



شرکت مدیریت سرمایه سلامت ایران

گزارش تحلیل شرکت های سپید و سیمرغ



مدیر تحلیل
محمدحسین عابدی نژاد

تحلیلگر
رضا فریدی

در یک نگاه

سیمرغ	سپید	صنعت	بازار	عنوان
۲۰۱۶۰	۱۷۷۳۰			قیمت سهم (ریال)
۱۷٪	۷٪	۵٪	۱۲٪	درصد بازدهی طی یک ماه اخیر
-۱۰۶۳٪	-۹٪	-۳٪	-۴٪	درصد بازدهی طی سه ماه اخیر
-۱۴٪	-۱۳٪	۵٪	-۱٪	درصد بازدهی طی یک سال اخیر
۴۳،۸۹	۴۹،۳۲	۱،۱۲۰		میانگین ارزش معاملات خرد سهام ۳۰ روزه (میلیارد ریال)
۴۳	۵۳،۰۰۳	۹۴۴،۶۸		میانگین ارزش معاملات خرد سهام ۹۰ روزه (میلیارد ریال)
۲۶،۳۴۰	۵۳،۵۲۰	۵۴۳،۷۴۰	۶۵،۶۵۵،۳۸۳	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۰،۶۱	-	۰،۶۶		بتای ۳۶ ماهه
۳۶٪	۲۰٪			سهام شناور
۵٪	۱۰٪			درصد از صنعت
۰،۰۴٪	۰،۱٪			درصد از بازار
۴،۷۲	۵،۸	۱۰،۱۵	۶،۳	P/E (ttm)
آذر	اسفند			سال مالی
۳،۰۷۷	۱۵،۳۲۰	۱۹۴،۵۶۲		جمع بدهی ها (میلیارد ریال)
۱۱،۷۲۴	۱۳،۳۷۲	۱۴۵،۲۱۱		جمع حقوق صاحبان سهام (میلیار ریال)
۱،۳۰۰،۰۰۰	۳،۰۰۰،۰۰۰	۶۹،۷۸۵،۲۸۵		سرمایه (میلیون ریال)

جایگاه و اهمیت مرغ و تخم مرغ

پروتئین‌ها یکی از اصلی‌ترین عوامل تشکیل‌دهنده ساختار بدن می‌باشد و مصرف آنها برای کنترل سوخت و ساز و پروسه‌های حیاتی بدن، لازم و ضروری است. در بسیاری از کشورها، کمبود پروتئین بعد از کمبود انرژی، دومین عامل سوء تغذیه شدید و مرگ و میر است. در کشورهای صنعتی پروتئین حدود ۱۴ درصد انرژی روزانه را تشکیل می‌دهد.

گوشت مرغ یکی از مهمترین منابع پروتئین است که در کنار گوشت قرمز سهم زیادی از مصرف خانوارها دارد، که از لحاظ ارزش غذایی حاصل از مصرف ۱۰۰ گرم گوشت مرغ حاوی ۲۰.۲ درصد پروتئین و ۲۰۰ کیلو کالری انرژی می‌باشد.

تخم مرغ کامل ۱۳.۳ درصد پروتئین با قابلیت هضمی ۹۹ درصدی دارد که پس از شیر مادر سهل‌الهضم‌ترین غذا به شمار می‌رود. ارزش بیولوژیکی آن ۹۴ درصد است به این معنا که با تغذیه ۱۰۰ گرم از آن به موش‌های آزمایشگاهی، ۹۴ گرم از رشد و وزن آن‌ها تامین می‌شود.

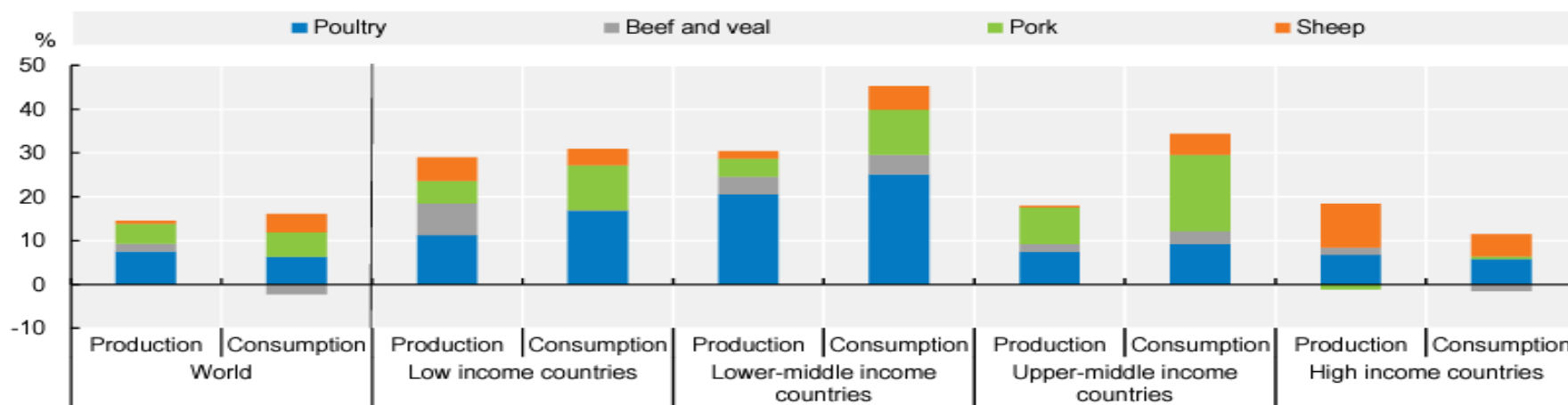
ارزش غذایی ۱۰۰ گرم ماده غذایی	پروتئین-درصد	قابلیت هضم-درصد	ارزش بیولوژیکی	معیار سنجش
تخم مرغ کامل	۱۳٪	۹۹٪	۹۴٪	۱۰۰٪
شیر گاو	۴٪	۹۷٪	۸۴٪	۸۹٪
ماهی	۱۹٪	۹۸٪	۸۳٪	۸۸٪
گوشت گاو	۱۸٪	۹۹٪	۷۴٪	۷۸٪
سویا	۳۸٪	۹۰٪	۷۳٪	۷۷٪
لوبیا	۲۲٪	۷۳٪	۵۸٪	۶۱٪
آرد سفید گندم	۱۱٪	۹۹٪	۵۲٪	۵۵٪
دانه کامل گندم	۱۲٪	۹۱٪	۶۵٪	۶۹٪
برنج سفید	۷٪	۹۸٪	۶۴٪	۶۸٪
سیب زمینی	۳٪	۸۹٪	۶۷٪	۷۱٪

ارزش غذایی ۱۰۰ گرم از انواع گوشت	پروتئین-درصد	چربی-درصد	کالری
گوشت گاو	۱۸.۷٪	۱۸.۲٪	۲۳۹
گوشت گوساله	۱۸.۸٪	۱۴.۰٪	۲۰۷
گوشت گوسفند	۱۵.۷٪	۲۷.۷٪	۳۱۷
گوشت بره	۱۸.۰٪	۱۰.۰٪	۱۶۷
گوشت بوقلمون	۲۰.۱٪	۲۰.۲٪	۲۶۸
گوشت ماهی سفید	۱۹.۰٪	۲.۵٪	۱۰۴
گوشت مرغ	۲۰.۲٪	۱۲.۶٪	۲۰۰

چشم انداز تولید گوشت براساس سطح درآمدی کشورها تا سال ۲۰۳۱

کاهش سرعت مصرف در سطح جهانی اما چشم انداز بهتر در کشورهای با درآمد کم و متوسط:

تغییر مصرف گوشت از رستوران ها و واحدهای تهیه غذا به پخت و پز خانگی که در طول همه گیری کووید اتفاق افتاد، انتظار می رود کوتاه مدت باشد و با برداشته شدن محدودیت ها به الگوهای هزینه ای قبلی بازگردد. با این حال، در کشورهای با درآمد بالا، جایی که مصرف سرانه در حال حاضر بالا است، با توجه به پیری جمعیت و نگرانی های بیشتر در مورد رژیم غذایی که به دنبال تنوع بیشتر در منابع پروتئینی هستند، انتظار می رود تقاضا کاهش یابد یا روند کاهشی پیدا کند. در کشورهای کم درآمد، هم رشد جمعیت و هم رشد درآمد، مصرف کلی را افزایش می دهد. بهبود مصرف گوشت در جمهوری خلق چین که در سال ۲۰۲۰ نسبت به اوج تاریخی خود در سال ۲۰۱۸ بیش از ۱۱ درصد از سرانه کاهش یافت، پیش بینی می شود تا سال ۲۰۲۳ به روند بلندمدت خود بازگردد. تغییر طولانی مدت در مصرف گوشت به سمت طیور همچنان در حال تقویت است. در کشورهای با درآمد بالا این روند به دلیل تمایل فزاینده به گوشت های سفید است که برای تهیه راحت تر هستند و به عنوان انتخاب غذایی بهتر تلقی می شوند. در کشورهای با درآمد کم و متوسط روند صعودی است، علاوه بر این به دلیل قیمت پایین مرغ در مقایسه با سایر گوشت ها هم مزید بر علت شده است. در سطح جهانی پیش بینی می شود تا سال ۲۰۳۱، میزان دسترسی به پروتئین از گوشت طیور، خوک، گاو و گوسفند به ترتیب ۱۶، ۱۷، ۸ و ۱۶ درصد افزایش یابد. پیش بینی می شود که گوشت طیور ۴۷ درصد از پروتئین مصرفی از منابع گوشتی را تشکیل دهد و پس از آن خوک، گوسفند و گاو قرار دارند.

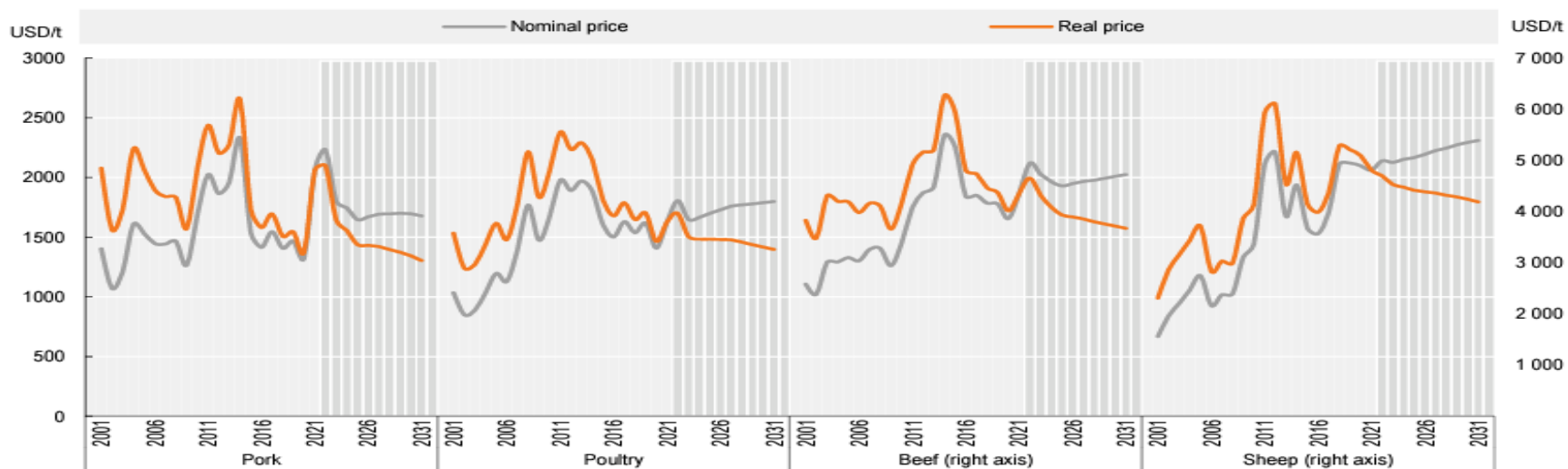


Note: The 38 individual countries and 11 regional aggregates in the baseline are classified into the four income groups according to their respective per-capita income in 2018. The applied thresholds are: low: < USD 1 550, lower-middle: < USD 3 895, upper-middle: < USD 13 000, high > USD 13 000.

چشم انداز قیمت محصولات گوشتی تا سال ۲۰۳۱

همانطور در شکل زیر مشاهده می‌شود بعد از بحران کرونا و افزایش قیمت گوشت ناشی از افزایش خوراک دام انتظار می‌رود با کاهش هزینه و تحقق افزایش بهره‌وری خوراک به گونه‌ای که برای تولید یک واحد گوشت مصرف خوراک کمتری مورد نیاز باشد به قیمت‌های پایین‌تر از اوج خود در دهه قبل قرار بگیرد.

پیش‌بینی می‌شود که قیمت گوشت در ابتدا بالا باقی بماند زیرا تقاضا در کشورهای با درآمد بالا بعد از همه‌گیری کووید ۱۹ بهبود می‌یابد و انتظار می‌رود به روندهای بلندمدت خود (در شرایط واقعی در حال کاهش است) باز گردد. به استثناء گوشت گوسفند که قیمت‌های آن روند صعودی را نشان می‌دهد به دلیل محدودیت صادرات از نیوزلند به دلیل افزایش هزینه‌های مرتع و به دلیل سودآوری جنگلداری و رقابت بخش‌های گوشت گاو و لبنی است. با توجه به سهم بالای هزینه‌های خوراک در تولید و واکنش سریع تولید به تقاضای فزاینده جهانی، انتظار می‌رود قیمت گوشت گاو مرغ (قیمت صادراتی تازه، سرد یا منجمد برزیل) از قیمت غلات تبعیت کند.



Note: Real prices are nominal world prices deflated by the US GDP deflator (2020=1). US Barrows and gilts, National base 51-52% lean c.w.e. Brazil: Export unit value for chicken (f.o.b.) product weight. US Choice steers, 5-area Direct c.w.e., Total all grades. New Zealand lamb price c.w.e., all grade average.

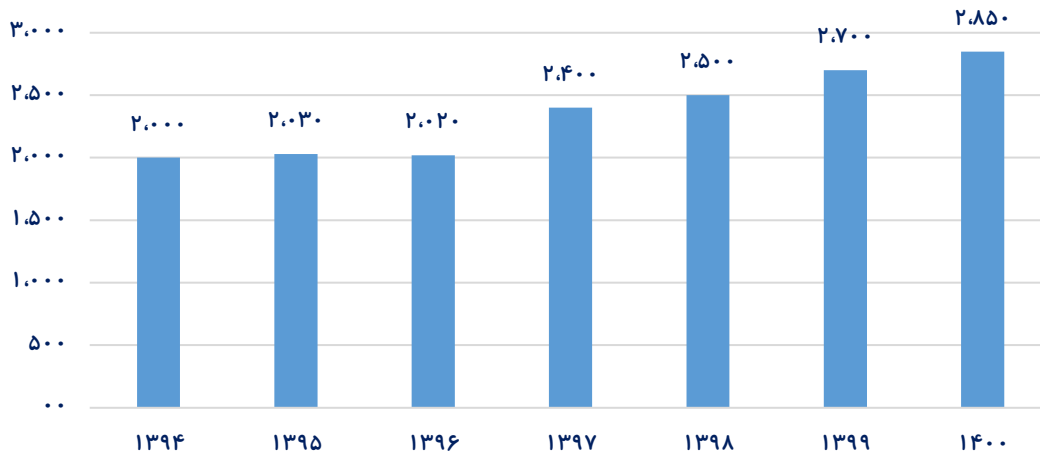
وضعیت صنعت در ایران

مرغداری صنعتی در ایران در دهه ۳۰ شکل گرفته است. در ابتدا تخم مرغ مورد نیاز ماشین های جوجه کشی از خارج کشور و عمدتاً از اسرائیل، آمریکا، دانمارک و چین با قیمت بالایی به ایران وارد می شد. از سال ۱۳۴۳ پرورش گله های مخصوص تهیه تخم مرغ جوجه کشی و یا به اصطلاح گله های مرغ مادر در ایران آغاز گشت. این گله ها که از نژادهای اصیل و خالص خارجی تهیه می گردید، به صورت جوجه یکروزه مادر از مزارع بزرگ مرغ اجداد در خارج کشور خریداری و در ایران پرورش داده می شد و از آنها تخم مرغ نطفه دار تهیه می گردید. بدین ترتیب پرورش تجاری طیور در اطراف شهرهای بزرگ نظیر تهران، اصفهان، مشهد، شیراز و ... توسعه یافت. پس از آن در سال ۱۳۵۶ اولین مزرعه مرغ اجداد در کشور راه اندازی شد. با توجه به این که حدود ۷۰ درصد سهم هزینه های تولید را هزینه دان تشکیل میدهد، این موضوع منجر به افزایش قیمت گوشت مرغ و تخم مرغ در بازار آزاد گردید. در سال ۱۳۹۹ با توجه به کمبود منابع ارزی دولت و مشکلات گمرکی کشور، واردات نهاده های تولید از جمله ذرت و سویا که اصلی ترین اجزای دان مرغ را تشکیل می دهند، با مشکلاتی همراه بوده است و در نهایت در سال ۱۴۰۱ عملاً ارز ترجیحی حذف شده و هزینه های تهیه مواد اولیه وارداتی با ارز نیمایی محاسبه خواهد شد.

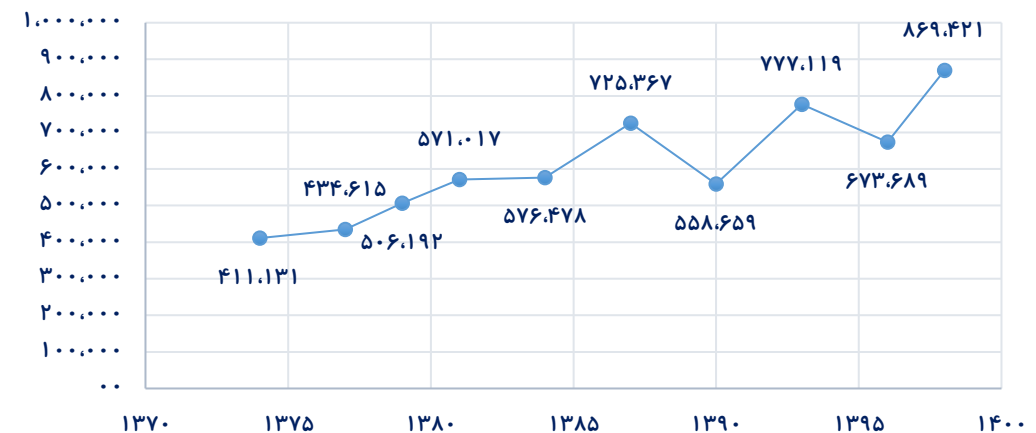
سرانه مصرف تخم مرغ در ایران حدود ۱۹۸ عدد است، این سرانه در بسیاری از کشورهای در حال توسعه و توسعه یافته به بیش از ۳۰۰ عدد تخم مرغ می رسد.

شاخص بهره‌وری نهایی در صنعت مرغداری با شاخص ضریب تبدیل نشان داده می شود که نشان می‌دهد که برای تولید یک کیلوگرم مرغ زنده، چند کیلو دان مصرف می‌شود. کمتر بودن این شاخص نمایانگر استفاده بهینه‌تر از منابع می باشد. متوسط ضریب تبدیل در ایران ۱.۸ می باشد.

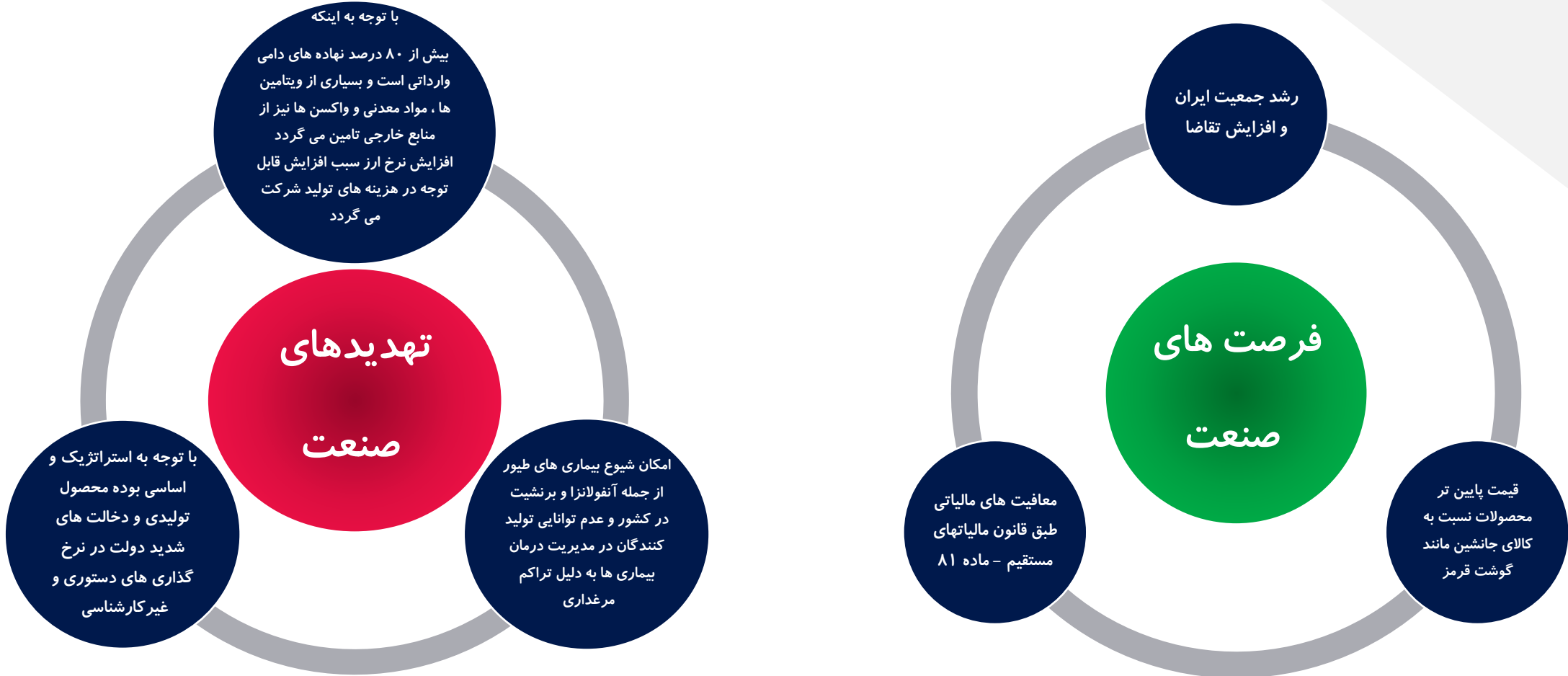
تولید گوشت مرغ ایران-هزارتن



مقدار تولید تخم مرغ خوراکی (تن)



فرصت‌ها و تهدیدهای صنعت





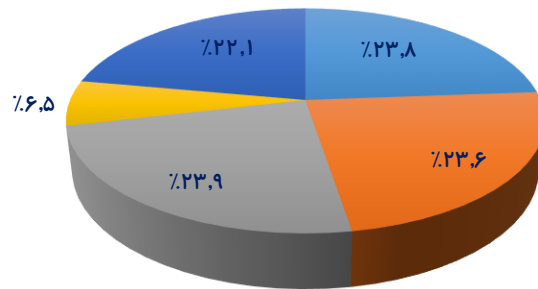
معرفی شرکت سپید

شرکت سپیدماکیان سهامی عام در تاریخ ۱۳۵۹/۲/۱۰ تحت شماره ۷۷۱ در اداره ثبت شرکتهای رشت به نام کیشکه شمال به ثبت رسید که در سال ۱۳۶۸ با واگذاری به مدیریت جدید به نام شرکت سپیدماکیان تغییر نام داد.

موضوع فعالیت شرکت تولید و پرورش انواع طیور اعم از مرغ گوشتی، مرغ مادر گوشتی، مرغ اجداد گوشتی، مرغ تخمگذار، مرغ مادر تخمگذار و انجام هر گونه فعالیت در زمینه تکثیر و پرورش آبزیان و کلیه امور مربوط به شیلات و زراعت و باغداری و تولید و پرورش انواع نهال و محصولات حاصل از آن و مدیریت کامل زنجیره یکپارچه تولید گوشت مرغ، انجام خدمات کشتارگاهی اعم از فرآوری، بسته بندی و عرضه محصولات دام و طیور، انجام هرگونه فعالیت در زمینه تولید، تکثیر و پرورش انواع دام را شامل می‌گردد.

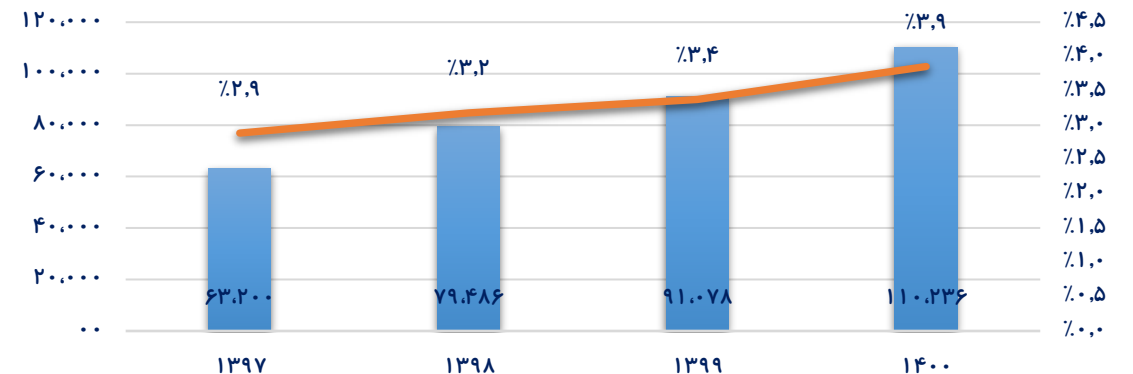
نام سهامدار	تعداد سهم	درصد سهم
نجی اله رسولی	۷۱۴۶۲۲۱۵۵	۲۳.۸۲%
مجتبی رسولی	۷۰۷۴۸۸۷۸۹	۲۳.۵۸%
محمد رسولی	۷۱۷۶۴۳۱۶۴	۲۳.۹۲%
صندوق سرمایه گذاری لوتوس پارسیان	۱۹۶۰۶۷۷۸۴	۶.۵۴%
سایر	۶۶۴۱۷۸۱۰۸	۲۲.۱۴%
جمع	۳۰۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۰.۰۰%

سهامداران



سایر ■ صندوق سرمایه گذاری لوتوس پارسیان ■ محمد رسولی ■ مجتبی رسولی ■ نجی اله رسولی

جایگاه شرکت در صنعت



تولید گوشت مرغ سپید ■ سهم بازار



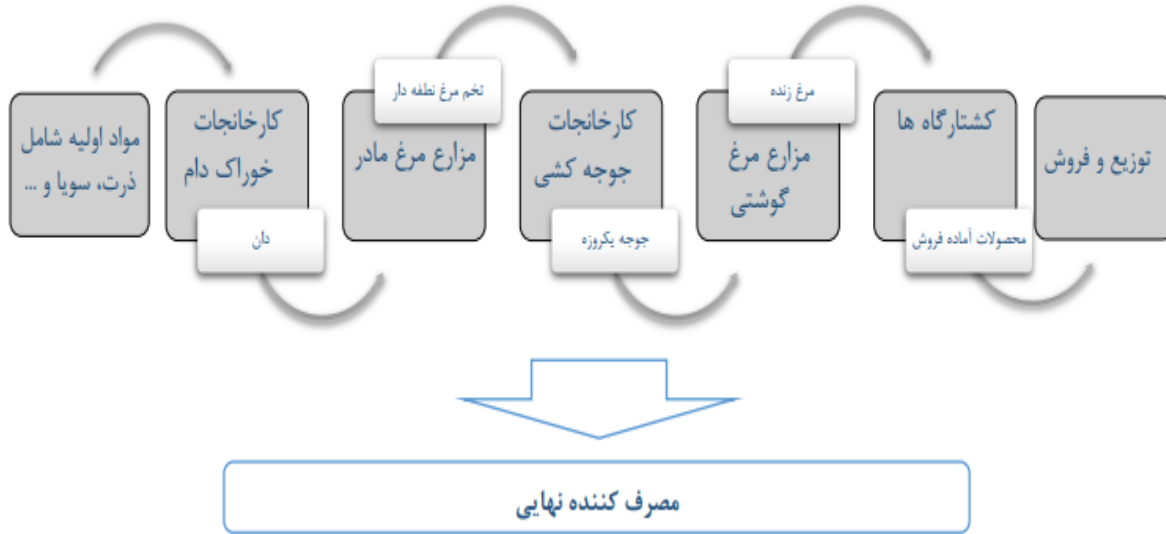
واحد های تولیدی در حال بهره برداری و طرح های توسعه شرکت سپید

تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آبی شرکت	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	هزینه های برآوردی تکمیل طرح - میلیون ریال	هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ - میلیون ریال	هزینه های برآوردی ریالی طرح - میلیون ریال	طرح های عمده در دست اجرا
در صورت تامین به موقع زمان بهره برداری نیمه ی اول سال ۱۴۰۲ برآورد می گردد و به عنوان جایگزین کشتارگاه استیجاری و کارمزدی در نظر گرفته شده است.	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۲۲٪	۱,۸۹۸,۳۷۳	۶۰۱,۶۲۷	۲,۵۰۰,۰۰۰	پروژه کشتارگاه صنعتی طیور
این پروژه در بهار سال ۱۴۰۲ بهره برداری خواهد شد که عملاً ظرفیت تولیدی این کارخانه تعدیل کننده فشار تولیدات بر روی کارخانجات دان شهر صنعتی و پس ویشه می باشد.	۱۴۰۲/۰۱/۳۱	۵۳٪	۷۵۰,۵۰۹	۸۴۹,۴۹۱	۱,۶۰۰,۰۰۰	پروژه کارخانه دان کلاشم
پروژه دان مزارع مادری با توجه به قدیمی بودن کارخانه دان مادری در محل شهر صنعتی رشت در نیمه ی دوم سال ۱۴۰۱ شروع به تولید خواهد نمود که جایگزین کارخانه دان قدیمی می گردد .	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۹۶٪	۲۱,۷۱۱	۵۲۸,۲۸۹	۵۵۰,۰۰۰	کارخانه تولید دان مزارع مادری
این پروژه تامین کننده دان فارم های بوقلمون خواهد بود، که زمان بهره برداری آن در نیمه اول سال ۱۴۰۲ می باشد .	۱۴۰۲/۰۴/۳۱	۱۸٪	۱۲۲,۷۱۰	۲۷,۲۹۰	۱۵۰,۰۰۰	پروژه کارخانه دان بوقلمون شهرک صنعتی رشت

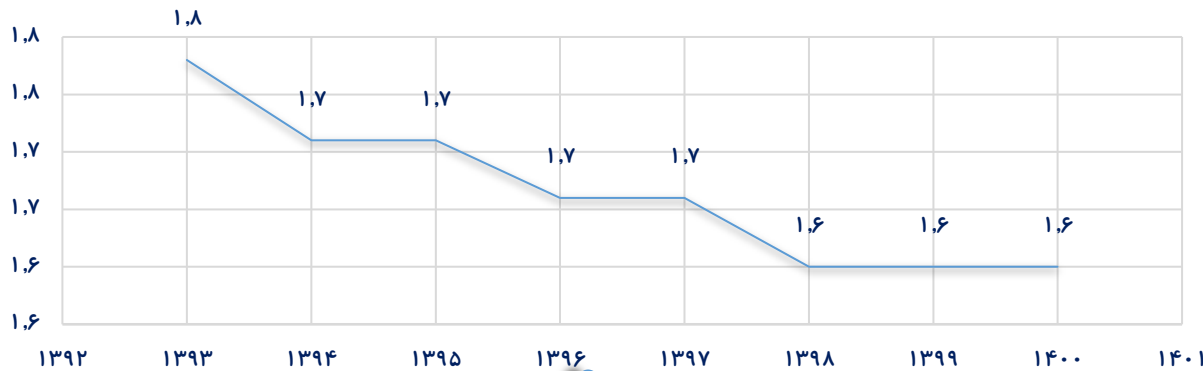
شرح	واحد	ظرفیت اسمی	تعدادکل	مالکیتی	استیجاری	مشارکتی	کارمزدی	در حال تاسیس
پرورش مرغ مادر	قطعه مرغ مولد در هر دوره	۱,۰۰۴,۱۶۵	۲۶	۱۲	۵	۹		
پرورش مرغ گوشتی	قطعه در رهر دوره	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۵	۱۲	۱۱	۱۷۲		
پرورش بوقلمون گوشتی	قطعه در رهر دوره	۷,۱۰۰	۵	۲	۰	۳		
پرورش بوقلمون مادری	قطعه در رهر دوره	۱۰,۰۰۰	۱	۱	۰	۰		
کارخانه دان	تن در سال	۱۶۵,۰۰۰	۷	۳	۱			۳
کارخانه جوجه کشی - جوجه مرغ گوشتی	قطعه در سال	۶۸,۰۰۰,۰۰۰	۴	۱	۰		۳	
کارخانه جوجه کشی - جوجه بوقلمون گوشتی	قطعه در سال	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱	۱	۰			
کشتارگاه	قطعه در ساعت	۱۳,۰۰۰	۵	۱	۲		۱	۱
کارگاه قطعه بندی	تن در روز	۵۰	۱	۰	۱			
کارخانه تولید مواد غذایی	تن در سال	۵,۰۰۰	۱	۱	۰			



فرآیند تولید و بهره وری آن



ضریب تبدیل



- ❖ مزارع مرغ مادر: جوجه مادر یکروزه خریداری شده و در مزارع مرغ مادر نگهداری می شود. پس از حدود ۶ ماه مرغ مادر قادر به شروع تخمگذاری می باشد، فرآیند تخمگذاری به مدت ۹ ماه می تواند توسط مرغ مادر صورت پذیرد.
- ❖ کارخانجات جوجه کشی: تخم مرغ های مرغ مادر گوشتی، جهت جوجه کشی به کارخانجات جوجه کشی فرستاده می شود. طی مدت ۲۱ روز تخم مرغ ها در دستگاه های مربوطه تبدیل به جوجه شده و جوجه های حاصل به مزارع مرغ گوشتی ارسال میشود تا طی دوره ۴۵ روزه، پرورش مرغ گوشتی انجام شود.
- ❖ مزارع مرغ گوشتی: در مزارع گوشتی، برای رسیدن به حداکثر پتانسیل ژنتیکی نژاد، قرنطینه شدید بهداشتی به همراه شرایط مناسب دما، رطوبت، تهویه هوا و تغذیه فراهم شده است. وزن مرغ های زنده در زمان کشتار معمولاً در محدوده ۲۶۰۰ تا ۱۶۰۰ گرم (میانگین ۲۳۰۰ گرم) است.
- ❖ کشتارگاه: در کشتارگاه پس از ذبح حلال، تجهیزات مدرن کشتار شرکت سپیدماکیان، این امکان را بوجود آورده است تا محصولات فرآوری و قطعه بندی مرغ در سردخانه با درجه حرارت مناسب ذخیره سازی شوند.

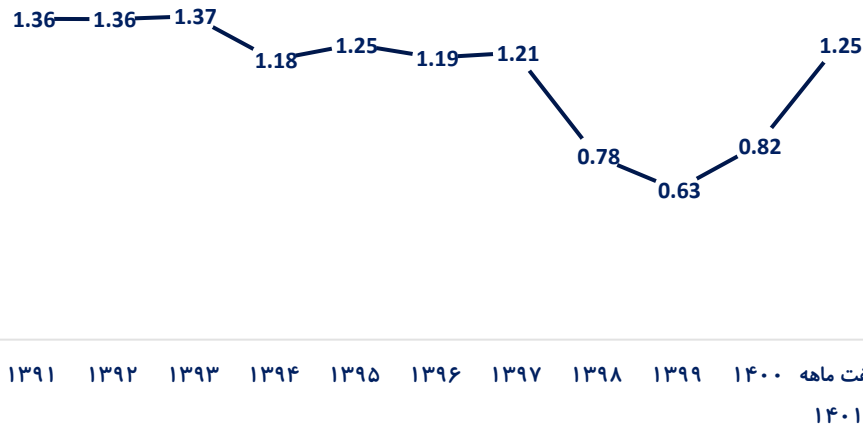
ضریب تبدیل:

بهره وری نهایی در صنعت مرغداری با شاخص ضریب تبدیل نشان داده می شود. ضریب تبدیل نشان می دهد که برای تولید یک کیلوگرم مرغ زنده، چند کیلو دان مصرف شده است. کمترین بودن این شاخص نمایانگر استفاده بهینه تر از منابع می باشد. همانطور که مشاهده می شود روند ضریب تبدیل رو به بهبود بوده که در سه سال گذشته به ۱.۶ رسیده نکته قابل توجه اینکه متوسط کشور عدد ۱.۸ است.

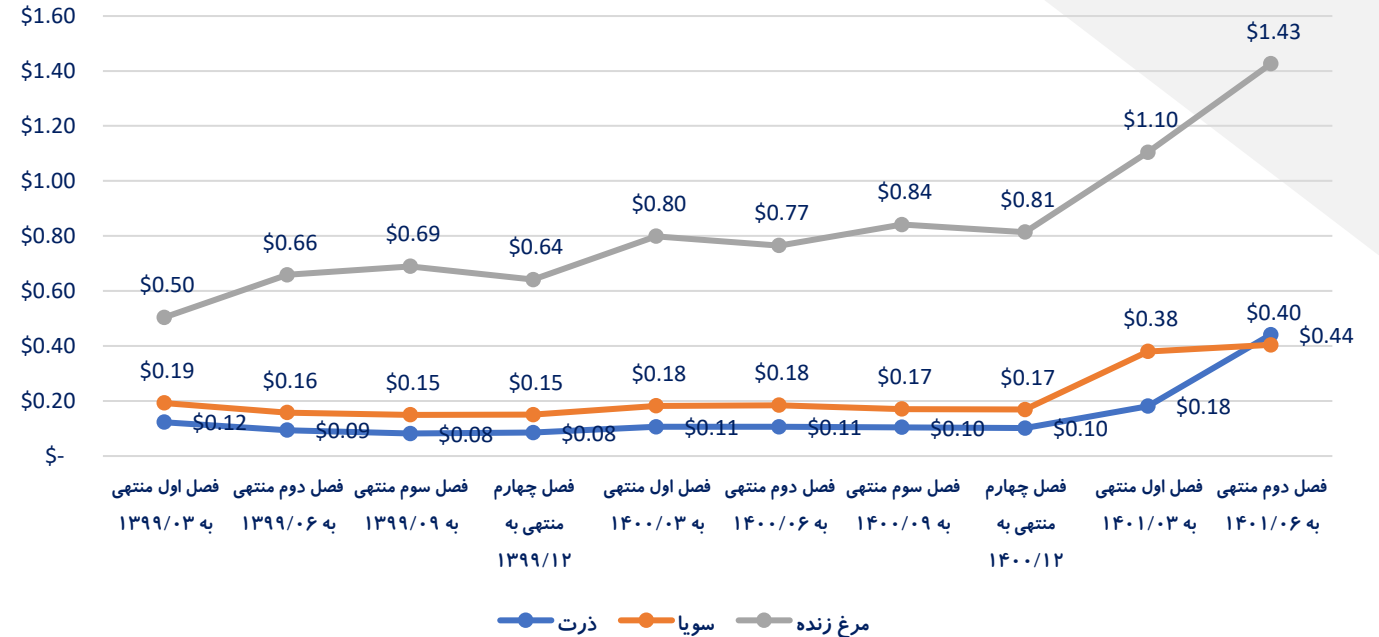


روند قیمت محصولات و مواد اولیه و همبستگی آن

نرخ فروش مرغ زنده - کیلوگرم / دلار



قیمت دلاری مرغ زنده و ذرت و سویا

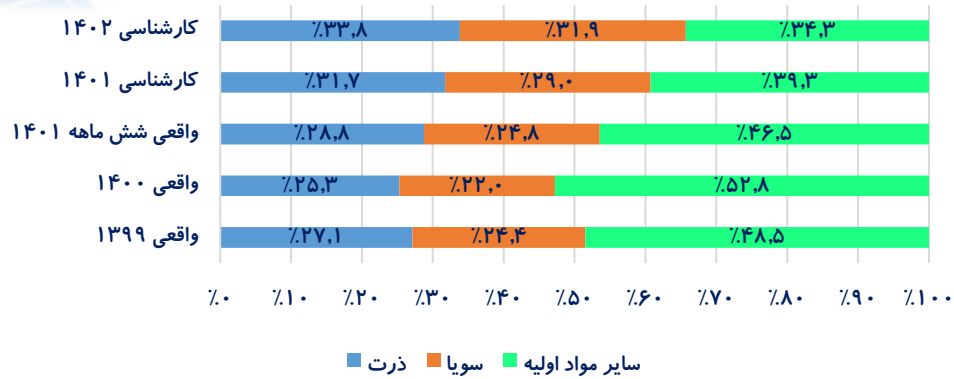


- ❖ همانطور که مشاهده می شود همبستگی بالای در نرخ مواد اولیه و قیمت گذاری محصولات وجود داشته و با توجه به اینکه در مهر ماه نرخ هر کیلو مرغ زنده به مبلغ ۴۱،۴۳۵ تومان بوده که با نرخ دلار نیمای ۲۷۰۰۰ تومانی حدود ۱.۵۳ دلار به فروش رفته و برای سال های بعد متناسب با نرخ نیما رشد خواهد کرد.
- ❖ نرخ مواد اولیه هم بعد از حذف ارز ترجیحی کاملا متناسب با نرخ جهانی بوده و مابقی هزینه های تهیه مواد اولیه متناسب با تورم رشد خواهد کرد. به صورت تاریخی برای هر تن سویا ۷۶ دلار و برای ذرت به ازای هر تن به طور متوسط ۵۸ دلار هزینه های جانبی داشته است.
- ❖ قیمت دلاری نرخ مرغ زنده از سال ۹۰ تا سال ۹۶ که نرخ دلار تک نرخی بوده و بیشترین تناسب قیمتی با نرخ های جهانی داشته است را مشاهده می کنید که بطور متوسط ۱.۳۴ دلار برای هر کیلو مرغ زنده قیمت گذاری شده است.

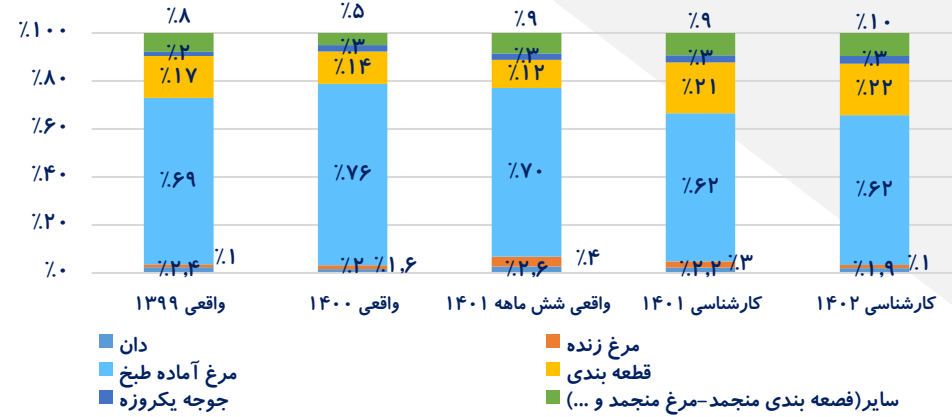


تولید، درآمد و بهای مصرفی

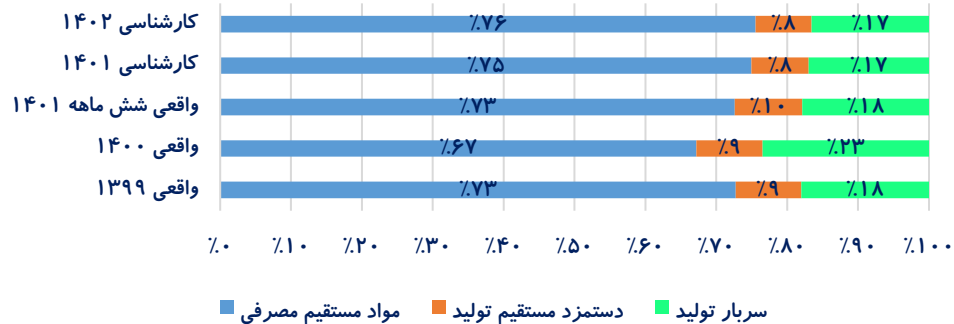
ترکیب مواد مصرفی



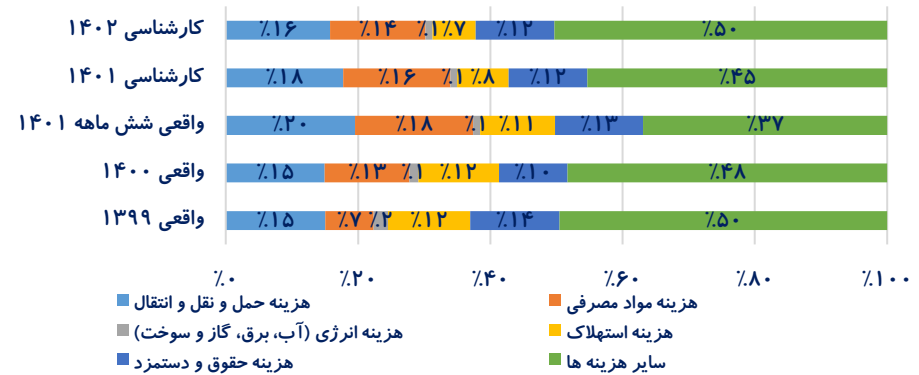
مبلغ فروش



ترکیب بهای تمام شده



ترکیب هزینه سربار



❖ با حذف ارزش ترجیحی و جایگزینی نرخ نیمای آن و در کنار تخمین نرخ ۳۲۸ دلاری برای ذرت و ۶۰۰ دلاری برای سویا به ازای هر تن در دوره های کارشناسی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ سهم آن از مواد مصرفی به نسبت سالیان قبل بیشتر خواهد شد.

❖ مقدار تولید و فروش جوجه های یکروزه در دوره های پیش بینی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ معادل سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.

❖ مقدار تولید و فروش مرغ آماده طبخ سال های پیش بینی معادل سال ۱۴۰۱ و نرخ فروش آن با رشد ۱۰ درصدی نسبت به نرخ مهر ماه ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

❖ عمده سهم سایر هزینه ها مربوط به قرارداد مشارکت مرغداری هاست که مبلغ آن متناسب با قیمت مرغ زنده و ضریب تبدیل دان مصرفی لحاظ می گردد.



صورت سود و زیان

صورت سود زیان	واحد	واقعی ۱۳۹۷	واقعی ۱۳۹۸	واقعی ۱۳۹۹	واقعی ۱۴۰۰	واقعی شش ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی شش ماهه انتهای ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	میلیون ریال	۷,۲۱۵,۸۶۲	۱۰,۵۱۴,۴۵۱	۱۶,۶۹۸,۴۴۵	۳۱,۳۵۰,۴۵۳	۲۷,۲۲۸,۹۲۵	۳۷,۹۴۳,۴۵۱	۶۵,۱۷۲,۳۷۶	۸۲,۵۸۱,۳۲۳	۹۰,۸۸۸,۱۴۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	-۵,۷۲۷,۲۹۸	-۸,۰۲۱,۳۵۵	-۱۲,۰۸۷,۹۴۵	-۲۲,۲۷۰,۹۲۱	-۲۰,۱۳۱,۶۴۱	-۳۰,۳۴۵,۷۹۷	-۵۰,۴۷۷,۴۳۸	-۶۷,۳۲۸,۲۳۷	-۷۵,۷۱۴,۶۸۱
سود(زیان) ناخالص	میلیون ریال	۱,۴۸۸,۵۶۴	۲,۴۹۳,۰۹۶	۴,۶۱۰,۵۰۰	۹,۰۷۹,۵۳۲	۷,۰۹۷,۲۸۴	۷,۵۹۷,۶۵۳	۱۴,۶۹۴,۹۳۷	۱۵,۲۵۳,۰۸۵	۱۵,۱۷۳,۴۶۷
هزینه های عمومی اداری	میلیون ریال	-۳۰۳,۲۳۰	-۴۸۶,۳۱۷	-۸۱۷,۱۷۸	-۱,۴۰۶,۸۳۹	-۱,۱۷۵,۴۷۳	-۱,۲۰۹,۳۲۵	-۲,۳۸۴,۷۹۸	-۲,۸۴۲,۹۱۰	-۳,۲۸۵,۰۶۶
سایر درآمد هزینه عملیاتی	میلیون ریال	۹,۰۷۶	۲۱,۵۳۳	-۱,۱۳۹	۹,۸۸۰	-۳۲,۳۵۲	۰	-۳۲,۳۵۲	-۳۲,۳۵۲	-۳۲,۳۵۲
سود(زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۱,۱۹۳,۰۷۲	۲,۰۱۶,۵۳۵	۳,۷۸۷,۲۰۱	۷,۶۸۲,۵۷۳	۵,۸۸۹,۴۵۹	۶,۳۸۸,۳۲۹	۱۲,۲۷۷,۷۸۸	۱۲,۳۷۷,۸۲۳	۱۱,۸۵۶,۰۴۹
هزینه های مالی	میلیون ریال	-۱۴۰,۳۷۳	-۱۴۴,۳۲۱	-۲۶۵,۴۱۳	-۵۶۵,۱۰۴	-۴۶۱,۶۶۹	-۶۳۶,۸۴۸	-۱,۰۹۸,۵۱۷	-۱,۴۶۵,۲۳۳	-۱,۶۴۷,۷۴۳
سایر درآمد هزینه غیر عملیاتی	میلیون ریال	۲۴,۹۳۰	۴۳,۰۱۶	۲۴,۹۷۶	۹۳,۴۴۰	۷۴,۰۵۰	۳۸,۶۴۶	۱۱۲,۶۹۶	۱۱۹,۵۰۲	۱۲۶,۸۱۳
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۱,۰۷۷,۶۲۹	۱,۹۱۵,۲۳۰	۳,۵۴۶,۷۶۴	۷,۲۱۰,۹۰۹	۵,۵۰۱,۸۴۰	۵,۷۹۰,۱۲۷	۱۱,۲۹۱,۹۶۷	۱۱,۰۳۲,۰۹۳	۱۰,۳۳۵,۱۱۹
مالیات	میلیون ریال	-۲,۷۶۹	-۶,۲۱۱	-۱۷,۲۱۱	-۲۷,۰۸۵	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	میلیون ریال	۱,۰۷۴,۸۶۰	۱,۹۰۹,۰۱۹	۳,۵۲۹,۵۵۳	۷,۱۸۳,۸۲۴	۵,۵۰۱,۸۴۰	۵,۷۹۰,۱۲۷	۱۱,۲۹۱,۹۶۷	۱۱,۰۳۲,۰۹۳	۱۰,۳۳۵,۱۱۹
سرمایه	میلیون ریال	۴۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۵,۰۰۰	۱,۰۰۵,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	میلیون ریال	۲,۳۸۹	۱,۹۰۰	۳,۵۱۲	۲,۳۹۵	۱,۸۳۴	۱,۹۳۰	۳,۷۶۴	۳,۶۷۷	۳,۴۴۵
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه		۳۵۸	۶۳۶	۱,۱۷۷	۲,۳۹۵	۱,۸۳۴	۱,۹۳۰	۳,۷۶۴	۳,۶۷۷	۳,۴۴۵

حاشیه سود	واقعی ۱۳۹۷	واقعی ۱۳۹۸	واقعی ۱۳۹۹	واقعی ۱۴۰۰	واقعی شش ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی شش ماهه انتهای ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
حاشیه سود ناخالص	۲۱٪	۲۴٪	۲۸٪	۲۹٪	۲۶٪	۲۰٪	۲۳٪	۱۸٪	۱۷٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۷٪	۱۹٪	۲۳٪	۲۵٪	۲۲٪	۱۷٪	۱۹٪	۱۵٪	۱۳٪
حاشیه سود خالص	۱۵٪	۱۸٪	۲۱٪	۲۳٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۷٪	۱۳٪	۱۱٪



تحلیل حساسیت سود سپید در سال ۱۴۰۱



درصد تغییر نرخ فروش مرغ آماده به طبخ										EPS ۱۴۰۱
۲۰٪	۱۵٪	۱۰٪	۵٪	۰٪	-۵٪	-۱۰٪	-۱۵٪	-۲۰٪	۳,۷۶۴	
۶,۶۳۲	۶,۰۷۱	۵,۵۱۱	۴,۹۵۰	۴,۳۸۹	۳,۸۲۹	۳,۲۶۸	۲,۷۰۸	۲,۱۴۷	۲۵۰,۰۰۰	دلار
۶,۰۰۶	۵,۴۴۶	۴,۸۸۵	۴,۳۲۵	۳,۷۶۴	۳,۲۰۳	۲,۶۴۳	۲,۰۸۲	۱,۵۲۲	۲۷۰,۰۰۰	
۵,۳۸۱	۴,۸۲۰	۴,۲۶۰	۳,۶۹۹	۳,۱۳۸	۲,۵۷۸	۲,۰۱۷	۱,۴۵۷	۸۹۶	۲۹۰,۰۰۰	
۴,۷۵۵	۴,۱۹۵	۳,۶۳۴	۳,۰۷۴	۲,۵۱۳	۱,۹۵۲	۱,۳۹۲	۸۳۱	۲۷۱	۳۱۰,۰۰۰	
۴,۱۳۰	۳,۵۶۹	۳,۰۰۹	۲,۴۴۸	۱,۸۸۷	۱,۳۲۷	۷۶۶	۲۰۶	(۳۵۵)	۳۳۰,۰۰۰	
۳,۵۰۴	۲,۹۴۴	۲,۳۸۳	۱,۸۲۳	۱,۲۶۲	۷۰۱	۱۴۱	(۴۲۰)	(۹۸۰)	۳۵۰,۰۰۰	
۲,۸۷۹	۲,۳۱۸	۱,۷۵۸	۱,۱۹۷	۶۳۶	۷۶	(۴۸۵)	(۱,۰۴۵)	(۱,۶۰۶)	۳۷۰,۰۰۰	
۲,۲۵۳	۱,۶۹۳	۱,۱۳۲	۵۷۲	۱۱	(۵۵۰)	(۱,۱۱۰)	(۱,۶۷۱)	(۲,۲۳۱)	۳۹۰,۰۰۰	

درصد تغییرات نرخ دلاری مواد اولیه (سویا-ذرت)														
۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۰٪	۵٪	۰٪	-۵٪	-۱۰٪	-۱۵٪	-۲۰٪	-۲۵٪	-۳۰٪	۳,۷۶۴	EPS ۱۴۰۱
۲,۲۰۱	۲,۴۶۱	۲,۷۲۲	۲,۹۸۲	۳,۲۴۳	۳,۵۰۳	۳,۷۶۴	۴,۰۲۵	۴,۲۸۵	۴,۵۴۶	۴,۸۰۶	۵,۰۶۷	۵,۳۲۷	۲۷۰,۰۰۰	نرخ دلار

- ❖ همانطور که در تحلیل حساسیت بالا ملاحظه می‌شود، به ازای افزایش نرخ ۵٪ مرغ آماده به طبخ سبب افزایش ۱۵ درصدی سود هر سهم شرکت سپید خواهد شد.
- ❖ همچنین در صورتی که شرکت در ادامه سال افزایش نرخ دریافت نکند، در صورت افزایش ۲۰۰۰ تومانی نرخ دلار در شش ماهه دوم سبب کاهش ۱۷ درصدی سود هر سهم خواهد شد.
- ❖ همچنین در صورت افزایش ۵ درصدی نرخ جهانی مواد اولیه (سویا-ذرت) در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۱ سبب کاهش ۶.۹ درصدی سود هر سهم شرکت سپید خواهد شد.



تحلیل حساسیت سود سپید در سال ۱۴۰۲



درصد تغییر نرخ فروش مرغ آماده به طبخ										EPS ۱۴۰۲
۲۰٪	۱۵٪	۱۰٪	۵٪	۰٪	-۵٪	-۱۰٪	-۱۵٪	-۲۰٪	۳,۶۷۷	
۸,۵۸۸	۷,۴۷۹	۶,۳۷۱	۵,۲۶۲	۴,۱۵۳	۳,۰۴۴	۱,۹۳۵	۸۲۶	(۲۸۳)	۲۵۰,۰۰۰	دلار
۷,۳۹۱	۶,۲۸۲	۵,۱۷۴	۴,۰۶۵	۲,۹۵۶	۱,۸۴۷	۷۳۸	(۳۷۱)	(۱,۴۸۰)	۲۷۰,۰۰۰	
۶,۱۹۴	۵,۰۸۶	۳,۹۷۷	۲,۸۶۸	۱,۷۵۹	۶۵۰	(۴۵۹)	(۱,۵۶۸)	(۲,۶۷۷)	۲۹۰,۰۰۰	
۴,۹۹۷	۳,۸۸۹	۲,۷۸۰	۱,۶۷۱	۵۶۲	(۵۴۷)	(۱,۶۵۶)	(۲,۷۶۵)	(۳,۸۷۴)	۳۱۰,۰۰۰	
۳,۸۰۱	۲,۶۹۲	۱,۵۸۳	۴۷۴	(۶۳۵)	(۱,۷۴۴)	(۲,۸۵۳)	(۳,۹۶۲)	(۵,۰۷۱)	۳۳۰,۰۰۰	
۲,۶۰۴	۱,۴۹۵	۳۸۶	(۷۲۳)	(۱,۸۳۲)	(۲,۹۴۱)	(۴,۰۵۰)	(۵,۱۵۹)	(۶,۲۶۸)	۳۵۰,۰۰۰	
۱,۴۰۷	۲۹۸	(۸۱۱)	(۱,۹۲۰)	(۳,۰۲۹)	(۴,۱۳۸)	(۵,۲۴۷)	(۶,۳۵۶)	(۷,۴۶۵)	۳۷۰,۰۰۰	
۲۱۰	(۸۹۹)	(۲,۰۰۸)	(۳,۱۱۷)	(۴,۲۲۶)	(۵,۳۳۵)	(۶,۴۴۴)	(۷,۵۵۳)	(۸,۶۶۲)	۳۹۰,۰۰۰	

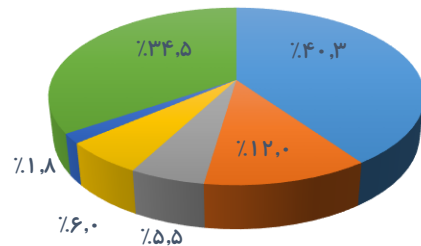
درصد تغییرات نرخ دلاری مواد اولیه (سویا-ذرت)													EPS ۱۴۰۲	
۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۰٪	۵٪	۰٪	-۵٪	-۱۰٪	-۱۵٪	-۲۰٪	-۲۵٪	-۳۰٪	۳,۶۷۷	
۲۶۲	۸۳۱	۱,۴۰۰	۱,۹۶۹	۲,۵۳۹	۳,۱۰۸	۳,۶۷۷	۴,۲۴۷	۴,۸۱۶	۵,۳۸۵	۵,۹۵۵	۶,۵۲۴	۷,۰۹۳	۲۹۵,۰۰۰	نرخ دلار

- ❖ همانطور که در تحلیل حساسیت بالا ملاحظه می‌شود، به ازای افزایش نرخ ۵٪ مرغ آماده به طبخ در سطح دلار نیمایی کارشناسی ۲۹۵۰۰ سبب افزایش ۳۰ درصدی سود هر سهم شرکت سپید خواهد شد.
- ❖ همچنین در صورتی که شرکت سال بعد افزایش نرخ دریاقت نکند، در صورت افزایش ۲۰۰۰ هزار تومانی نرخ دلار در شش ماهه دوم سبب کاهش ۳۳ درصدی سود هر سهم خواهد شد.
- ❖ همچنین در صورت افزایش ۵ درصدی نرخ جهانی مواد اولیه (سویا-ذرت) در سال ۱۴۰۲ سبب کاهش ۱۵.۴ درصدی سود هر سهم شرکت سپید خواهد شد.

معرفی شرکت سیمرغ

نام سهامدار	تعداد سهم	درصد سهم
شرکت خدماتی پشتیبانی مهر ۸۷	۵۲۳,۵۴۱,۳۱۲	۴۰.۲۷٪
شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۱۵۶,۳۳۷,۰۴۱	۱۲.۰۳٪
شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا	۷۱,۰۶۷,۲۲۲	۵.۴۷٪
بانک تجارت	۷۷,۵۰۵,۰۴۰	۵.۹۶٪
شرکت مقوا سازی شرق	۲۲,۷۸۸,۴۲۵	۱.۷۵٪
سایر	۴۴۸,۷۶۰,۹۶۰	۳۴.۵۲٪
جمع	۱,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰.۰۰٪

ترکیب سهامداران



- شرکت خدماتی پشتیبانی مهر ۸۷
- شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی
- شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا
- بانک تجارت
- شرکت مقوا سازی شرق
- سایر

شرکت سیمرغ در تاریخ ۱۳۵۳/۰۳/۰۷ با سرمایه اولیه چهل میلیون ریال به شماره ثبت ۱۸۹۰۴ در اداره ثبت شرکتهای تهران به ثبت رسیده است. شرکت در سال ۱۳۵۴ با اولین واحد تخمگذار در اصفهان فعالیت خود را آغاز کرد و در حال حاضر واحد های شرکت در اصفهان، خراسان، کرمان، یزد، بوئین زهرا، زیاران و همدان به صورت تملیکی و استیجاری فعال می باشند. فعالیت اصلی شرکت شامل فعالیت های کشاورزی، باغداری، دامپروری، مرغداری، جوجه کشی، تولید مرغ مادر، تخم مرغ، تبدیل، سورت کردن، بوجاری و بسته بندی محصولات کشاورزی شرکت است.

سیمرغ بزرگترین شرکت تولید کننده تخم مرغ در کشور بوده و بخشی وسیعی از محصولات تولیدی شرکت سیمرغ در کشور بفروش می رسند ظرفیت عملی تولید تخم مرغ سالانه بالغ بر ۶۵ هزار تن می باشد و در صورتی که شرایط و ضوابط صادرات وجود داشته باشد کشورهای حوزه خلیج فارس از جمله عمان، قطر و بحرین و کشورهای دیگری چون افغانستان، عراق و تاجیکستان مشتریان محصولات تولیدی شرکت خواهند بود.

شرکت های زیر مجموعه:

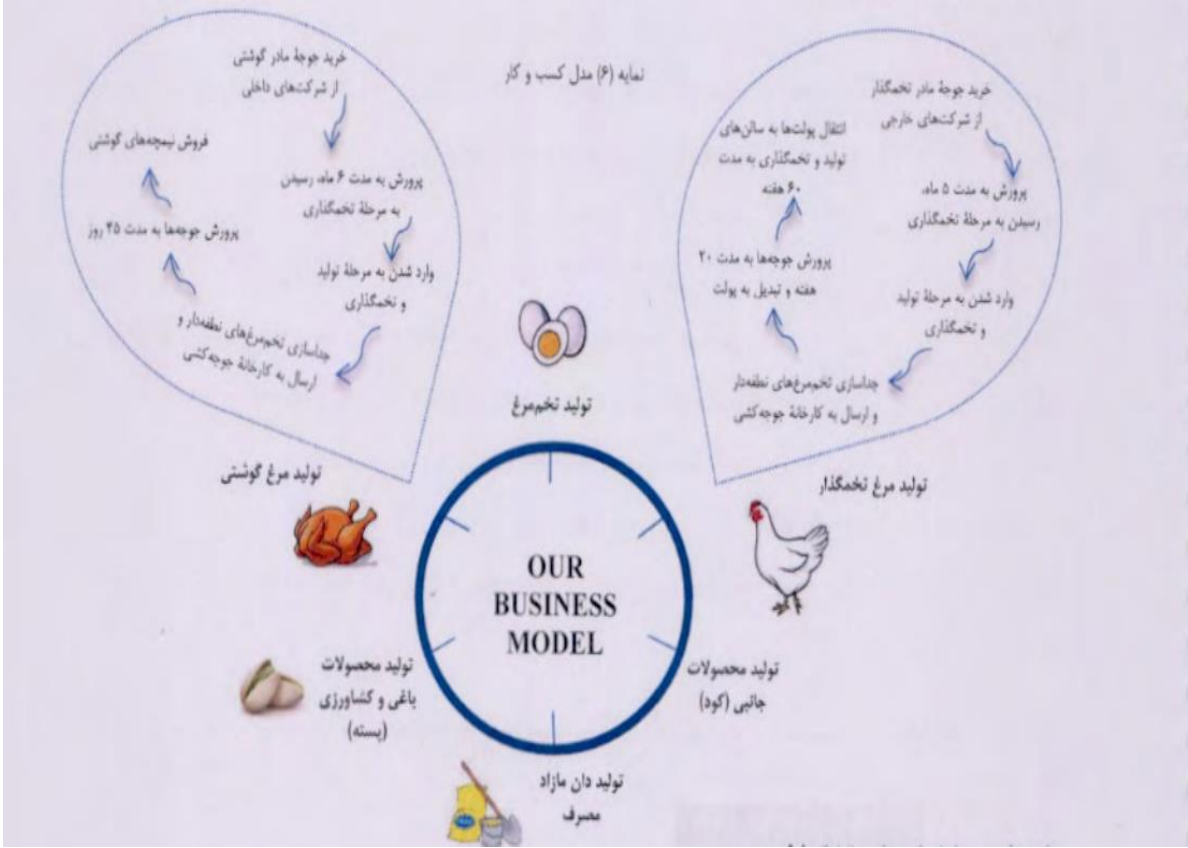
- ❖ توسعه کشت ذرت: کشت و تولید ذرت دانه ای و سایر نبات هات علوفه ای
- ❖ شرکت صنعتی مقواسازی شرق: تولید و تهیه مقوا و شانه تخم مرغ و کارتن تخم مرغ
- ❖ شرکت مهر گستران زیاران: تاسیس و اداره مراکز تهیه مواد غذایی و محصولات کشاورزی و دامی و تاسیسات لازم تولید
- ❖ داماش ترابر ایرانیان: حمل و نقل مواد غذایی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

واحد های تولیدی در حال بهره برداری و طرح های توسعه شرکت سپید

نام طرح	هزینه های برآوردی جهت تکمیل ریالی طرح میلیون ریال	هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ میلیون ریال	درصد تکمیل طرح در تاریخ ۳۱/۱۴۰۱/۰۳	برآورد تاریخ بهره برداری	توضیحات
طرح ساخت واحد ۴۵۰ هزار قطعه ای مرغ تخم گذار	۹۶۰,۰۰۰	۴۳۱,۶۵۰	۳۷	فروردین ۱۴۰۲	ساخت یک واحد ۳۵۰,۰۰۰ قطعه ای که سبب افزایش ۱۰٪ تولید
ساخت موتور ژنراتور برق	۴۰,۰۰۰	۳۶,۵۲۶	۹۰	مهر ۱۴۰۱	
پروژه احداث انبار کارتن و شانه-کرمان واحد ۳- بردسیر	۲۸,۳۹۷	۱۵,۶۱۸	۵۵	آبان ۱۴۰۱	
پروژه استیجاری صفا دشت-زیاران	۸۰۰	۸,۱۳۱	۶۰	شهریور ۱۴۰۱	

نام واحد	نام مزرعه	مساحت مزرعه (هکتار)	مساحت اراضی کشاورزی (هکتار)	مساحت انبارهای سرپوشیده (هکتار)
اصفهان	اصفهان ۱	۱۶	۱.۸	۵۷۰۰
	اصفهان ۲	۱۶۴	۱۱۰	
بوئین زهرا-قزوین	بوئین زهرا	۵۹۶	۲۰۰	۲۰۰۰
زیاران-قزوین	زیاران	۱۳۷	۵۰	۳۰۰
خراسان	خراسان	۶۹۸	۴۵۰	۲۸۰۰
کرمان	کرمان ۱	۴۰۰	۲۰.۵	۳۲۴۰
	کرمان ۲	۱۷	۰	۴۸۰
یزد	یزد	۷۲	۰	۱۱۶۰
جمع		۲۱۰۰	۸۳۲.۳	۱۵۶۸۰

فرآیند تولید و بهره وری آن

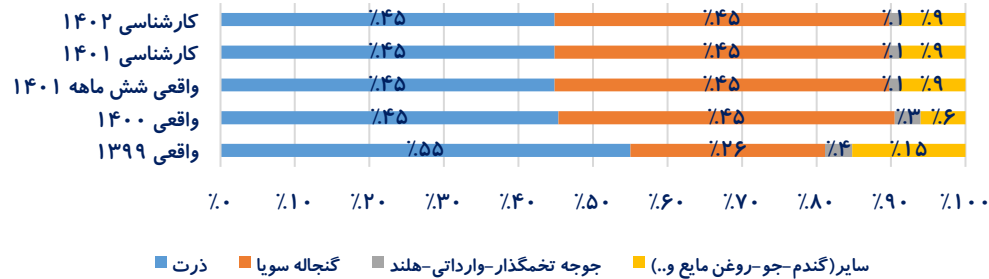


- ❖ مزارع مرغ مادر: جوجه مادر یکروزه خریداری شده و در مزارع مرغ مادر نگهداری می شود. پس از حدود ۶ ماه مرغ مادر قادر به شروع تخمگذاری می باشد، فرآیند تخمگذاری به مدت ۹ ماه میتواند توسط مرغ مادر صورت پذیرد.
- ❖ کارخانجات جوجه کشی: تخم مرغ های مرغ مادر گوشتی، جهت جوجه کشی به کارخانجات جوجه کشی فرستاده میشود. طی مدت ۲۱ روز تخم مرغ ها در دستگاههای مربوطه تبدیل به جوجه شده و جوجه های حاصل به مزارع مرغ گوشتی ارسال میشود تا طی دوره ۴۵ روزه، پرورش مرغ گوشتی انجام شود.
- ❖ مزارع مرغ گوشتی: در مزارع گوشتی، برای رسیدن به حداکثر پتانسیل ژنتیکی نژاد، قرنطینه شدید بهداشتی به همراه شرایط مناسب دما، رطوبت، تهویه هوا و تغذیه فراهم شده است. وزن مرغ های زنده در زمان کشتار معمولاً در محدوده ۲۶۰۰ تا ۱۶۰۰ گرم (میانگین ۲۳۰۰ گرم) است.
- ❖ کشتارگاه: در کشتارگاه پس از ذبح حلال، تجهیزات مدرن کشتار شرکت سپیدماکیان، این امکان را بوجود آورده است تا محصولات فرآوری و قطعه بندی مرغ در سردخانه با درجه حرارت مناسب ذخیره سازی شوند.

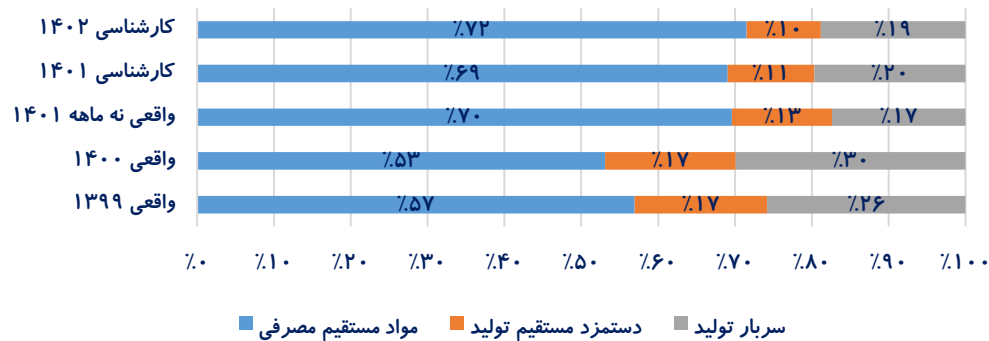
ضریب تبدیل:
 شرکت سیمرغ در عرصه ی تولید گوشت مرغ فعالیت ندارد و عمدتاً فعالیت اصلی آن جهت تولید مرغ های تخم گذار است پس به همین دلیل ضریب تبدیل برای این شرکت موضوعیت ندارد.

تولید، درآمد و بهای مصرفی

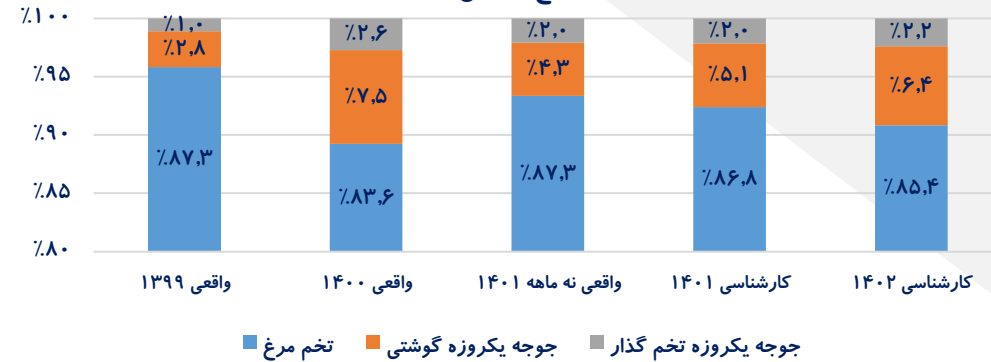
ترکیب مواد مصرفی



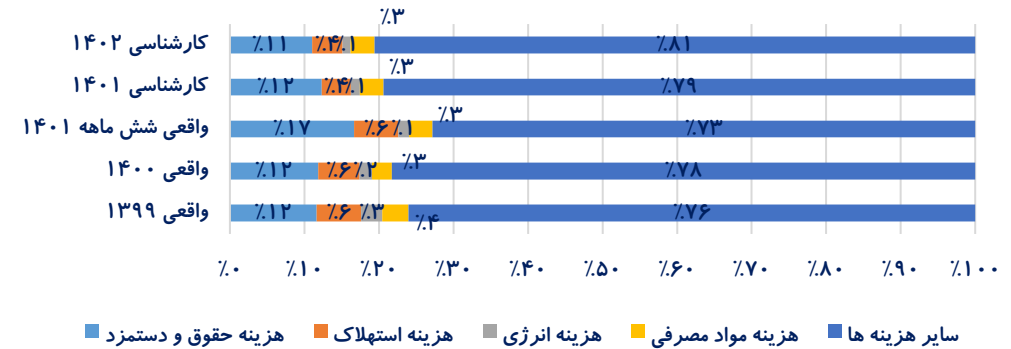
ترکیب بهای تمام شده



مبلغ فروش

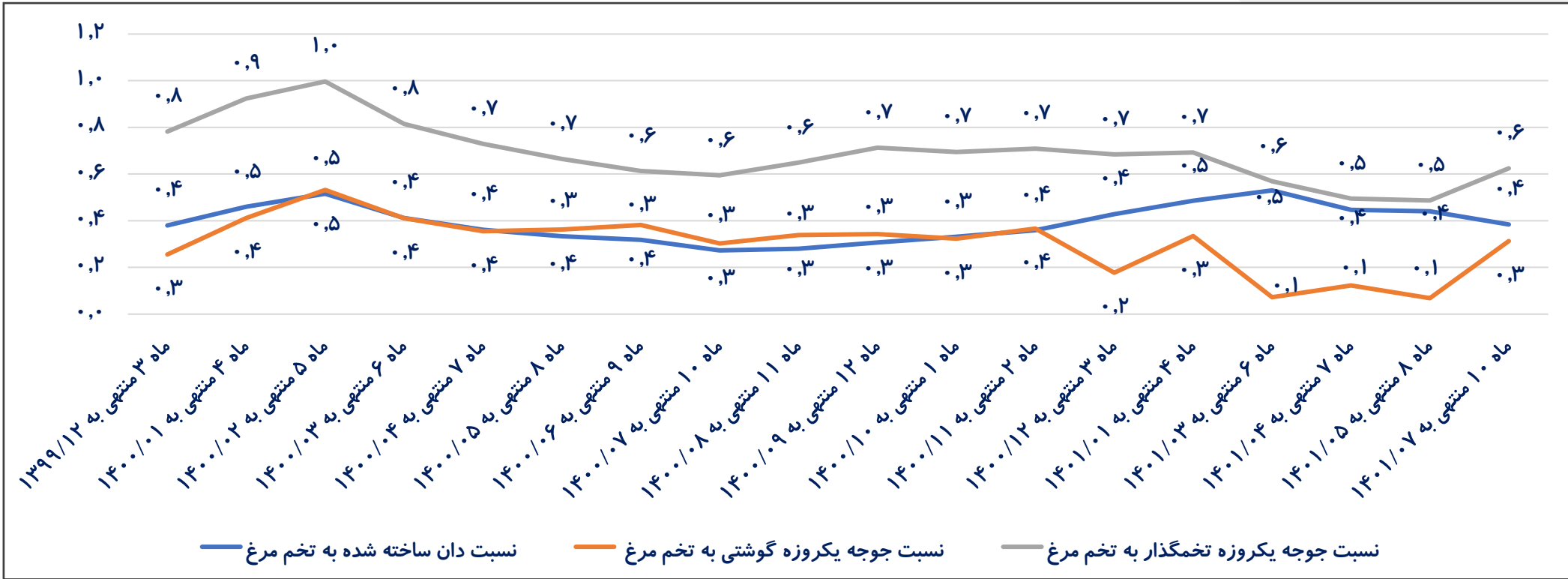


هزینه سربار



- ❖ با توجه با طرح توسعه سالن یزد-فاز ۴ و انتظار افزایش ۱۰ درصدی تولیدات شرکت در پیش بینی مقدار تولید طبق اصل محافظه کارانه برای سال ۱۴۰۲ تنها ۵ درصد افزایش تولید لحاظ شد و برای سال ۱۴۰۳ بهره برداری کامل و افزایش ۱۰ درصدی تولید در نظر گرفته شده است.
- ❖ نرخ فروش تخم مرغ در سال ۱۴۰۲ نسبت به مهر ۱۴۰۱ با افزایش ۵ درصدی پیش بینی شده است.
- ❖ عمده مواد مصرفی وارداتی بوده که تابع نرخ جهانی و نرخ نیمایی و سطح تولیدات افزایش می یابد.
- ❖ عمده هزینه های سربار مربوط به استهلاک دارایی زیستی مولد است که در سایر هزینه ها گزارش می شود و به سبب پروژه فارم یزد هزینه استهلاک در سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ اضافه می گردد.

نسبت نرخ محصولات به تخم مرغ



- ❖ با توجه همبستگی بین نرخ فروش جوجه یکروزه گوشتی و جوجه یکروزه تخم گذار و نرخ فروش دان تولیدی با تخم مرغ به طور متوسط برای جوجه یکروزه گوشتی ۳۰ درصد، جوجه یکروزه تخم گذار ۶۶ درصد و دان مرغ ۳۹ درصد تخم مرغ در نظر گرفته شده است.
- ❖ نرخ تخم مرغ در مهر ماه به ازای هر تن ۳۹ میلیون تومان بوده که برای سال ۱۴۰۲ محافظه کارانه با افزایش ۵ درصدی نرخ هر تن آن به ۴۱ میلیون تومان رسید است.

صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی سه ماهه انتهای ۱۴۰۱	واقعی نه ماهه ۱۴۰۱	واقعی ۱۴۰۰	واقعی ۱۳۹۹	واقعی ۱۳۹۸	واقعی ۱۳۹۷	واحد	صورت سود زیان
۳۶,۴۳۲,۳۷۷	۳۱,۶۲۵,۰۹۷	۲۱,۱۷۳,۸۴۰	۷,۰۶۵,۱۲۱	۱۴,۱۰۸,۷۱۹	۱۴,۶۴۳,۱۵۴	۷,۴۳۷,۸۲۶	۵,۹۷۱,۶۹۵	۴,۰۳۸,۹۶۴	میلیون ریال	فروش
-۲۸,۴۱۹,۹۷۳	-۲۴,۰۰۱,۳۷۴	-۱۵,۵۲۸,۱۴۹	-۵,۴۶۵,۷۲۸	-۱۰,۰۶۲,۴۲۱	-۹,۱۶۸,۹۹۸	-۵,۵۰۳,۶۲۸	-۵,۲۵۷,۴۳۰	-۲,۸۵۹,۸۱۰	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸,۰۱۲,۴۰۴	۷,۶۲۳,۷۲۳	۵,۶۴۵,۶۹۰	۱,۵۹۹,۳۹۲	۴,۰۴۶,۲۹۸	۵,۴۷۴,۱۵۶	۱,۹۳۴,۱۹۸	۷۱۴,۲۶۵	۱,۱۷۹,۱۵۴	میلیون ریال	سود(زیان) ناخالص
-۱,۸۵۱,۵۷۲	-۱,۵۸۲,۴۳۷	-۱,۱۴۴,۱۴۶	-۳۱۷,۱۷۷	-۸۲۶,۹۶۹	-۷۷۶,۹۹۷	-۵۷۰,۹۸۳	-۳۹۵,۰۲۹	-۲۷۱,۱۶۴	میلیون ریال	هزینه های عمومی اداری
-۳۰,۷۴۲	-۳۰,۷۴۲	-۳۰,۷۴۲	۱۰,۸۲۴	-۴۱,۵۶۶	۴۳,۲۹۷	۱۲,۸۲۵	۱۸,۵۰۳	-۵,۲۳۲	میلیون ریال	سایر درآمد هزینه عملیاتی
۶,۱۳۰,۰۹۰	۶,۰۱۰,۵۴۳	۴,۴۷۰,۸۰۳	۱,۲۹۳,۰۴۰	۳,۱۷۷,۷۶۳	۴,۷۴۰,۴۵۶	۱,۳۷۶,۰۴۰	۳۳۷,۷۳۹	۹۰۲,۷۵۸	میلیون ریال	سود(زیان) عملیاتی
-۹۴۷	-۹۴۷	-۹۴۷	-۲۳۷	-۷۱۰	-۲۰,۷۹۶	-۵۶,۶۷۴	-۱۶,۳۱۷	-۱۱,۰۰۴	میلیون ریال	هزینه های مالی
۳۲۵,۸۶۶	۳۲۵,۸۶۶	۵۱۲,۹۷۰	۶۴,۸۸۶	۴۴۸,۰۸۴	۲۲۷,۲۲۷	۸۸,۸۱۸	۱۵۰,۶۷۲	۱۰۲,۴۸۰	میلیون ریال	سایر درآمد هزینه غیر عملیاتی
۶,۴۵۵,۰۰۹	۶,۳۳۵,۴۶۳	۴,۹۸۲,۸۲۶	۱,۳۵۷,۶۸۹	۳,۶۲۵,۱۳۷	۴,۹۴۶,۸۸۷	۱,۴۰۸,۱۸۴	۴۷۲,۰۹۴	۹۹۴,۲۳۴	میلیون ریال	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
-۵۱,۹۱۷	-۵۰,۹۰۴	-۳۴,۸۸۹	-۱۰,۹۵۱	-۲۳,۹۳۸	-۱۶,۸۳۹	-۱۲,۹۵۸	-۱۱,۳۹۴	-۱۰,۷۲۱	میلیون ریال	مالیات
۶,۴۰۳,۰۹۲	۶,۲۸۴,۵۵۸	۴,۹۴۷,۹۳۷	۱,۳۴۶,۷۳۸	۳,۶۰۱,۱۹۹	۴,۹۳۰,۰۴۸	۱,۳۹۵,۲۲۶	۴۶۰,۷۰۰	۹۸۳,۵۱۳	میلیون ریال	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۴,۹۲۵	۴,۸۳۴	۳,۸۰۶	۱,۰۳۶	۲,۷۷۰	۳,۷۹۲	۱,۰۷۳	۳۵۴	۷۵۷	میلیون ریال	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۴,۹۲۵	۴,۸۳۴	۳,۸۰۶	۱,۰۳۶	۲,۷۷۰	۳,۷۹۲	۱,۰۷۳	۳۵۴	۷۵۷		سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی سه ماهه انتهای ۱۴۰۱	واقعی شش ماهه ۱۴۰۱	واقعی ۱۴۰۰	واقعی ۱۳۹۹	واقعی ۱۳۹۸	واقعی ۱۳۹۷	حاشیه سود
۲۲٪	۲۴٪	۲۷٪	۲۳٪	۲۹٪	۳۷٪	۲۶٪	۱۲٪	۲۹٪	حاشیه سود ناخالص
۱۷٪	۱۹٪	۲۱٪	۱۸٪	۲۳٪	۳۲٪	۱۹٪	۶٪	۲۲٪	حاشیه سود عملیاتی
۱۸٪	۲۰٪	۲۳٪	۱۹٪	۲۶٪	۳۴٪	۱۹٪	۸٪	۲۴٪	حاشیه سود خالص

تحلیل حساسیت سود سیمرغ در سال ۱۴۰۱

تولید تخم مرغ در سه ماهه چهارم ۱۴۰۱-تن															EPS ۱۴۰۱
۲۱,۰۰۰	۲۰,۵۰۰	۲۰,۰۰۰	۱۹,۵۰۰	۱۹,۰۰۰	۱۸,۵۰۰	۱۸,۰۰۰	۱۷,۵۰۰	۱۷,۰۰۰	۱۶,۵۰۰	۱۶,۰۰۰	۱۵,۵۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۴,۵۰۰	۱۴,۰۰۰	۳,۸۰۶
۳۸۵۴.۲	۳۸۰۹.۵	۳۷۶۴.۷	۳۷۱۹.۹	۳۶۷۵.۱	۳۶۳۰.۳	۳۵۸۵.۵	۳۵۴۰.۷	۳۴۹۵.۹	۳۴۵۱.۱	۳۴۰۶.۳	۳۳۶۱.۵	۳۳۱۶.۷	۳۲۷۱.۹	۳۲۲۷.۱	-۱۰٪
۳۹۷۵.۲	۳۹۲۷.۵	۳۸۷۹.۸	۳۸۳۲.۱	۳۷۸۴.۵	۳۷۳۶.۸	۳۶۸۹.۱	۳۶۴۱.۵	۳۵۹۳.۸	۳۵۴۶.۱	۳۴۹۸.۴	۳۴۵۰.۸	۳۴۰۳.۱	۳۳۵۵.۴	۳۳۰۷.۷	-۸٪
۴۰۹۶.۱	۴۰۴۵.۵	۳۹۹۵	۳۹۴۴.۴	۳۸۹۳.۹	۳۸۴۳.۳	۳۷۹۲.۸	۳۷۴۲.۲	۳۶۹۱.۷	۳۶۴۱.۱	۳۵۹۰.۶	۳۵۴۰	۳۴۸۹.۵	۳۴۳۸.۹	۳۳۸۸.۴	-۶٪
۴۲۱۷	۴۱۶۳.۶	۴۱۱۰.۱	۴۰۵۶.۷	۴۰۰۳.۳	۳۹۴۹.۹	۳۸۹۶.۴	۳۸۴۳	۳۷۸۹.۶	۳۷۳۶.۱	۳۶۸۲.۷	۳۶۲۹.۳	۳۵۷۵.۸	۳۵۲۲.۴	۳۴۶۹	-۴٪
۴۳۳۷.۹	۴۲۸۱.۶	۴۲۲۵.۳	۴۱۶۹	۴۱۱۲.۷	۴۰۵۶.۴	۴۰۰۰.۱	۳۹۴۳.۸	۳۸۸۷.۴	۳۸۳۱.۱	۳۷۷۴.۸	۳۷۱۸.۵	۳۶۶۲.۲	۳۶۰۵.۹	۳۵۴۹.۶	-۲٪
۴۴۵۸.۸	۴۳۹۹.۷	۴۳۴۰.۵	۴۲۸۱.۳	۴۲۲۲.۱	۴۱۶۲.۹	۴۱۰۳.۷	۴۰۴۴.۵	۳۹۸۵.۳	۳۹۲۶.۱	۳۸۶۷	۳۸۰۷.۸	۳۷۴۸.۶	۳۶۸۹.۴	۳۶۳۰.۲	۰٪
۴۵۷۹.۸	۴۵۱۷.۷	۴۴۵۵.۶	۴۳۹۳.۶	۴۳۳۱.۵	۴۲۶۹.۴	۴۲۰۷.۴	۴۱۴۵.۳	۴۰۸۳.۲	۴۰۲۱.۲	۳۹۵۹.۱	۳۸۹۷	۳۸۳۴.۹	۳۷۷۲.۹	۳۷۱۰.۸	۲٪
۴۷۰۰.۷	۴۶۳۵.۷	۴۵۷۰.۸	۴۵۰۵.۸	۴۴۴۰.۹	۴۳۷۶	۴۳۱۱	۴۲۴۶.۱	۴۱۸۱.۱	۴۱۱۶.۲	۴۰۵۱.۲	۳۹۸۶.۳	۳۹۲۱.۳	۳۸۵۶.۴	۳۷۹۱.۴	۴٪
۴۸۲۱.۶	۴۷۵۳.۸	۴۶۸۶	۴۶۱۸.۱	۴۵۵۰.۳	۴۴۸۲.۵	۴۴۱۴.۶	۴۳۴۶.۸	۴۲۷۹	۴۲۱۱.۲	۴۱۴۳.۳	۴۰۷۵.۵	۴۰۰۷.۷	۳۹۳۹.۹	۳۸۷۲	۶٪
۴۹۴۲.۵	۴۸۷۱.۸	۴۸۰۱.۱	۴۷۳۰.۴	۴۶۵۹.۷	۴۵۸۹	۴۵۱۸.۳	۴۴۴۷.۶	۴۳۷۶.۹	۴۳۰۶.۲	۴۲۳۵.۵	۴۱۶۴.۸	۴۰۹۴.۱	۴۰۲۳.۴	۳۹۵۲.۶	۸٪
۵۰۶۳.۴	۴۹۸۹.۹	۴۹۱۶.۳	۴۸۴۲.۷	۴۷۶۹.۱	۴۶۹۵.۵	۴۶۲۱.۹	۴۵۴۸.۴	۴۴۷۴.۸	۴۴۰۱.۲	۴۳۲۷.۶	۴۲۵۴	۴۱۸۰.۴	۴۱۰۶.۸	۴۰۳۳.۳	۱۰٪

تغییرات قیمت تخم مرغ

- همانطور که در تحلیل حساسیت بالا ملاحظه می‌شود، به ازای افزایش تولید تخم مرغ تنها به مقدار ۵۰۰ تن و عدم تغییر نرخ فروش آن برای سه ماهه آخر سال مالی سبب افزایش ۲ درصدی سود هر سهم در سال ۱۴۰۱ می‌گردد
- همچنین در صورتی که شرکت در ادامه سال افزایشی در مقدار تولید نداشته باشد، در صورت افزایش ۵ درصدی نرخ فروش تخم مرغ سبب افزایش ۸ درصدی سود هر سهم آن شرکت می‌گردد.

تحلیل حساسیت سود سیمرغ در سال ۱۴۰۲

تولید تخم مرغ ۱۴۰۲-تن														EPS ۱۴۰۲		
۷۶,۰۰۰	۷۴,۵۰۰	۷۳,۰۰۰	۷۱,۵۰۰	۷۰,۰۰۰	۶۸,۵۰۰	۶۷,۰۰۰	۶۵,۵۰۰	۶۴,۰۰۰	۶۲,۵۰۰	۶۱,۰۰۰	۵۹,۵۰۰	۵۸,۰۰۰	۵۶,۵۰۰	۵۵,۰۰۰	۴,۸۳۴	
۱۸۲۲.۲	۱۷۸۰.۶	۱۷۳۹	۱۶۹۷.۴	۱۶۵۵.۸	۱۶۱۴.۲	۱۵۷۲.۶	۱۵۳۱	۱۴۸۹.۴	۱۴۴۷.۸	۱۴۰۶.۲	۱۳۶۴.۶	۱۳۲۳	۱۲۸۱.۴	۱۲۳۹.۷	-۱۰٪	تغییرات قیمت تخم مرغ
۲۳۳۱.۹	۲۲۸۰.۲	۲۲۲۸.۵	۲۱۷۶.۹	۲۱۲۵.۲	۲۰۷۳.۶	۲۰۲۱.۹	۱۹۷۰.۲	۱۹۱۸.۶	۱۸۶۶.۹	۱۸۱۵.۳	۱۷۶۳.۶	۱۷۱۱.۹	۱۶۶۰.۳	۱۶۰۸.۶	-۸٪	
۲۸۴۱.۶	۲۷۷۹.۹	۲۷۱۸.۱	۲۶۵۶.۴	۲۵۹۴.۷	۲۵۳۳	۲۴۷۱.۲	۲۴۰۹.۵	۲۳۴۷.۸	۲۲۸۶.۱	۲۲۲۴.۴	۲۱۶۲.۶	۲۱۰۰.۹	۲۰۳۹.۲	۱۹۷۷.۵	-۶٪	
۳۳۵۱.۳	۳۲۷۹.۵	۳۲۰۷.۷	۳۱۳۵.۹	۳۰۶۴.۲	۲۹۹۲.۴	۲۹۲۰.۶	۲۸۴۸.۸	۲۷۷۷	۲۷۰۵.۲	۲۶۳۳.۵	۲۵۶۱.۷	۲۴۸۹.۹	۲۴۱۸.۱	۲۳۴۶.۳	-۴٪	
۳۸۶۱	۳۷۷۹.۱	۳۶۹۷.۳	۳۶۱۵.۵	۳۵۳۳.۶	۳۴۵۱.۸	۳۳۶۹.۹	۳۲۸۸.۱	۳۲۰۶.۳	۳۱۲۴.۴	۳۰۴۲.۶	۲۹۶۰.۷	۲۸۷۸.۹	۲۷۹۷	۲۷۱۵.۲	-۲٪	
۴۳۷۰.۷	۴۲۷۸.۸	۴۱۸۶.۹	۴۰۹۵	۴۰۰۳.۱	۳۹۱۱.۲	۳۸۱۹.۳	۳۷۲۷.۴	۳۶۳۵.۵	۳۵۴۳.۶	۳۴۵۱.۷	۳۳۵۹.۸	۳۲۶۷.۹	۳۱۷۶	۳۰۸۴.۱	۰٪	
۴۸۸۰.۴	۴۷۷۸.۴	۴۶۷۶.۵	۴۵۷۴.۵	۴۴۷۲.۵	۴۳۷۰.۶	۴۲۶۸.۶	۴۱۶۶.۷	۴۰۶۴.۷	۳۹۶۲.۷	۳۸۶۰.۸	۳۷۵۸.۸	۳۶۵۶.۹	۳۵۵۴.۹	۳۴۵۲.۹	۲٪	
۵۳۹۰.۱	۵۲۷۸.۱	۵۱۶۶	۵۰۵۴	۴۹۴۲	۴۸۳۰	۴۷۱۸	۴۶۰۵.۹	۴۴۹۳.۹	۴۳۸۱.۹	۴۲۶۹.۹	۴۱۵۷.۹	۴۰۴۵.۸	۳۹۳۳.۸	۳۸۲۱.۸	۴٪	
۵۸۹۹.۸	۵۷۷۷.۷	۵۶۵۵.۶	۵۵۳۳.۶	۵۴۱۱.۵	۵۲۸۹.۴	۵۱۶۷.۳	۵۰۴۵.۲	۴۹۲۳.۱	۴۸۰۱.۱	۴۶۷۹	۴۵۵۶.۹	۴۴۳۴.۸	۴۳۱۲.۷	۴۱۹۰.۷	۶٪	
۶۴۰۹.۵	۶۲۷۷.۴	۶۱۴۵.۲	۶۰۱۳.۱	۵۸۸۰.۹	۵۷۴۸.۸	۵۶۱۶.۷	۵۴۸۴.۵	۵۳۵۲.۴	۵۲۲۰.۲	۵۰۸۸.۱	۴۹۵۶	۴۸۲۳.۸	۴۶۹۱.۷	۴۵۵۹.۵	۸٪	
۶۹۱۹.۲	۶۷۷۷	۶۶۳۴.۸	۶۴۹۲.۶	۶۳۵۰.۴	۶۲۰۸.۲	۶۰۶۶	۵۹۲۳.۸	۵۷۸۱.۶	۵۶۳۹.۴	۵۴۹۷.۲	۵۳۵۵	۵۲۱۲.۸	۵۰۷۰.۶	۴۹۲۸.۴	۱۰٪	

- ❖ همانطور که در تحلیل حساسیت بالا ملاحظه می‌شود، به ازای افزایش تولید تخم مرغ تنها به مقدار ۵۰۰ تن و عدم تغییر نرخ فروش آن سبب افزایش ۱ درصدی سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ می‌گردد.
- ❖ همچنین در صورتی که شرکت در سال ۱۴۰۲ افزایشی در مقدار تولید نداشته باشد، در صورت افزایش ۵ درصدی نرخ فروش تخم مرغ سبب افزایش ۲۳ درصدی سود هر سهم آن شرکت می‌گردد.

جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

کارشناسی P/S ۱۴۰۱	P/E ۱۴۰۲ از کسر سود سال ۱۴۰۱	P/E ۱۴۰۱	کارشناسی EPS ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱ EPS	EPS ۱۴۰۰	درصد تقسیم سود	حاشیه سود ناخالص کارشناسی ۱۴۰۲	حاشیه سود ناخالص کارشناسی ۱۴۰۱	حاشیه سود ناخالص ۱۴۰۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)	قیمت (ریال)	نماد
۰.۸	۴.۵	۴.۷	۳,۶۷۷	۳,۷۶۴	۲,۳۹۵	۳۳٪	۱۸٪	۲۳٪	۲۹٪	۵۳,۳۱۰	۱۷,۶۵۰	سپید
۱.۲	۴.۰	۵.۳	۴,۸۳۴	۳,۸۰۶	۳,۷۹۲	۲۰٪	۲۴٪	۲۷٪	۳۷٪	۲۶,۲۷۳	۲۰,۰۱۰	سیمرغ

- ❖ با توجه به حذف ارزش ترجیحی و افزایش هزینه‌های تولید شاهد کاهش حاشیه سود شرکت‌ها بوده ایم ولی سود اسمی شرکت‌ها افزایشی بوده است.
- ❖ ساختار مالی سیمرغ نسبت به سپید منعطف‌تر بوده و می‌تواند در صورت مشکلات نقدینگی ناشی از افزایش نرخ مواد اولیه تسهیلات بیشتری دریافت کند چرا که نسبت بدهی به حقوق صاحبان سیمرغ ۰.۱۶ و نسبت D/E سپید ۰.۸۳ واحد بوده است.
- ❖ بر مبنای نسبت P/E پیش‌بینی می‌شود در سال ۱۴۰۱ شرکت سپید با عدد ۴.۷ و در سال مالی ۱۴۰۲ شرکت سیمرغ با عدد ۴ از لحاظ سودآوری در وضعیت بهتری باشند. در نهایت با توجه به مطالب گفته شده این دو شرکت بطور کلی در شرایط مشابهی قرار دارند.