

گزارش تحلیلی شرکت سیمرغ



فهرست

۱- مقدمه ۲

۲- ترکیب سهامداران ۲

۳- تولید ۲

۴- فروش ۳

۵- بهای تمام شده ۳

۶- مزیت ها و پتانسیل ها ۳

۷- توضیحات و مفروضات برآورد سود ۴

۸- صورت سود و زیان ۵

اطلاعات کلی شرکت

سیمرغ	نماد
۱۳۵۳	سال تاسیس
۱.۳	تعداد سهام - میلیارد
۴,۵۶۴	eps ttm
۴.۵	پی برای سهم
۸.۵	پی برای گروه
۱۳۰	سرمایه (میلیارد ت)
۲,۶۰۰	ارزش بازار (میلیارد ت)
آذر	سال مالی



۱- مقدمه

شرکت سیمرغ در سال ۱۳۵۳ تاسیس و در سال ۱۳۵۴ با اولین واحد تخمگذار در اصفهان فعالیت خود را آغاز کرد. به تدریج با احداث واحدهای یزد، کرمان، اصفهان ۲ و خراسان تعداد واحدهای خود را به عدد ۵ رساند. در سال ۱۳۵۹ با ادغام شرکت سیکل (مرغ شمال)، واحد های مرغ مادر گوشتی زیاران و پرورش نیمچه گوشتی بوئین زهرا به مجموعه شرکت سیمرغ پیوستند و بدین ترتیب تعداد مزارع تولیدی به ۷ واحد رسید. همچنین در سال ۱۳۹۲ مزرعه لالچین همدان و مزرعه بردسیر کرمان و در سال ۱۳۹۹ مزرعه پدیده شرق کرمان نیز به مجموع سیمرغ پیوست. شرکت سیمرغ در سال ۱۳۹۷ به سهام عام تبدیل و عرضه اولیه شرکت نیز در سال ۱۳۹۸ انجام شد. در حال حاضر نیز به عنوان بزرگترین تولید کننده تخم مرغ در سطح کشور و بزرگترین مجموعه مرغداری خاورمیانه مشغول فعالیت است.

۳- فعالیت تولیدی

تعداد کل واحد های تملیکی شرکت ۱۰ واحد می باشد که برخی از واحد ها بدلیل گستردگی مجموعه ای چند منظوره بوده و برخی تک منظوره ای می باشند. همچنین شرکت سیمرغ دو واحد استیجاری (۲ واحد تخمگذار) در استان های خراسان و کرمان را در اختیار داشته است. در حال حاضر این شرکت با واحد های تولیدی خود بزرگترین مرغداری در ارتباط با تولید تخم مرغ خوراکی در سطح کشور می باشد. محصولات تولیدی شرکت عبارتند از تخم مرغ خوراکی، تخم مرغ نطفه دار گوشتی، تخم مرغ نطفه دار تخمگذار، جوجه یکروزه گوشتی، جوجه یکروزه تخمگذار، پولت تخمگذار، مرغ گوشتی و محصولات کشاورزی. مصرف محصولات تولیدی شرکت در جدول زیر خلاصه شده است.

۲- ترکیب سهامداران

سهامداران	تعداد	درصد
شرکت خدمات پشتیبانی مهر ۷۸	۵۲۳,۵۵۴,۳۱۲	۴۰٪
شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۱۵۶,۳۵۰,۰۴۱	۱۲٪
بانک تجارت	۷۷,۵۰۵,۰۴۰	۶٪
شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا	۷۱,۰۸۰,۲۲۲	۵٪
شرکت صنعتی مقواسازی شرق	۲۲,۷۸۸,۴۲۵	۲٪
سایر	۴۴۸,۷۲۱,۹۶۰	۳۵٪
مجموع	۱,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	

ردیف	نوع محصول	مصارف
۱	تخم مرغ خوراکی	فروش به فروشگاه های زنجیره ای
۲	تخم مرغ نطفه دار گوشتی	ارسال به کارخانه های جوجه کشی تملیکی یا استیجاری
۳	تخم مرغ نطفه دار تخمگذار	ارسال به کارخانه های جوجه کشی تملیکی یا استیجاری
۴	جوجه یکروزه گوشتی	فروش به مرغداران (پرورش دهندگان) مرغ گوشتی
۵	جوجه یکروزه تخمگذار	مصرف در مرغداری های تملیکی و استیجاری و فروش به مرغداران (پرورش دهندگان) مرغ تخمگذار
۶	پولت تخمگذار	مصرف در مرغداری های تملیکی و استیجاری و فروش به سایر مرغداری ها
۷	مرغ گوشتی	فروش به فروشگاه های زنجیره ای
۸	محصولات کشاورزی (پسته، گندم، جو)	مصرف در مرغداری های تملیکی و استیجاری (گندم و جو) فروش به فروشگاه ها (پسته خشک)

۴- فروش و عملکرد

شرکت سیمرغ مشکل فروش نداشته (بدلیل فساد پذیر بودن امکان انبار کردن نیز وجود ندارد، لذا تولید و فروش تقریباً برابر است) و همه محصولات خود را در داخل به فروش می‌رساند. همچنین در صورتی که شرایط و ضوابط صادرات وجود داشته باشد، کشور های حوزه خلیج فارس از جمله عمان، قطر، بحرین و کشور های دیگری چون افغانستان، عراق و تاجیکستان مشتریان محصولات تولیدی شرکت خواهند بود (اخیراً صادرات به عراق آزاد شده است). حدود ۸۰ الی ۹۰ درصد درآمد شرکت، حاصل از فروش تخم مرغ می‌باشد. نرخ فروش محصولات اصلی یعنی تخم مرغ و جوجه یکروزه و سایر محصولات بر اساس استعلام دریافتی از بازار با تصویب کمیته فروش و براساس بهای تمام شده تولید محصول تعیین می‌شود.

۵- بهای تمام شده

حدود ۷۰ درصد هزینه های تولید را مواد اولیه مصرفی تشکیل می‌دهد که شامل موارد زیر می‌باشد: مواد اولیه مصرفی دان مرغ، غلات مصرفی (ذرت، کنجاله سویا، گندم، جو و ...)، ویتامین، دارو ها، واکسن ها و مواد افزودنی.

۶- مزیت های رقابتی و پتانسیل های شرکت

- در اختیار داشتن یک زنجیره کاملی از تولید تخم مرغ خوراکی شامل نمایندگی انحصاری مرغ مادر تخمگذار نژاد بوونز، تولید جوجه یکروزه تخمگذار، در اختیار داشتن واحدهای پرورش نیمچه های تخمگذار، واحدهای تولید مرغ تخمگذار، واحدهای بسته بندی تخم مرغ، کارخانجات تولید دان مرغ و شبکه فروش
- پایداری و ثبات در چرخه تولید تخم مرغ خوراکی و تامین نیاز مصرف کنندگان

- توان بالا در تامین و ذخیره مواد اولیه در موارد لزوم
- پتانسیل صادرات به کشورهای همسایه
- تورم بالا و افزایش سهم تخم مرغ در سبد مصرفی خانوار

۷- توضیحات و مفروضات برآورد سود

- با توجه به عدم ثبات متغیر ها، برآورد سود فقط برای سال مالی ۱۴۰۱ انجام شده است.
- میانگین دلار نیما برای شش ماهه باقیمانده ۲۷ هزار تومان لحاظ شده است.
- میزان تولید و فروش شش ماهه دوم برابر با شش ماهه اول لحاظ شده است. میزان تولید تخم مرغ خوراکی ۶۵ هزار تن برای کل سال
- تورم، رشد دستمزد ۴۵٪ فرض شده است.
- میانگین نرخ هر کیلو تخم مرغ در شش ماهه اول ۲۲ هزار تومان و در تیر ماه ۳۵۶۰۰ تومان بوده است که در بازار آزاد نرخ ها از کیلویی ۴۰ الی ۵۰ هزار تومان متغیر است و در این تحلیل نرخ ۳۷ هزار تومان برای ادامه سال در نظر گرفته شده است.
- با توجه به محصول اصلی بودن تخم مرغ، به جز جوجه یک روزه گوشتی، نرخ باقی محصولات نسبتی از نرخ تخم مرغ خوراکی در نظر گرفته شده است.
- نرخ جوجه یک روزه گوشتی نیز اخیراً افت قابل توجهی را تجربه کرد و تا حوالی ۳۰۰۰ تومان نیز افت رسید که ناشی از مازاد عرضه در بازار بود و در حال حاضر با توجه به نرخ های اعلامی در سایت ITP این نرخ که حدود ۶۰۰۰ تا ۶۵۰۰ تومان است. در این تحلیل برای شش ماهه دوم نرخ هر قطعه جوجه یکروزه گوشتی را ۵۰۰۰ تومان در نظر گرفتیم که پایین تر از میانگین ۷۵۰۰ تومنی در شش ماهه اول است.

۸- صورت سود و زیان

- نرخ مواد مصرفی شرکت برای شش ماهه دوم براساس نرخ های مصوب هست، کنجاله سویا کیلویی ۱۷ هزار تومان، ذرت ۱۲ هزار تومان، روغن مایع ۶۰ هزار تومان، گندم ۱۴ هزار تومان و جو ۱۲ هزار تومان. (نرخ های روز نهاده های دامی در بازار پایین تر از نرخ های مصوب هستند که در واقع می توان گفت نرخ های سقف در این تحلیل لحاظ شده است)
- همچنین شرکت حدود ۳۷۵ میلیارد تومان موجودی مواد اولیه با نرخ های پایین تر از نرخ روز دارد که فرض شده است حدود ۷۰ درصد آن را در شش ماهه باقیمانده سال مصرف کند. البته این نکته نیز حائز اهمیت است که شرکت های همانند سیمرغ معمولاً میزان دقیق موجودی خود را گزارش نمی کنند.
- نکته دیگر در مورد سیمرغ درآمد هایی است که از بستن قرار داد با مرغداری های کوچک حاصل می شود که نهایتاً باعث می شود شرکت در تلفیق نیز سود بالایی شناسایی کند.
- چنانچه بهای تمام شده تولید محصول بالا باشد و بازار کشش نرخ های بالا را نداشته باشد، مرغداری های کوچک بخاطر نداشتن زنجیره کامل به مرور از چرخه تولید خارج می شوند و سهم بازار خود را به شرکت های بزرگتر همانند سیمرغ واگذار می کنند.

P/E fw	EPS fw	قیمت سهم در تاریخ ۲۶ مرداد ۲۰۳۷۰ ریال
۴.۹	۴,۱۶۴	سال مالی ۱۴۰۱

صورت سود و زیان	سال مالی ۱۴۰۰	شش ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۱۴,۶۴۳,۱۵۴	۸,۲۰۶,۹۹۵	۲۱,۷۰۵,۰۴۶
بهای تمام شده	-۹,۱۶۸,۹۹۸	-۵,۵۳۵,۶۹۷	-۱۶,۲۱۳,۷۹۲
سود (زیان) ناخالص	۵,۴۷۴,۱۵۶	۲,۶۷۱,۲۹۸	۵,۴۹۱,۲۵۵
هزینه های عمومی اداری	-۷۷۶,۹۹۷	-۵۵۵,۰۷۰	-۷۱۳,۹۴۴
خالص سایر عملیاتی	۴۳,۲۹۷	-۲۲,۱۷۰	-۵۸,۶۳۳
سود (زیان) عملیاتی	۴,۷۴۰,۴۵۶	۲,۰۹۴,۰۵۸	۴,۷۱۸,۶۷۸
هزینه های مالی	-۲۰,۷۹۶	-۶۳۵	-۱,۶۷۹
خالص سایر غیر عملیاتی	۲۲۷,۲۲۷	۳۴۹,۳۹۶	۷۲۳,۲۵۹
سود خالص قبل از مالیات	۴,۹۴۶,۸۸۷	۲,۴۴۲,۸۱۹	۵,۴۴۰,۲۵۸
مالیات	-۱۶,۸۳۹	-۲۱,۲۱۹	-۲۶,۴۴۱
سود (زیان) خالص	۴,۹۳۰,۰۴۸	۲,۴۲۱,۶۰۰	۵,۴۱۳,۸۱۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳,۷۹۲	۱,۸۶۳	۴,۱۶۴
سرمایه	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۳۷%	۳۳%	۲۵%
حاشیه سود خالص	۳۴%	۳۰%	۲۵%

نرخ تخم مرغ شش ماهه دوم-کیلو - تومان										سال مالی ۱۴۰۱
۵۱,۰۰۰	۴۹,۰۰۰	۴۷,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۴۳,۰۰۰	۴۱,۰۰۰	۳۹,۰۰۰	۳۷,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	۳۳,۰۰۰	۴,۱۶۴
۴,۰۸۶	۳,۶۸۸	۳,۲۸۹	۲,۸۹۱	۲,۴۹۲	۲,۰۹۴	۱,۶۹۵	۱,۲۹۷	۸۹۸	۵۰۰	۵۵,۰۰۰
۴,۸۷۷	۴,۴۴۷	۴,۰۱۸	۳,۵۸۸	۳,۱۵۹	۲,۷۲۹	۲,۳۰۰	۱,۸۷۰	۱,۴۴۱	۱,۰۱۱	۵۷,۰۰۰
۵,۶۶۷	۵,۲۰۷	۴,۷۴۶	۴,۲۸۶	۳,۸۲۵	۳,۳۶۵	۲,۹۰۴	۲,۴۴۴	۱,۹۸۳	۱,۵۲۳	۵۹,۰۰۰
۶,۴۵۸	۵,۹۶۶	۵,۴۷۵	۴,۹۸۳	۴,۴۹۲	۴,۰۰۰	۳,۵۰۹	۳,۰۱۷	۲,۵۲۶	۲,۰۳۴	۶۱,۰۰۰
۷,۲۴۹	۶,۷۲۶	۶,۲۰۳	۵,۶۸۱	۵,۱۵۸	۴,۶۳۶	۴,۱۱۳	۳,۵۹۱	۳,۰۶۸	۲,۵۴۶	۶۳,۰۰۰
۸,۰۳۹	۷,۴۸۶	۶,۹۳۲	۶,۳۷۹	۵,۸۲۵	۵,۲۷۲	۴,۷۱۸	۴,۱۶۴	۳,۶۱۱	۳,۰۵۷	۶۵,۰۰۰
۸,۸۳۰	۸,۲۴۵	۷,۶۶۱	۷,۰۷۶	۶,۴۹۲	۵,۹۰۷	۵,۳۲۳	۴,۷۳۸	۴,۱۵۴	۳,۵۶۹	۶۷,۰۰۰
۹,۶۲۰	۹,۰۰۵	۸,۳۸۹	۷,۷۷۴	۷,۱۵۸	۶,۵۴۳	۵,۹۲۷	۵,۳۱۲	۴,۶۹۶	۴,۰۸۱	۶۹,۰۰۰
۱۰,۴۱۱	۹,۷۶۴	۹,۱۱۸	۸,۴۷۱	۷,۸۲۵	۷,۱۷۸	۶,۵۳۲	۵,۸۸۵	۵,۲۳۹	۴,۵۹۲	۷۱,۰۰۰

میزان تولید تخم مرغ خوراکی

