



شرکت سپید ماکیان (سپید)

شرکت سبذگردان ویستا



مرداد ماه ۱۴۰۲

شرکت سپید ماکیان در سال ۱۳۵۹ در شهر رشت با نام اولیه کیشکه شمال مورد بهره برداری قرار گرفت و در سال ۱۳۶۸ با واگذاری به مدیریت جدید به نام شرکت سپید ماکیان تغییر نام داد و در زمینه تولید تخم مرغ صنعتی فعالیت می‌نمود. از سال ۱۳۸۰ به سمت پرورش مرغ مادر نیمچه گوشتی تغییر ساختار یافت. مراحل توسعه شرکت طی سالیان گذشته منتج به اخذ مجوز فعالیت زنجیره یکپارچه تولید گوشت مرغ با نام تجاری سمین مرغ در سال ۱۳۹۳ شد. سپید ماکیان تمامی زنجیره تولید صنعت مرغداری از تولید دان مرغ تا پخش مویرگی محصولات نهایی شامل مرغ آماده طبخ و قطعه بندی را دارا می‌باشد و محصولات خود را تحت عنوان برند سمین، زیرک (مرغ بدون آنتی بیوتیک) و پکفود (غذای آماده و نیمه آماده) عرضه می‌کند.

نکات مهم

- چرخه تولید تا توزیع این شرکت شامل کارخانجات تولید دان، مزارع مرغ مادر، کارخانجات جوجه‌کشی، مزارع مرغ گوشتی، کشتارگاه، کارخانه غذای نیمه آماده و شبکه توزیع و فروش است. این شرکت به عنوان بزرگترین زنجیره یکپارچه تولید گوشت مرغ کشور با تولید حدود ۱۱۵ هزار تن در سال ۱۴۰۱ موفق به کسب سهم از تولید ۵ درصدی از تولید کشور شد.
- مدل کسب و کار سپید ماکیان، جلب همکاری مرغداری خرد در قالب قرارداد مشارکت است که به شرکت امکان افزایش ظرفیت تولید بدون سرمایه گذاری اولیه را می‌دهد. از مزایای این روش می‌توان به کاهش هزینه‌های تولید برای مرغداران مشارکتی، افزایش بهره‌وری، بازدهی بهتر، تغییر رویه تولید مطابق استانداردهای جهانی و در نتیجه افزایش سودآوری اشاره کرد.

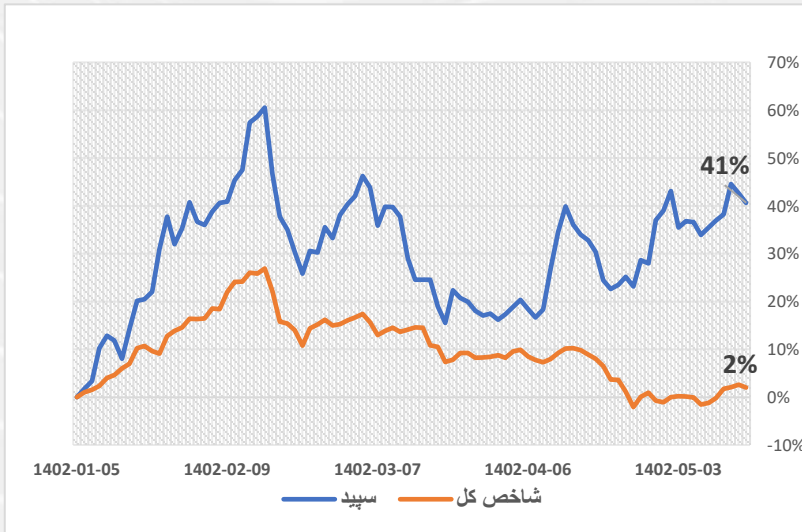
متوسط ضریب تبدیل مرغ (تولید یک کیلو مرغ زنده در ازای چه میزان دان مصرفی) در کشور برابر با ۱.۸ و برای شرکت سپید ماکیان در زیر میانگین کشور و برابر با ۱.۶ می‌باشد.

از جمله طرح‌های توسعه شرکت می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- پروژه ساخت کشتارگاه کومله با ظرفیت ۸ هزار قطعه در ساعت
- پروژه ساخت کارخانه دام کلاشم با ظرفیت تولید ۲۰ تن در ساعت
- پروژه ساخت کارخانه دان بوقلمون شهر صنعتی با ظرفیت تولید ۵ تن در ساعت
- پروژه ساخت فارم مادر تالاب ۲ با ظرفیت تولید ۴۰ هزار قطعه مولد

اطلاعات سهام

پایان اسفند	سال مالی
۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده (میلیون ریال)
۸۴,۱۵۰	ارزش بازار - میلیارد ریال
۲۸,۰۵۰	قیمت سهم - ریال
۴۷	آخرین درصد تقسیم سود
۷۹	ظرفیت اسمی تولید مرغ گرم - هزار تن
۲۱	سهام شناور - درصد
۳.۳۸	میانگین حجم معاملات ۱ ماه اخیر - میلیون سهم



بازدهی از ابتدای سال سهم برابر با ۴۱ درصد و شاخص کل برابر با منفی ۲۰ درصد بوده است.

مفروضات تحلیل تا پایان ۱۴۰۲

شرح	
دلار (ریال)	۴۵۰,۰۰۰
مرغ آماده طبخ (کیلوگرم / ریال)	۷۷۷,۴۱۷
ذرت (تن / دلار)	۲۵۰
سویا (تن / دلار)	۵۰۰
تورم	%۳۰
حقوق و دستمزد	%۳۰

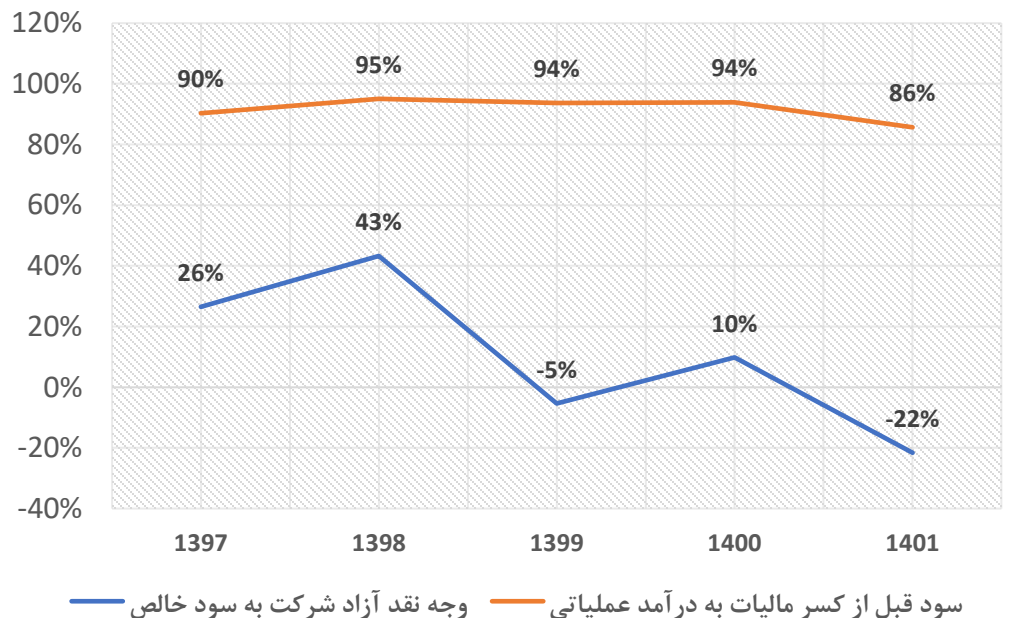
- مقدار فروش مرغ آماده طبخ برای سال نه ماهه پایانی ۱۴۰۲ در حدود ۷۵ هزار تن در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش محصولات با متوسط رشد ماهانه دو درصدی برابر با ۷۷۷ هزار ریال در هر کیلوگرم در نظر گرفته شده است.
- هزینه های مالی متناسب با رشد مبلغی فروش و نیاز به سرمایه در گردش پیش بینی شده است.
- به ازای هر ۱۰ درصد تغییر در نرخ فروش محصولات، سود هر سهم شرکت در حدود ۶۰ درصد تغییر خواهد کرد.
- به ازای هر ۱۰ درصد تغییر در نرخ خرید مواد اولیه ، سود هر سهم شرکت در حدود ۳۵ درصد تغییر خواهد کرد.

خلاصه صورت سود و زیان

شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
فروش	۳۱,۳۵۰,۴۵۳	۶۴,۴۴۶,۹۱۲	۱۱۶,۲۶۰,۸۱۰
رشد نسبت به سال قبل	۸۸٪	۱۰۶٪	۸۰٪
سود ناخالص	۹,۰۷۹,۵۳۲	۱۰,۰۳۰,۵۹۶	۲۱,۰۸۴,۲۸۳
رشد نسبت به سال قبل	۹۷٪	۱۰٪	۱۱۰٪
سود عملیاتی	۷,۶۸۲,۵۷۳	۷,۴۵۷,۲۴۹	۱۷,۲۱۵,۸۹۶
رشد نسبت به سال قبل	۱۰۳٪	-۳٪	۱۳۱٪
سود خالص	۷,۱۸۳,۸۲۴	۶,۳۵۹,۰۷۱	۱۴,۵۸۱,۱۰۳
رشد نسبت به سال قبل	-۱۱٪	-۴۳٪	۱۰۲٪
سود هر سهم (ریال)	۲,۳۹۵	۲,۱۲۰	۴,۸۶۰
حاشیه سود ناخالص	۲۹٪	۱۶٪	۱۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۵٪	۱۲٪	۱۵٪
حاشیه سود خالص	۲۳٪	۱۰٪	۱۳٪

تحلیل حساسیت سود هر سهم	نرخ مرغ آماده طبخ (کیلوگرم / ریال)										
	۴,۸۶۰	۱۴۰۲	۷۰۰,۰۰۰	۷۲۰,۰۰۰	۷۴۰,۰۰۰	۷۶۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۲۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۸۶۰,۰۰۰
سود تحلیلی ۱۴۰۲	۳۷۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰
نرخ دلار	۵,۰۲۷	۴,۲۲۸	۳,۴۳۰	۲,۶۳۲	۱,۸۳۴	۱,۰۳۵	۲۳۷	(۵۶۱)			
	۵,۸۰۹	۵,۰۱۰	۴,۲۱۲	۳,۴۱۴	۲,۶۱۶	۱,۸۱۷	۱,۰۱۹	۲۲۱			
	۶,۵۹۱	۵,۷۹۲	۴,۹۹۴	۴,۱۹۶	۳,۳۹۸	۲,۵۹۹	۱,۸۰۱	۱,۰۰۳			
	۷,۳۷۳	۶,۵۷۴	۵,۷۷۶	۴,۹۷۸	۴,۱۷۹	۳,۳۸۱	۲,۵۸۳	۱,۷۸۵			
	۸,۱۵۴	۷,۳۵۶	۶,۵۵۸	۵,۷۶۰	۴,۹۶۱	۴,۱۶۳	۳,۳۶۵	۲,۵۶۷			
	۸,۹۳۶	۸,۱۳۸	۷,۳۴۰	۶,۵۴۲	۵,۷۴۳	۴,۹۴۵	۴,۱۴۷	۳,۳۴۸			
	۹,۷۱۸	۸,۹۲۰	۸,۱۲۲	۷,۳۲۳	۶,۵۲۵	۵,۷۲۷	۴,۹۲۹	۴,۱۳۰			
	۱۰,۵۰۰	۹,۷۰۲	۸,۹۰۴	۸,۱۰۵	۷,۳۰۷	۶,۵۰۹	۵,۷۱۱	۴,۹۱۲			
	۱۱,۲۸۲	۱۰,۴۸۴	۹,۶۸۶	۸,۸۸۷	۸,۰۸۹	۷,۲۹۱	۶,۴۹۲	۵,۶۹۴			

نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص

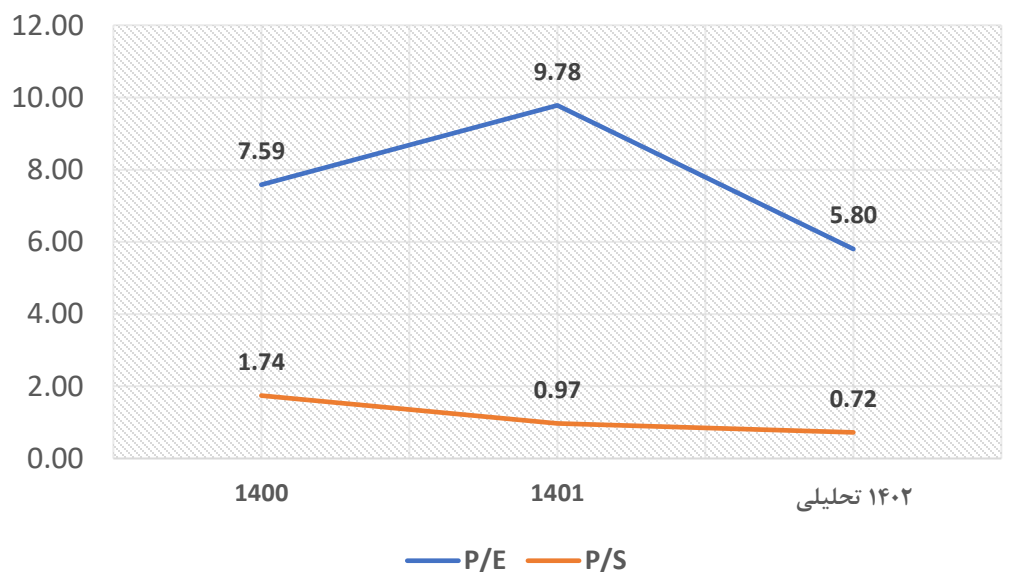


این نسبت نشان می‌دهد چه نسبتی از درآمد شرکت به شکل وجه نقد آزاد است که پس از کسر هزینه‌ها، مالیات و تغییرات در خالص سرمایه در گردش و سرمایه‌گذاری‌ها باقی می‌ماند و به مدیران اجازه می‌دهد به دنبال فرصت‌های جدید برای افزایش ارزش شرکت باشند.

همانطور که مشخص است این نسبت پس از رشد در سال 1400 نسبت به سال 1399 در سال 1401 با کاهش همراه شده است که می‌تواند روند اجرای پروژه‌ها، پرداخت تسهیلات مالی شرکت، پرداخت سود نقدی و... برای سال‌های آتی شرکت مشکلاتی را ایجاد کند.

نسبت سود قبل از کسر مالیات به درآمد عملیاتی

این نسبت نشان می‌دهد چه میزان از سود عملیاتی به سود قبل از کسر مالیات تبدیل گشته است. این نسبت اگر بیش از 100 درصد باشد به معنی شناسایی درآمد‌های غیر عملیاتی مانند فروش دارایی و غیره می‌باشد که احتمال قابلیت تکرار نخواهد داشت و هرچه این نسبت از 100 درصد کمتر باشد به معنی وجود بیشتر هزینه‌های مالی و سایر هزینه‌های غیر عملیاتی می‌باشد که احتمالاً با اصلاح ساختار سرمایه و سایر اقدامات مدیریتی قابلیت حذف شدن را دارند.



P/E (نسبت قیمت به سود)

P/E تحلیلی سال 1402 برابر با 5.8 می‌باشد.