشیه سود ناخالص	۲۶%	۳۷%	۳۳%	۲۱%	۲۲%
حاشیه سود عملیاتی	۱۹%	۳۲%	۲۶%	۱۶%	۱۷%
حاشیه سود خالص	۱۹%	۳۴%	۳۰%	۲۰%	۲۱%

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

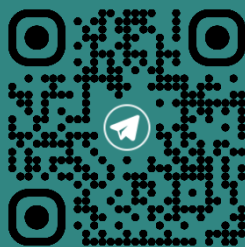
قیمت هر کیلوگرم تخم مرغ (هزار تومان)

۳۰	۳۳	۳۶	۳۹	۴۲	۴۵	۴۸	۵۱	۵۴	نرخ دلار نیما (هزار تومان)
۱,۰۶۲	۲,۵۶۵	۴,۰۶۸	۵,۵۷۰	۷,۰۷۳	۸,۵۷۶	۱۰,۰۷۹	۱۱,۵۸۱	۱۳,۰۸۴	۲۵
۵۴۵	۲,۰۴۸	۳,۵۵۱	۵,۰۵۳	۶,۵۵۶	۸,۰۵۹	۹,۵۶۲	۱۱,۰۶۴	۱۲,۵۶۷	۲۶
۲۸	۱,۵۳۱	۳,۰۳۳	۴,۵۳۶	۶,۰۳۹	۷,۵۴۲	۹,۰۴۴	۱۰,۵۴۷	۱۲,۰۵۰	۲۷
(۴۸۹)	۱,۰۱۳	۲,۵۱۶	۴,۰۱۹	۵,۵۲۲	۷,۰۲۴	۸,۵۲۷	۱۰,۰۳۰	۱۱,۵۳۳	۲۸
(۱,۰۰۷)	۴۹۶	۱,۹۹۹	۳,۵۰۲	۵,۰۰۴	۶,۵۰۷	۸,۰۱۰	۹,۵۱۳	۱۱,۰۱۵	۲۹
(۱,۵۲۴)	(۲۱)	۱,۴۸۲	۲,۹۸۴	۴,۴۸۷	۵,۹۹۰	۷,۴۹۳	۸,۹۹۵	۱۰,۴۹۸	۳۰
(۲,۰۴۱)	(۵۳۸)	۹۶۴	۲,۴۶۷	۳,۹۷۰	۵,۴۷۳	۶,۹۷۵	۸,۴۷۸	۹,۹۸۱	۳۱
(۲,۵۵۸)	(۱,۰۵۶)	۴۴۷	۱,۹۵۰	۳,۴۵۳	۴,۹۵۵	۶,۴۵۸	۷,۹۶۱	۹,۴۶۴	۳۲
(۳,۰۷۶)	(۱,۵۷۳)	(۷۰)	۱,۴۳۳	۲,۹۳۵	۴,۴۳۸	۵,۹۴۱	۷,۴۴۴	۸,۹۴۶	۳۳



سخن آخر

به دلیل عدم تکافوی تولیدات داخلی، بیش از ۸۰ درصد از نیاز کشور به نهاده های تولید طیور از طریق واردات تامین می شود. تا قبل از سال ۱۳۹۷ تامین نهاده های مورد نیاز خوراک برای صنعت طیور بر اساس ارز شناور آزاد صورت می گرفت و به دلیل تامین به موقع نهاده های مورد نیاز و عرضه کافی، کمبودی در بازار وجود نداشت. از ابتدای سال ۱۳۹۷ و با تعیین نرخ ارز ۴۲۰۰ تومانی، واردات نهاده های صنعت طیور مشمول دریافت ارز با این نرخ شد و به تبع آن تولیدات این صنعت نیز مشمول تعیین قیمت دستوری و کنترل قیمت گردید. تغییر مسیر تخصیص ارز ترجیحی به نیمایی در ابتدا اثرات منفی تولیدی به همراه دارد اما بعد از ثبات، می تواند به رشد سود شرکت های تولیدی منجر شود. بر اساس مفروضات گفته شده و سود برآوردی سال جاری، p/e آینده نگر سیمرغ در حدود ۶.۷ واحد قرار می گیرد که از این منظر رشد قیمتی چندانی در کوتاه مدت برای سهم شرکت نمی توان متصور بود. اما با توجه به رشد سودآوری و تغییر شرایط بازار در سال مالی بعد، سهم می تواند در افق بلند مدت گزینه مناسبی برای سرمایه گذاری باشد.



سلب مسئولیت: تحلیل حاضر صرفاً بر اساس پیش بینی و نظرات کارشناسی واحد تحلیل کارگزاری بانک شهر بوده و به هیچ وجه پیشنهاد خرید، فروش یا نگهداری نمی باشد.



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



bshahr



<http://www.shahr.ir>