

بسمه تعالی

تحلیل بنیادی
شرکت سپید ماکیان
(سپید)



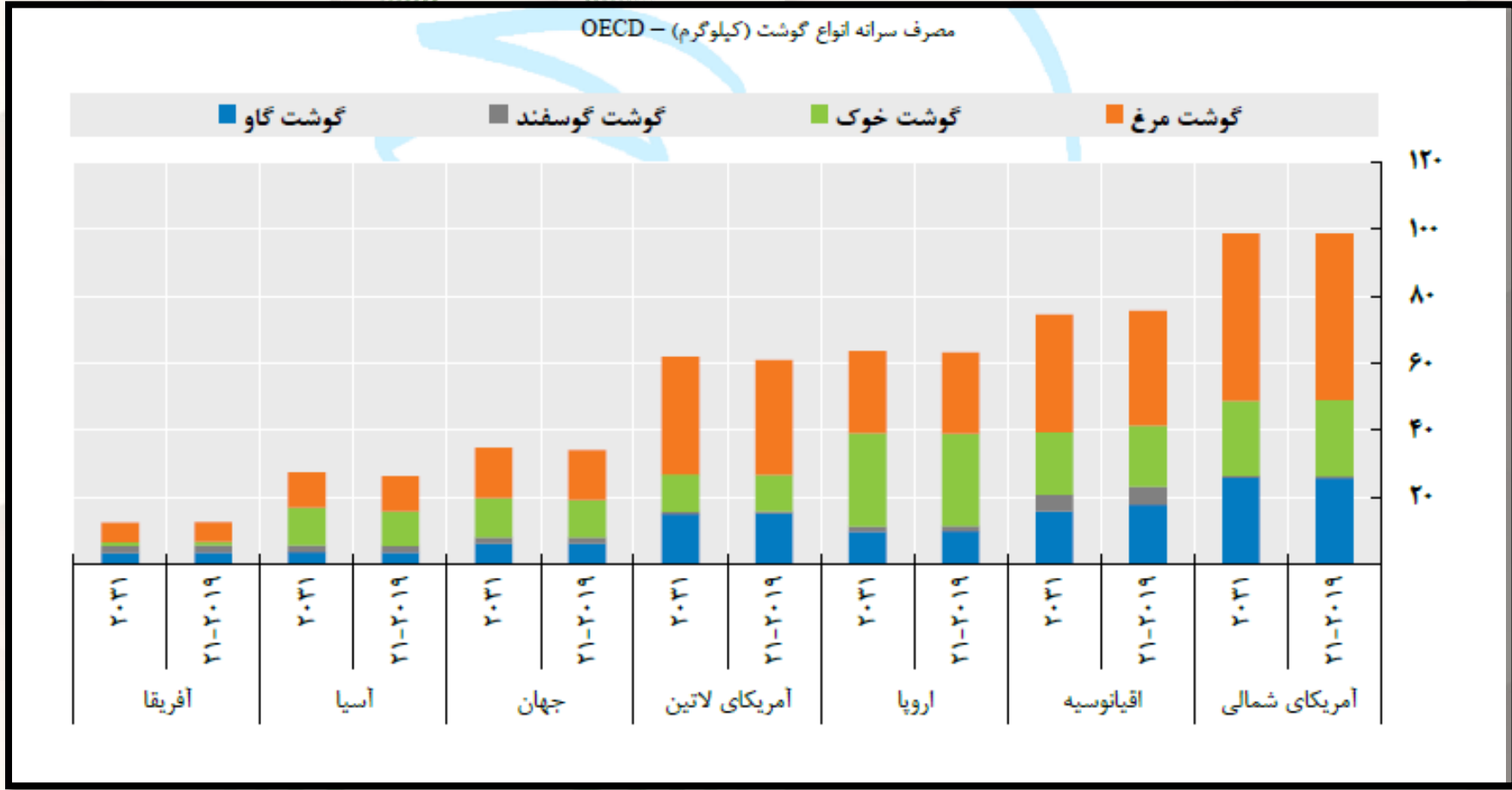
شرکت کارگزاری ملل پویا
www.melalsecurities.ir
واحد تحلیل - مرداد ۱۴۰۲



شرکت سپید ماکیان سهامی عام در سال ۵۹ در اداره ثبت شرکتهای رشت به نام کیشکه شمال به ثبت رسید و در سال ۱۳۶۸ با واگذاری به مدیریت جدید به نام شرکت سپیدماکیان تغییر نام داد. این شرکت از بدو تاسیس تا پایان سال ۷۹ در تولید تخم مرغ صنعتی فعالیت داشت. از سال ۱۳۸۰ وارد فاز تولید مرغ نیمچه گوشتی و از سال ۱۳۹۲ با ادغام شرکت قوی آبکنار در خود، زنجیره تولید مرغ مادر (ظرفیت ۳۰ هزار قطعه مرغ در سال) و همچنین کارخانه تولید دان مرغ با ظرفیت ۱۲۰ هزار تن در سال را به دست آورد. این شرکت در سال ۱۳۹۳ کشتارگاه نیمه صنعتی با ظرفیت ۶۰۰۰ قطعه در ساعت را راه اندازی کرد. در حال حاضر شرکت در زمینه تولید و پرورش دام و طیور و همچنین شیلات و زراعت و باغداری و بازرگانی مربوطه فعالیت دارد و بزرگترین زنجیره تولید و توزیع مرغ گوشتی کشور به شمار می رود.

معرفی صنعت:

صنعت مرغ گوشتی یکی از صنایع مهم غذایی از دیدگاه سازمان فائو همواره از اهمیت و جایگاه خاصی برخوردار بوده است. آمارها نشان می دهد که تولید گوشت طیور بیشترین مقدار را در تولید انواع گوشت در سال های اخیر در دنیا داشته و نرخ رشد آن نیز نشان از ادامه همین فرآیند در آینده دارد. مصرف گوشت طیور تقریباً در همه کشورها و مناطق افزایش یافته است. مصرف کنندگان به دلیل قیمت های پایین و سازگاری محصول و محتوای پروتئین مناسب و چربی کمتر جذب گوشت طیور می شوند. پیش بینی می شود که مصرف گوشت طیور در سراسر جهان به ۱۵۴ میلیون تن در طول دوره پیش بینی (۲۰۲۲-۲۰۳۱) افزایش یابد که تقریباً نیمی از گوشت مصرف شده را تشکیل می دهد.

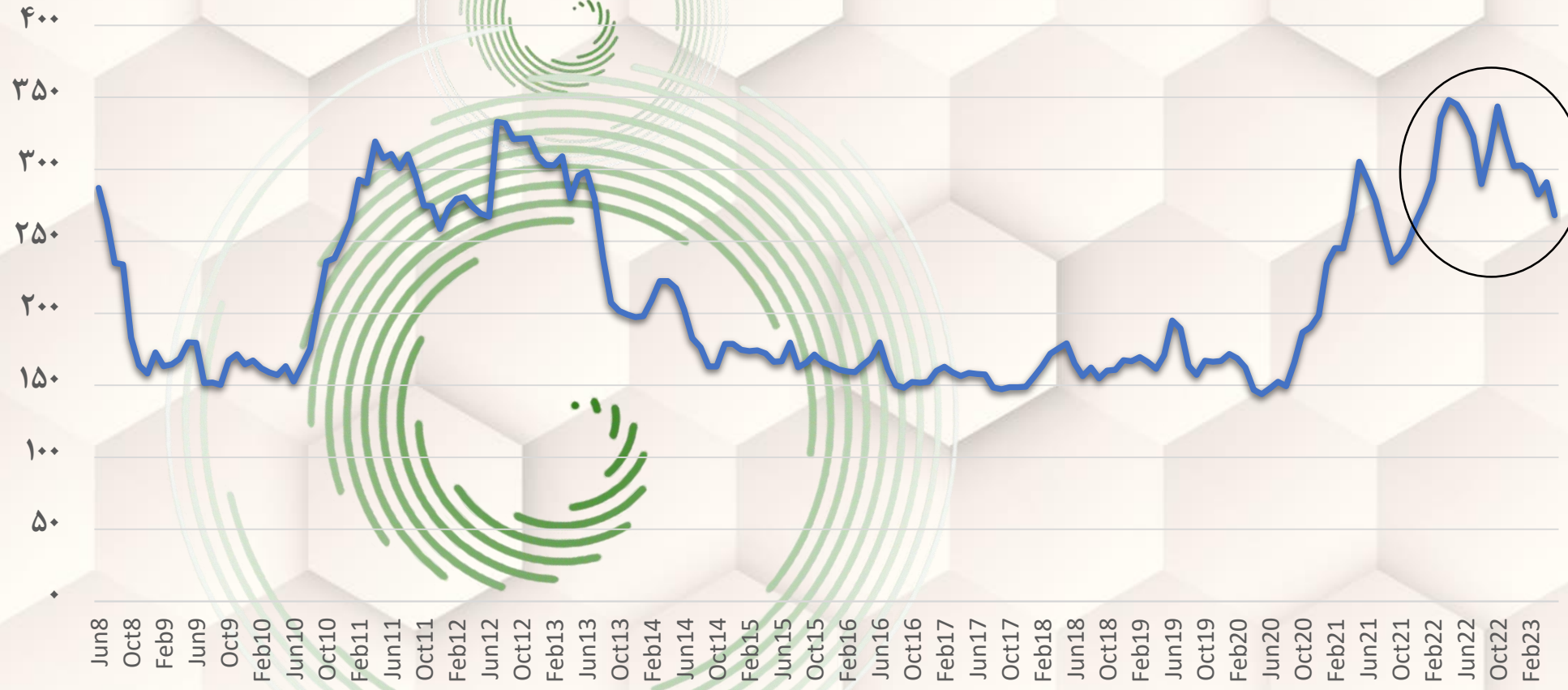


نهاده های دامی:

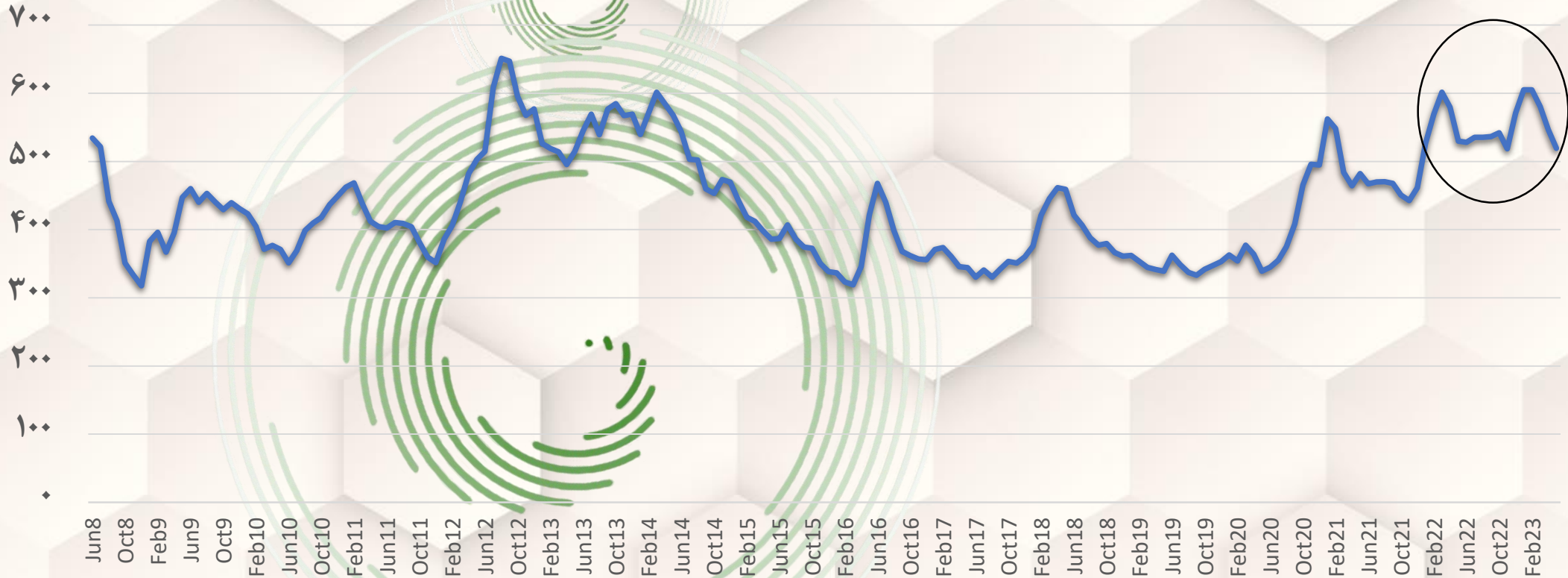
عمده نهاده های دامی مورد نیاز کشور (کنجاله سویه، ذرت و مواد مکملی) از طریق واردات تامین میگردد که به طور متوسط در حدود ۱۳-۱۴ میلیون تن مصرف مورد نیاز کشور جهت تولید خوراک دام و طیور می باشد. پس از حذف ارز ترجیحی ۴۲۰۰ تومانی از واردات نهاده های دامی، بهای تمام شده شرکت های تولید کننده گوشت دام و طیور با افزایش قابل توجه مواجه بوده است. روند میزان واردات نهاده های دامی از سال ۱۳۹۵ تا یازده ماهه ۱۴۰۱ به شرح جدول ذیل می باشد:

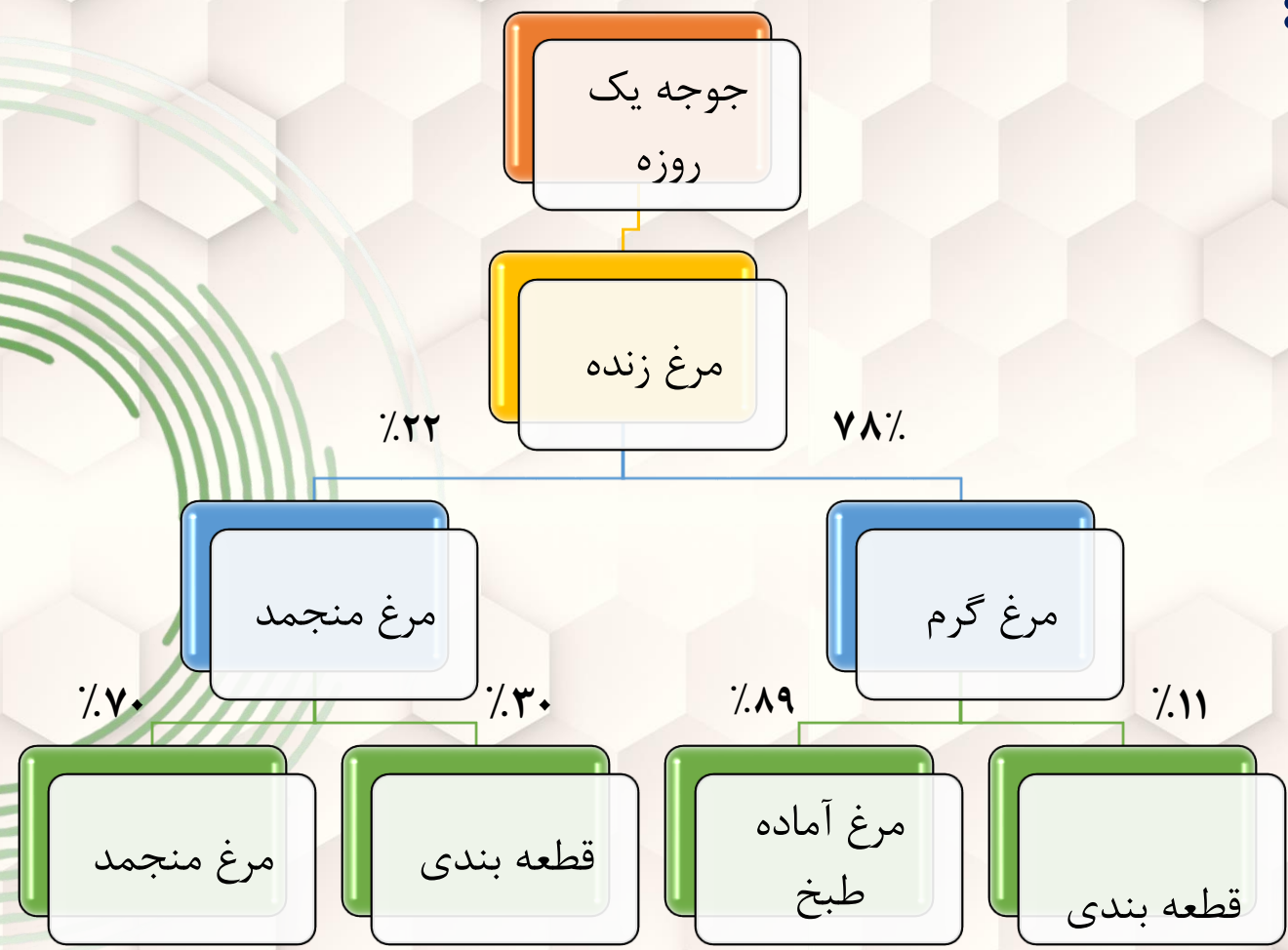
میزان واردات نهاده های دامی از سال ۱۳۹۵ تا یازده ماهه سال ۱۴۰۱		
سال	مبلغ (هزار دلار)	مقدار (تن)
۱۳۹۵	۳,۱۹۴,۸۲۲	۱۱,۴۵۶,۲۰۵
۱۳۹۶	۳,۵۷۵,۲۹۲	۱۳,۳۹۶,۱۷۸
۱۳۹۷	۴,۵۱۷,۱۰۰	۱۵,۶۲۱,۶۶۰
۱۳۹۸	۵,۰۵۴,۸۴۰	۱۷,۲۴۷,۰۵۰
۱۳۹۹	۴,۸۱۲,۸۵۴	۱۵,۶۷۲,۳۳۷
۱۴۰۰	۷,۰۹۷,۲۲۲	۱۷,۶۱۷,۵۰۹
۱۴۰۱	۶,۴۶۰,۸۱۵	۱۳,۱۴۰,۴۷۰

قیمت جهانی ذرت:



قیمت جهانی سویا:





سرمایه و ترکیب سهامداران

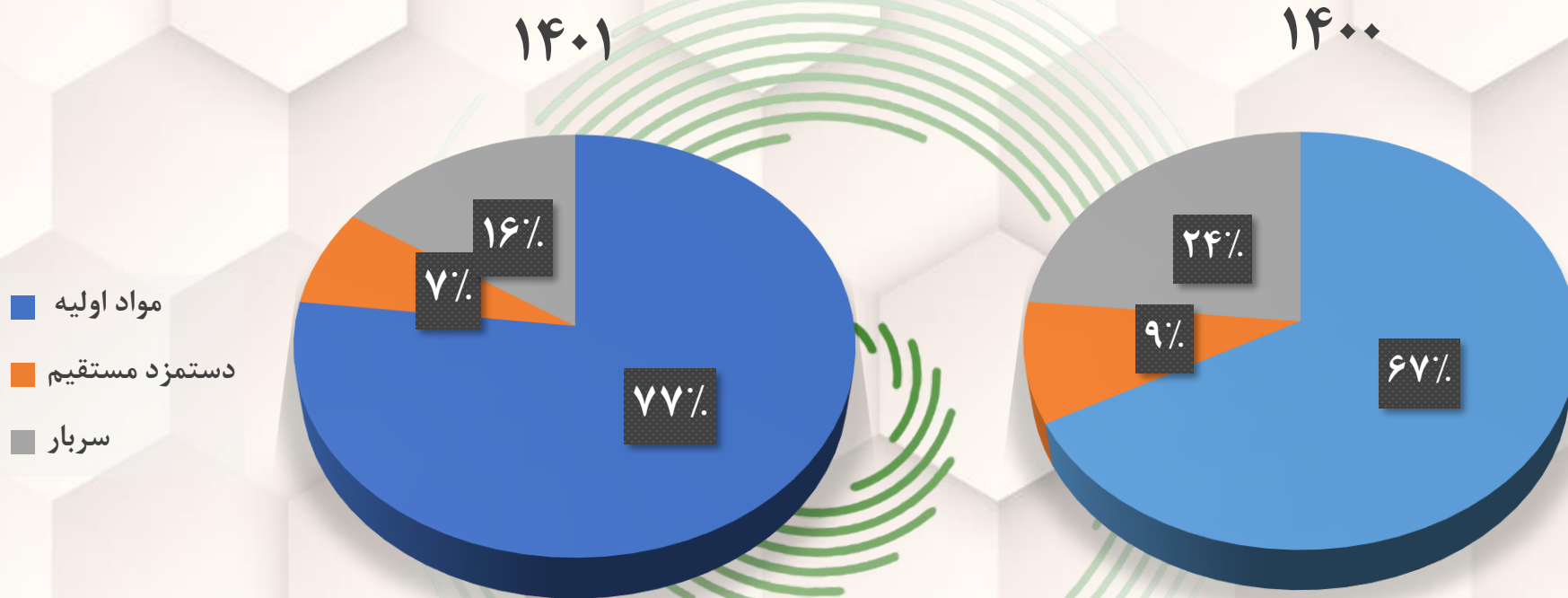
سرمایه شرکت در تاریخ آخرین صورت وضعیت مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۳.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال متشکل از ۳.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ سهم ۱۰۰۰۰ ریالی می باشد و ترکیب سهامداران آن به شرح ذیل است:

درصد	تعداد سهم	عنوان
۲۴.۵۳	۷۳۶.۱۴۹.۱۵۵	آقای مجتبی رسولی
۲۴.۵۳	۷۳۶.۰۵۷.۴۶۳	آقای محمد رسولی
۲۳.۵۷	۷۰۷.۳۳۷.۸۸۹	آقای نجی اله رسولی
۲.۲۷	۶۸.۳۶۲.۵۰۹	صندوق سرمایه گذاری لوتوس پارسیان
۱.۱۹	۳۵.۸۸۵.۵۷۰	شرکت گروه مالی مهرگان تامین پارس (سهامی خاص)
۲۳.۹۱	۷۱۶.۲۰۷.۴۱۴	سایر سهامداران
۱۰۰	۳.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	جمع

تولید	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی	کارشناسی تولید ۱۴۰۲	تولید ۴ ماهه ۱۴۰۲	تولید واقعی ۱۴۰۱	تولید واقعی ۱۴۰۰
جوجه یکروزه	قطعه	۶۶,۴۰۰,۰۰۰	۸۲,۷۸۷,۵۷۶	۳۳,۹۶۵,۷۶۲	۸۲,۷۸۷,۵۷۶	۷۶,۵۳۴,۹۲۲
مرغ زنده	تن	۱۴۶,۷۱۸	۱۵۳,۷۰۳	۶۰,۴۱۲	۱۵۳,۷۰۳	۱۴۲,۲۹۸
مرغ گرم	تن	۷۸,۹۳۶	۱۱۵,۰۰۳	۴۷,۵۶۴	۱۱۵,۰۰۳	۱۱۰,۲۳۶
دان	تن	۲۶۰,۰۰۰	۳۰۶,۷۶۶	۱۱۹,۹۶۳	۳۰۶,۷۶۶	۲۷۴,۲۹۸

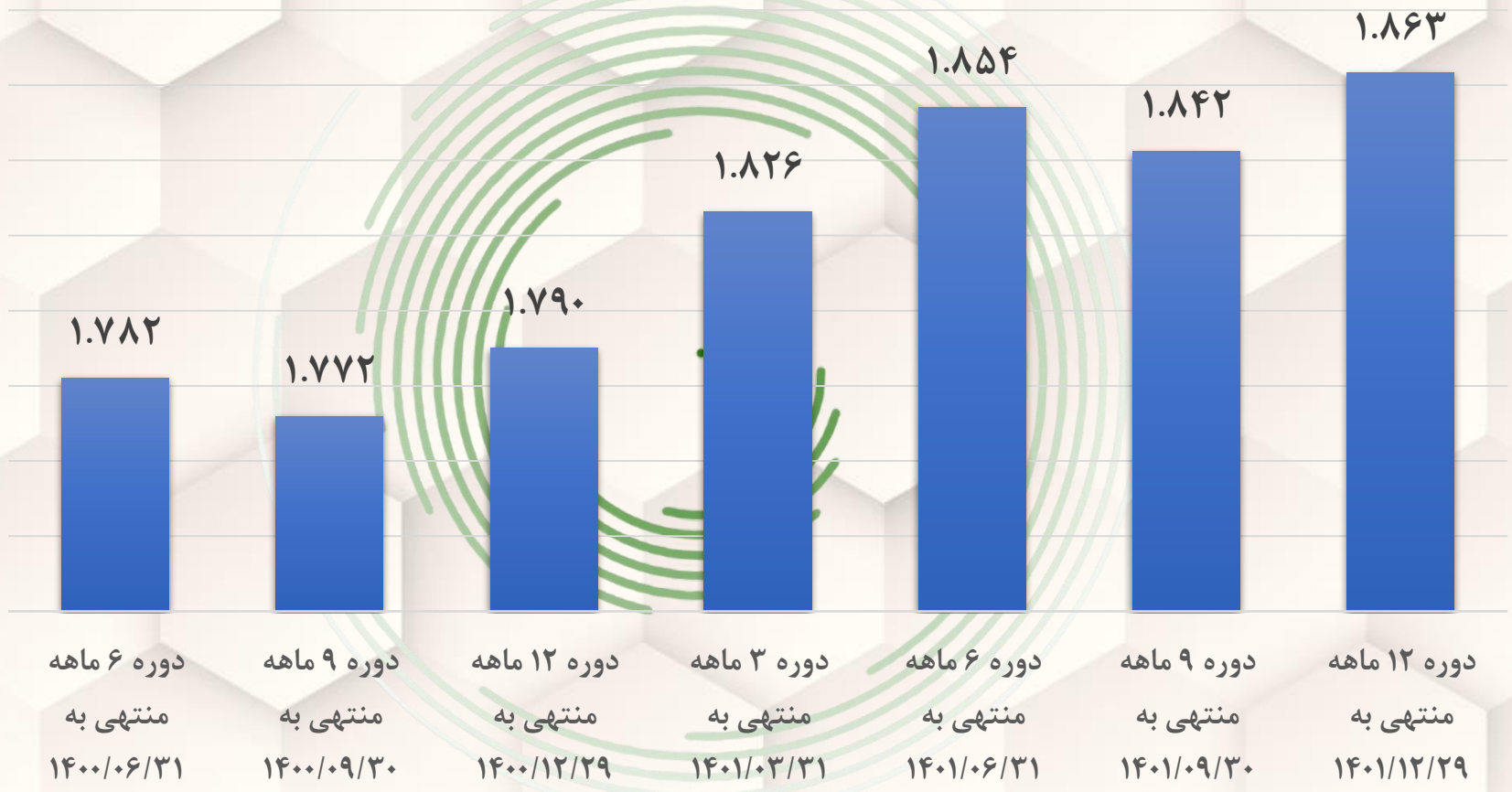
تاریخ برآوردی بهزه برداری از طرح	درصد پیشرفت کار فیزیکی در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	مخارج برآوردی تکمیل طرح-میلیون ریال	هزینه های طرح-میلیون ریال	طرح های عمده در دست اجرا
۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۴۵	۶۴۷.۳۲۶	۱.۸۵۲.۶۷۴	پروژه ساخت کشتارگاه کومله (با ظرفیت ۸۰۰۰ قطعه در ساعت)
۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۴۱	۹۵۸.۷۲۱	۶۴۱.۲۷۹	پروژه ساخت کارخانه دان کلاشم (فاز اول یک خط ۲۰ تن در ساعت)
۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۶۰	۷۷.۳۶۸	۱۱۸.۶۳۲	پروژه ساخت کارخانه دان بو قلمون شهر صنعتی (۵ تن در ساعت)
۱۴۰۲/۰۳/۰۱	۴۰	۷۵۹	۴۹.۲۴۱	پروژه ساخت فارم مادر تالاب ۲ (۴۰ هزار قطعه مولد)

ترکیب بهای تمام شده تولید

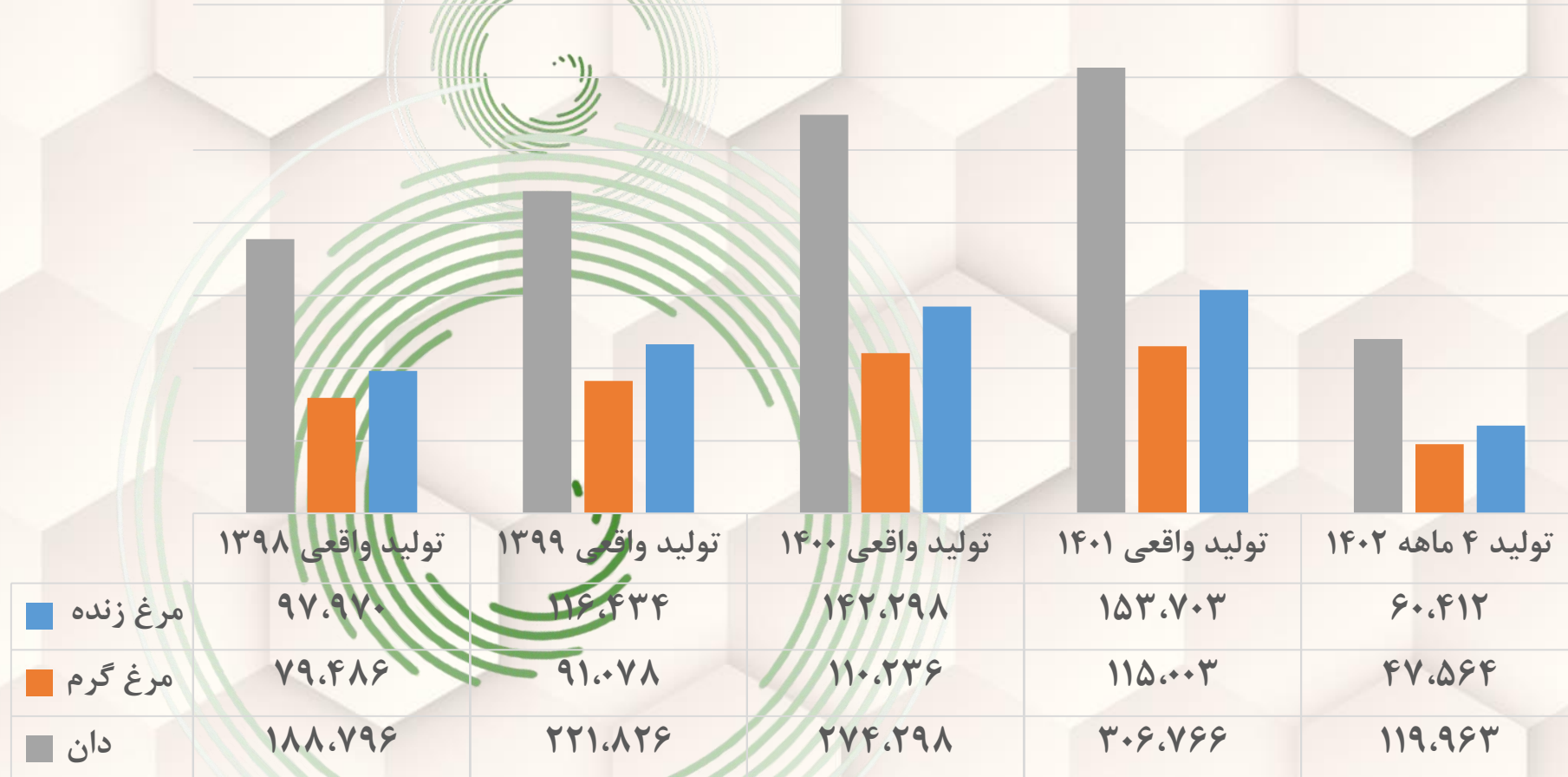




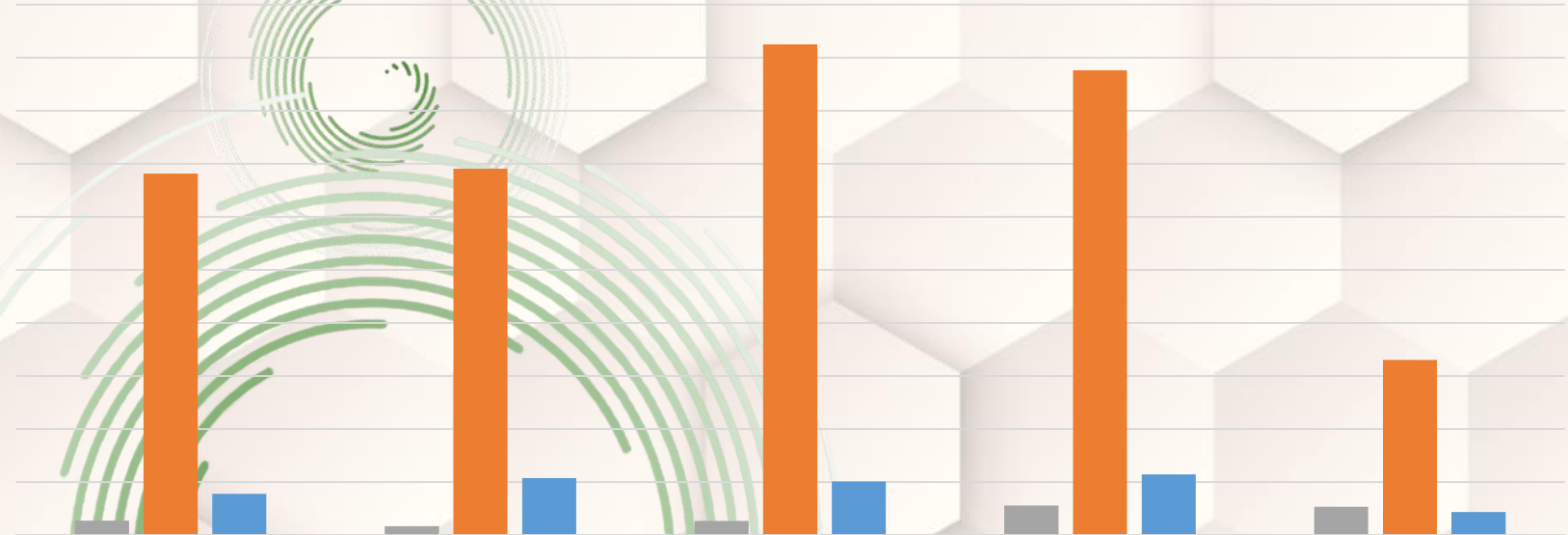
ضریب تبدیل (خوراک به مرغ زنده):



مقادیر تولید (تن):



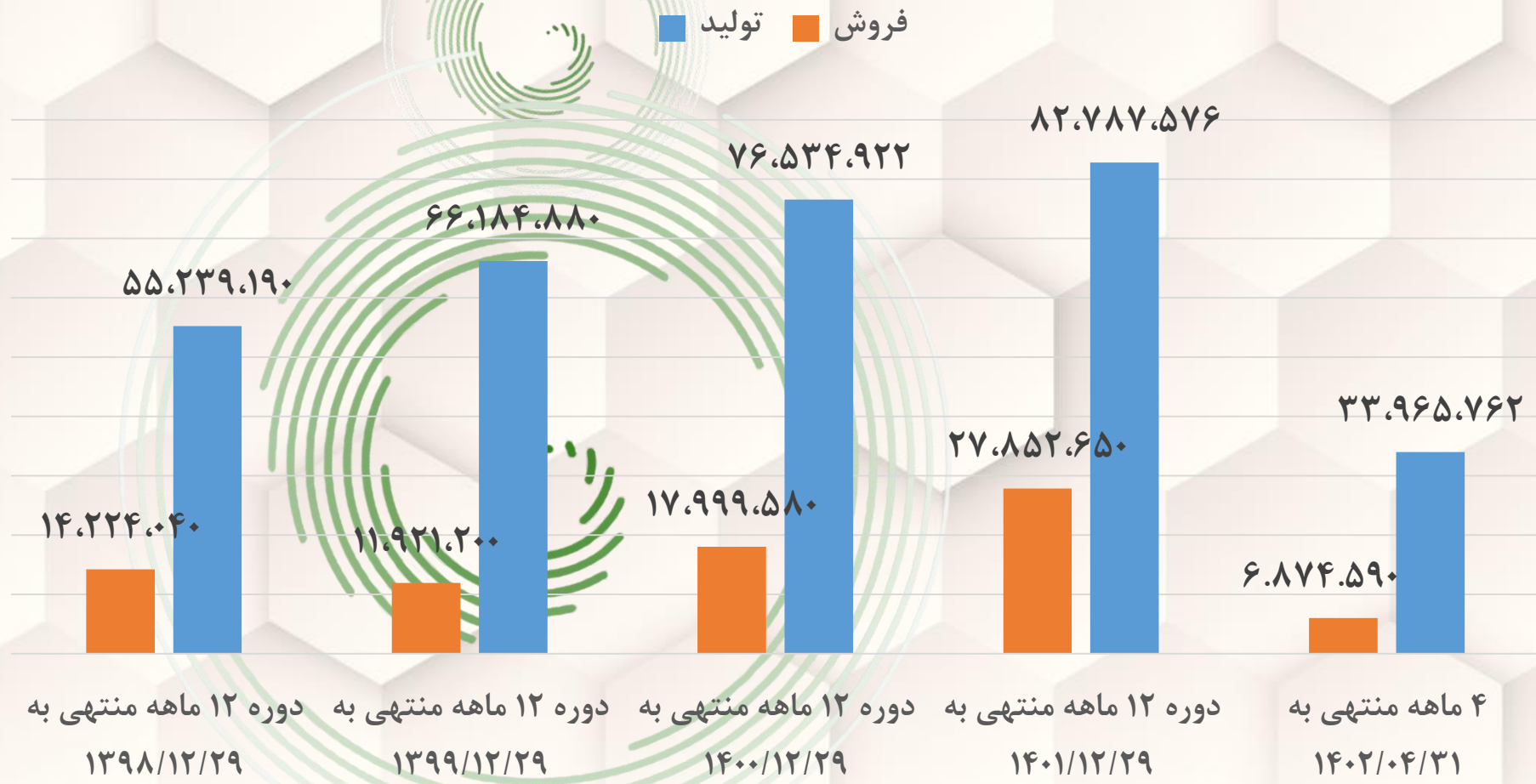
مقادیر فروش (تن):



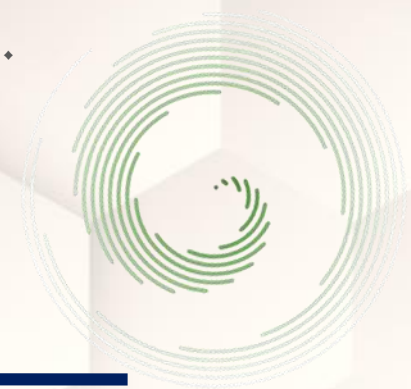
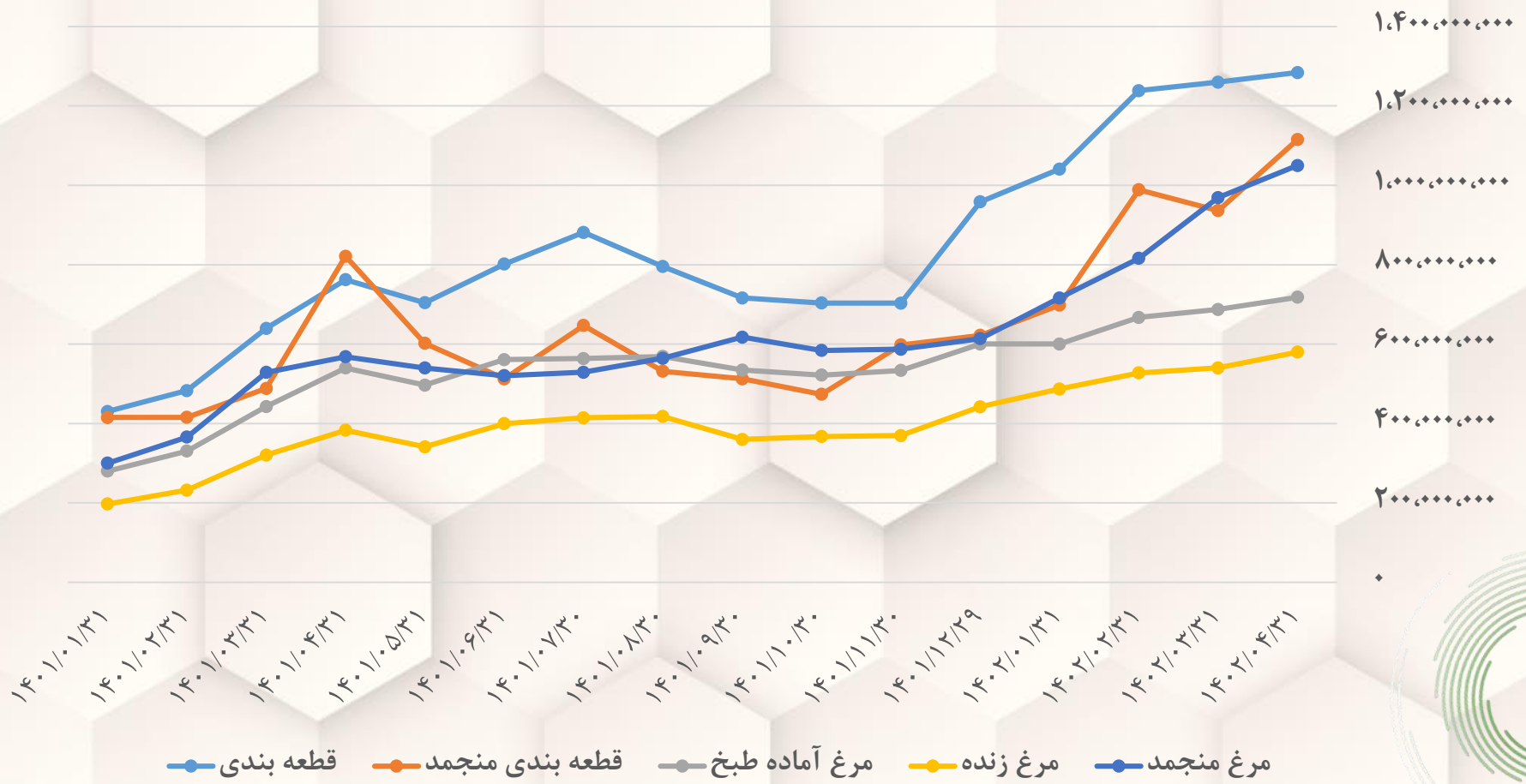
	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۴ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۴/۳۱
قطعه بندی	۷.۸۰۲	۱۰.۷۵۳	۱۰.۱۶۰	۱۱.۴۵۲	۴.۳۷۹
مرغ آماده طبخ	۶۸.۱۶۷	۶۹.۰۶۸	۹۲.۴۹۱	۸۷.۶۳۴	۳۳.۰۴۶
مرغ زنده	۲.۷۵۰	۱.۶۹۹	۲.۶۹۸	۵.۶۱۰	۵.۳۶۴



مقادیر تولید و فروش جوجه یک روزه (قطعه):



نرخ فروش (ریال - تن):

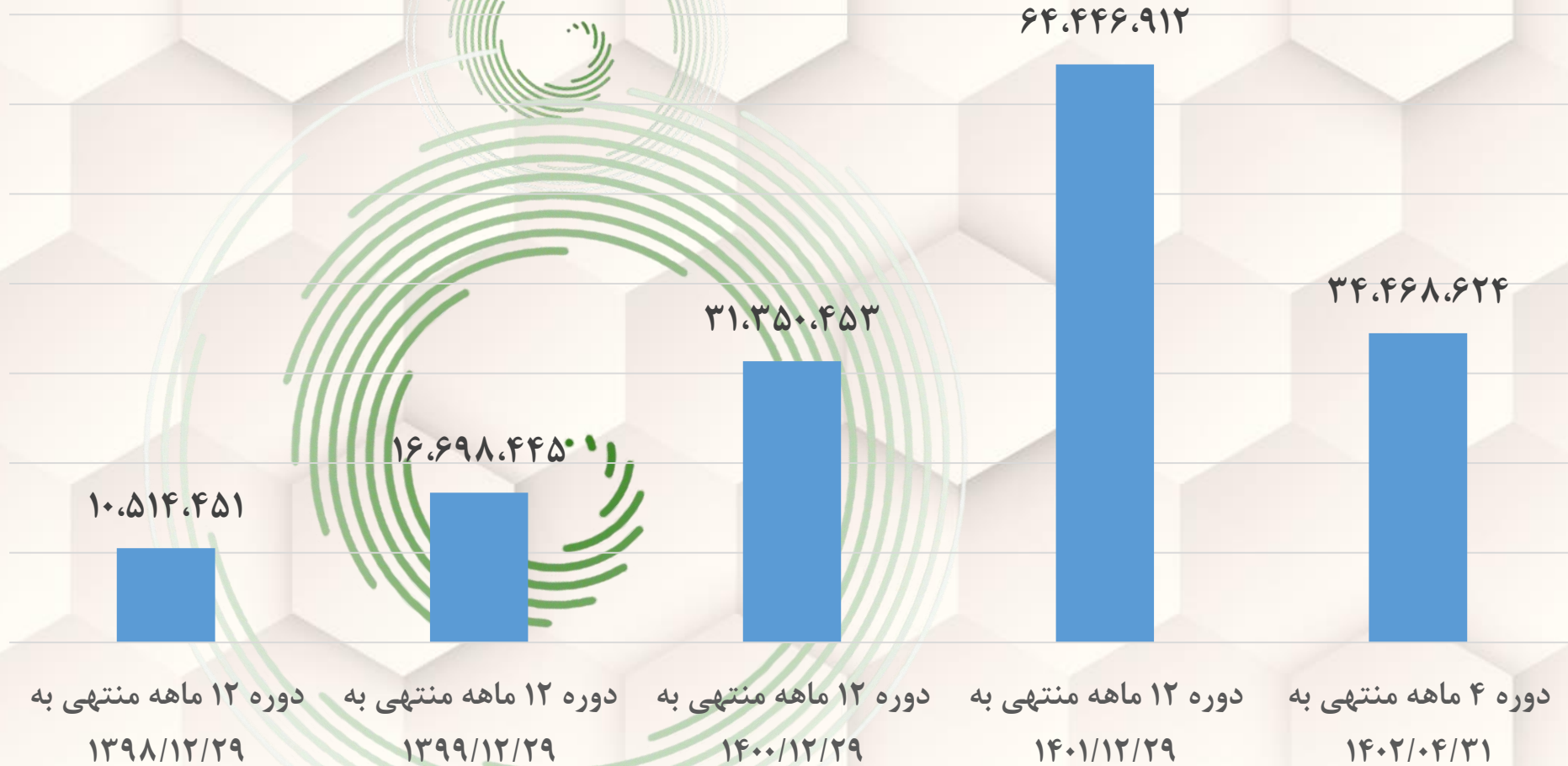




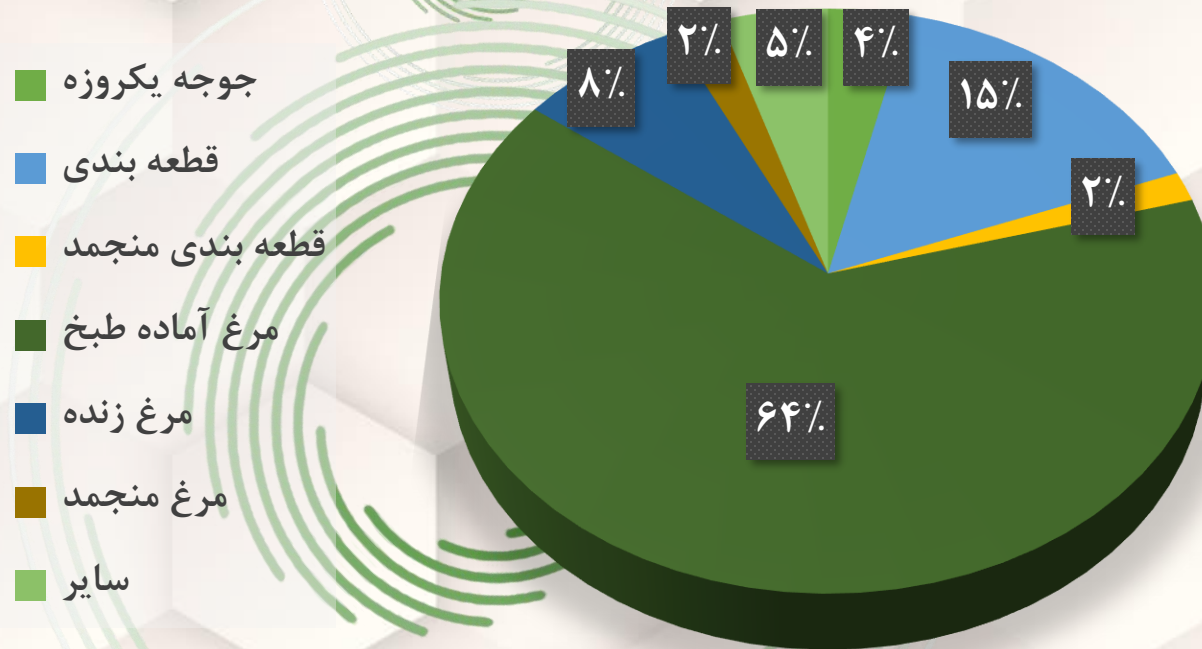
نرخ فروش جوجه یک روزه (قطعه - ریال):



مبالغ فروش (میلیون ریال):



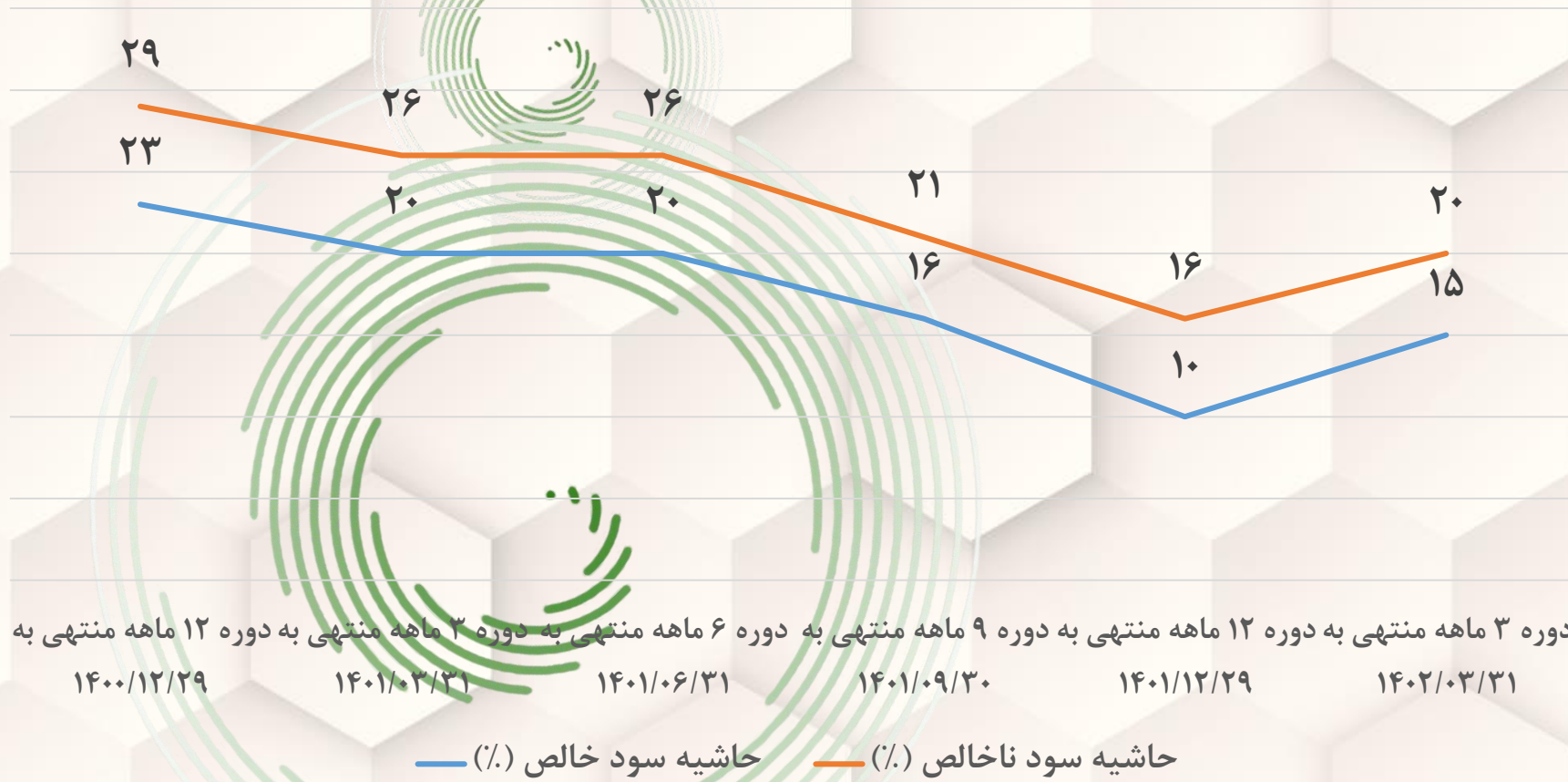
۴ ماهه اول ۱۴۰۲



- جوجه یکروزه
- قطعه بندی
- قطعه بندی منجمد
- مرغ آماده طبخ
- مرغ زنده
- مرغ منجمد
- سایر



روند حاشیه سود محصول (درصد):



دوره ۳ ماهه منتهی به دوره ۱۲ ماهه منتهی به دوره ۹ ماهه منتهی به دوره ۶ ماهه منتهی به دوره ۳ ماهه منتهی به

۱۴۰۰/۱۲/۲۹

۱۴۰۱/۰۳/۳۱

۱۴۰۱/۰۶/۳۱

۱۴۰۱/۰۹/۳۰

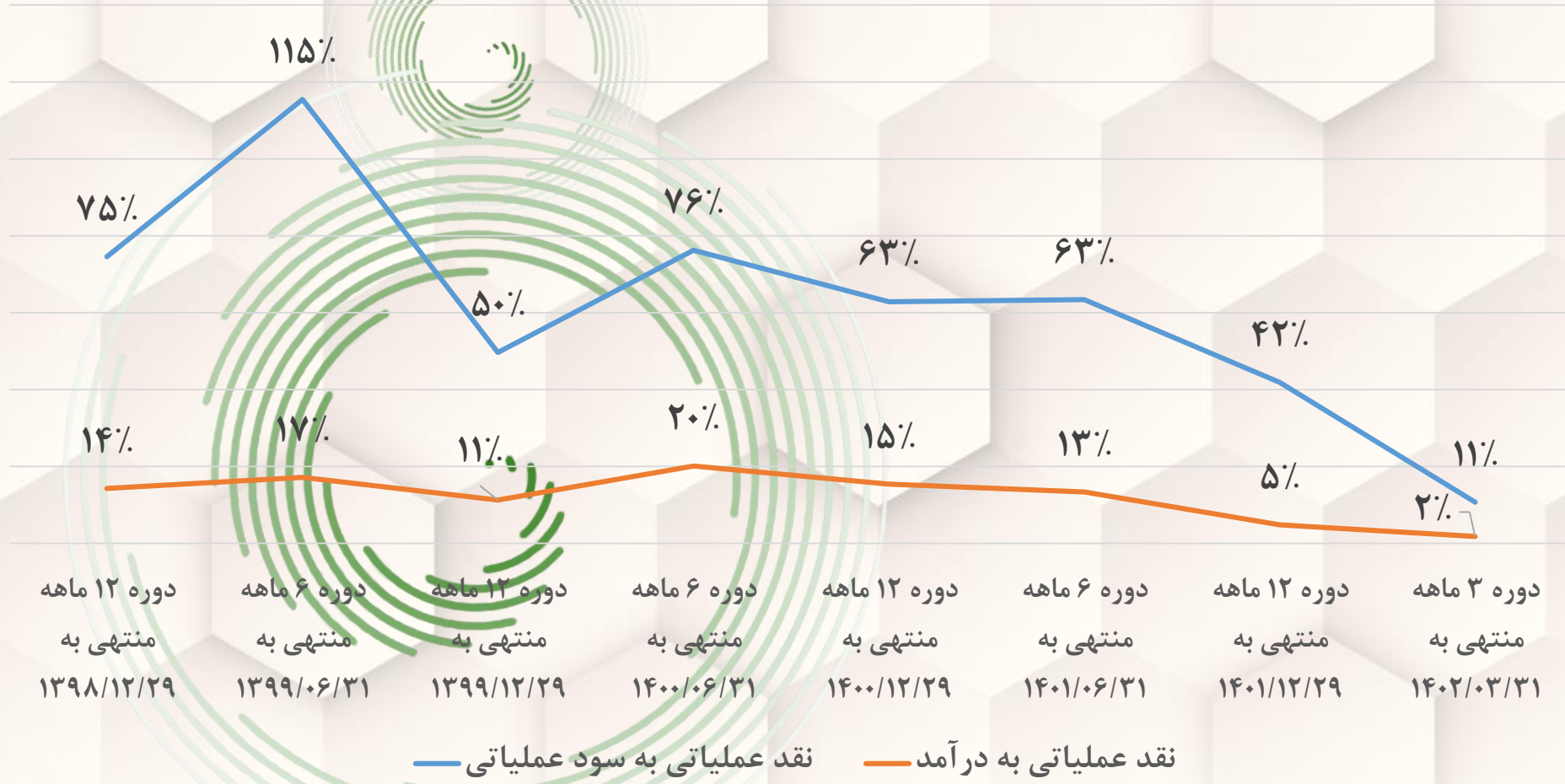
۱۴۰۱/۱۲/۲۹

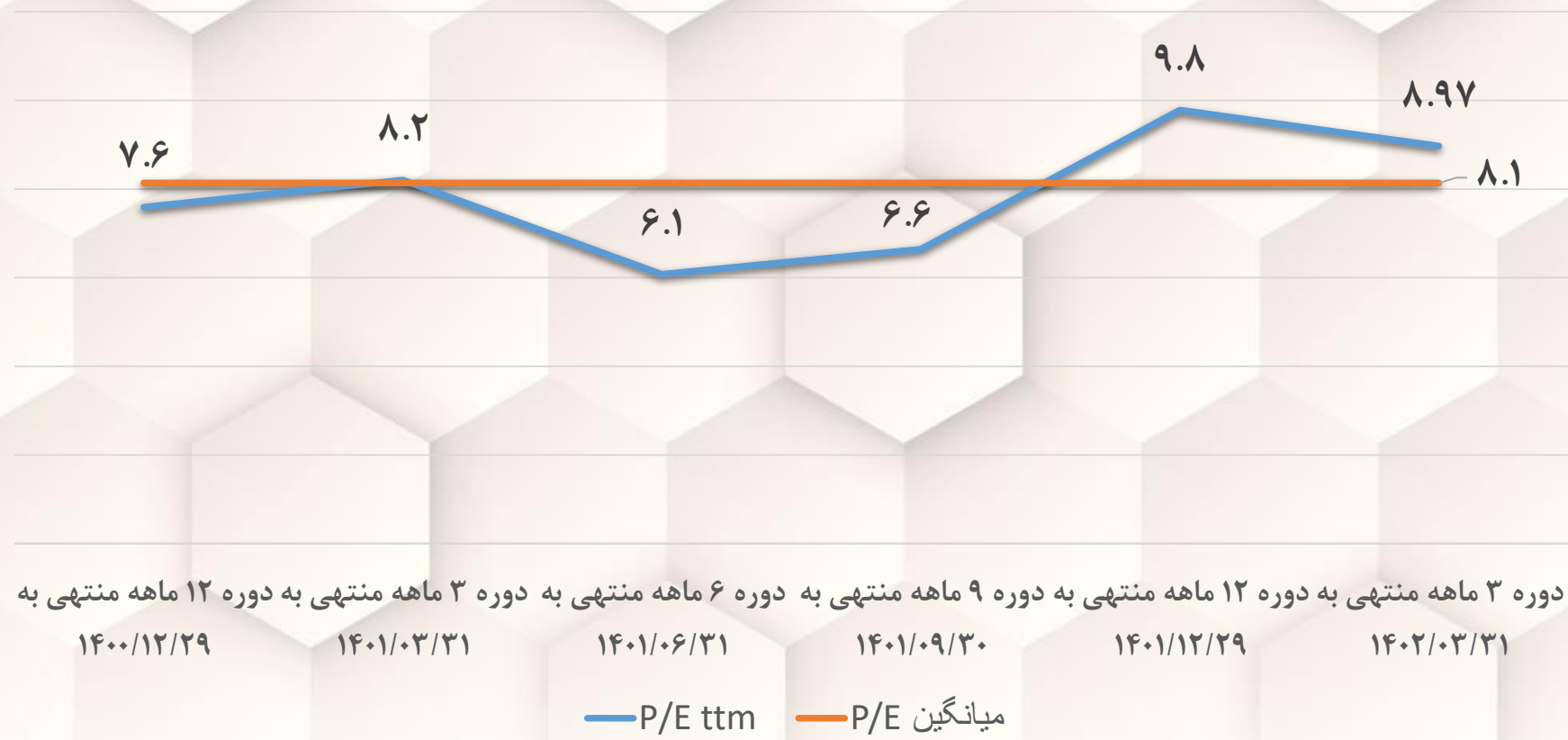
۱۴۰۲/۰۳/۳۱

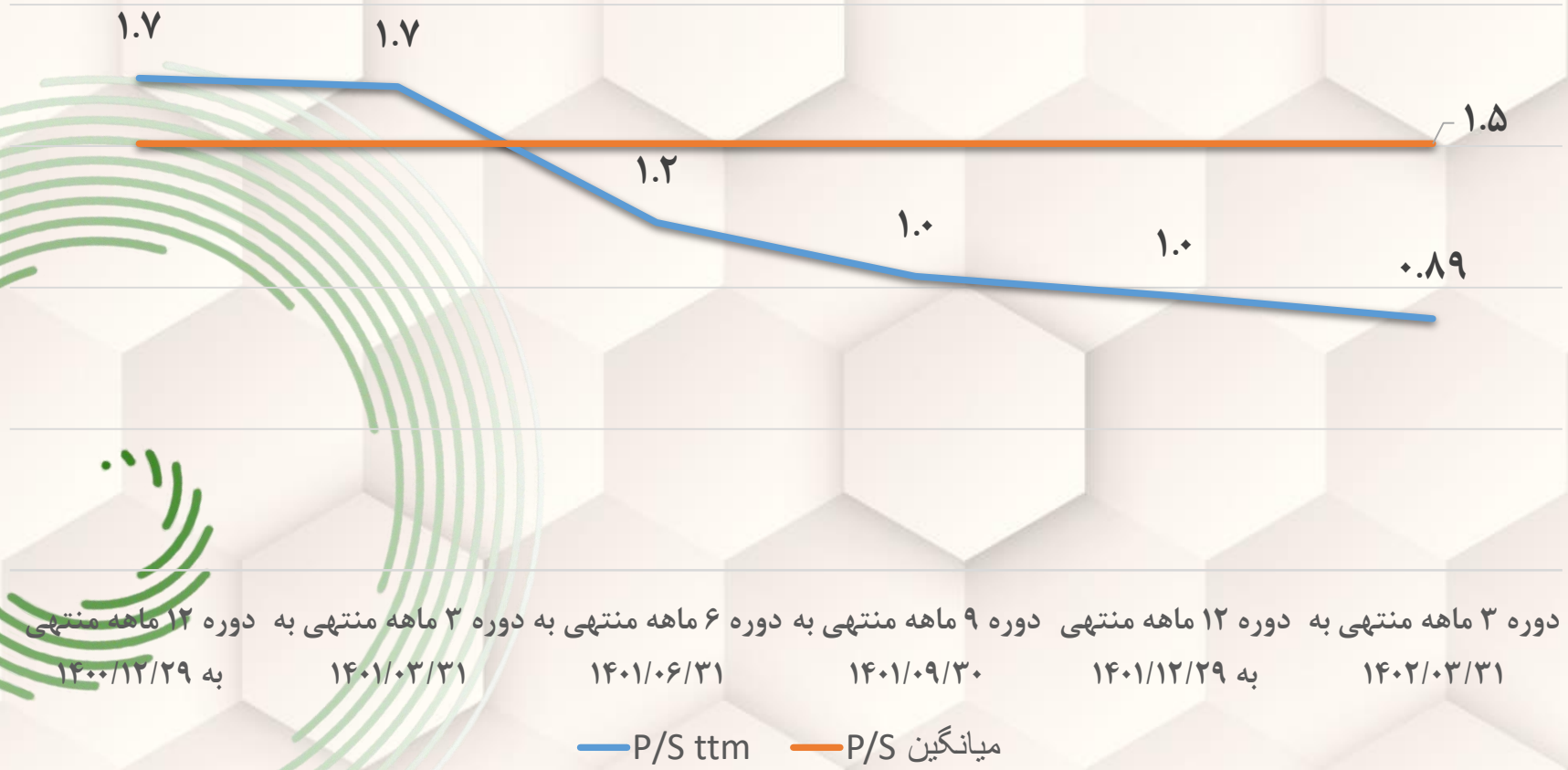
حاشیه سود خالص (%)

حاشیه سود ناخالص (%)

نقد عملیاتی به عملکرد مالی:







درصد تقسیم سود	DPS	EPS	سال مالی	ردیف
۴۷٪	۱,۰۰۰	۲,۱۲۰	۱۴۰۱	۱
۳۳٪	۸۰۰	۲,۳۹۵	۱۴۰۰	۲
۸۵٪	۳,۰۰۰	۳,۵۱۲	۱۳۹۹	۳
۲۱٪	۴۰۰	۱,۹۰۰	۱۳۹۸	۴

۱۴۰۲	مفروضات
۸۲,۷۸۷,۵۷۶	تولید جوجه یک روزه (قطعه)
۱۵۳,۷۰۳	تولید مرغ زنده (تن)
۱۱۵,۰۰۳	تولید مرغ گرم (تن)
۳۰۶,۷۶۶	تولید دان (تن)
۱۰٪	پیش بینی افزایش نرخ فروش در ۸ ماهه منتهی به پایان سال ۱۴۰۲
۵۵۰	نرخ سویا (دلار)
۳۳۰	نرخ ذرت (دلار)
۴۰۰,۰۰۰	نرخ دلار موثر بر بهای تمام شده (ریال)
۳۵٪	افزایش نرخ دستمزد
۴۰٪	تورم

صورت سود و زیان پیش بینی شده:

دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	شرح
۴۵,۱۶۳,۲۹۵	۶۴,۴۴۶,۹۱۲	۱۰۴,۳۸۶,۱۶۲	درآمدهای عملیاتی
(۳۵,۵۵۳,۵۱۳)	(۵۴,۴۱۶,۳۱۶)	(۸۵,۸۱۱,۹۳۶)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۹,۶۰۹,۷۸۲	۱۰,۰۳۰,۵۹۶	۱۸,۵۷۴,۲۲۶	سود (زیان) ناخالص
(۱,۸۳۵,۸۸۳)	(۲,۶۰۳,۸۷۷)	(۳,۵۹۰,۷۹۲)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۱۹,۹۱۵	۹۴,۷۴۹	۱۳۹,۸۹۸	سایر درآمدها
(۸,۴۵۱)	(۶۴,۲۱۹)	(۸۹,۹۰۶)	سایر هزینه ها
۷,۷۸۵,۳۶۳	۷,۴۵۷,۲۴۹	۱۵,۰۳۳,۴۲۶	سود (زیان) عملیاتی
(۷۷۸,۲۸۱)	(۱,۱۵۸,۱۲۰)	(۲,۱۵۳,۷۱۲)	هزینه های مالی
۷۰,۱۸۳	۸۷,۹۱۵	۱۷,۰۰۰	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۷,۰۷۷,۲۶۵	۶,۳۸۷,۰۴۴	۱۲,۸۹۶,۷۱۴	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
	(۲۷,۹۷۳)	(۶۴,۴۸۴)	مالیات بر درآمد
۷,۰۷۷,۲۶۵	۶,۳۵۹,۰۷۱	۱۲,۸۳۲,۲۳۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۷,۰۷۷,۲۶۵	۶,۳۵۹,۰۷۱	۱۲,۸۳۲,۲۳۰	سود (زیان) خالص
۲,۵۹۵	۲,۴۷۹	۵,۰۱۱	عملیاتی (ریال)
(۲۳۶)	(۳۵۹)	(۷۳۴)	غیر عملیاتی (ریال)
۲,۳۵۹	۲,۱۲۰	۴,۲۷۷	سود (زیان) پایه هر سهم
۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

نرخ دلار موثر بر بهای تمام شده

۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۲۷
(۳,۱۸۵)	(۶۴۹)	۸۷۲	۱,۸۸۷	۲,۹۰۱	۳,۹۱۵	۴,۹۳۰	۵,۹۴۴	۶,۹۵۸	۰٪
(۱,۹۹۰)	۵۴۶	۲,۰۶۸	۳,۰۸۲	۴,۰۹۶	۵,۱۱۱	۶,۱۲۵	۷,۱۳۹	۸,۱۵۴	۵٪
(۷۹۴)	۱,۷۴۲	۳,۲۶۳	۴,۲۷۷	۵,۲۹۲	۶,۳۰۶	۷,۳۲۰	۸,۳۳۵	۹,۳۴۹	۱۰٪
۴۰۱	۲,۹۳۷	۴,۴۵۸	۵,۴۷۳	۶,۴۸۷	۷,۵۰۱	۸,۵۱۶	۹,۵۳۰	۱۰,۵۴۵	۱۵٪
۱,۵۹۶	۴,۱۳۲	۵,۶۵۴	۶,۶۶۸	۷,۶۸۲	۸,۶۹۷	۹,۷۱۱	۱۰,۷۲۶	۱۱,۷۴۰	۲۰٪
۲,۷۹۲	۵,۳۲۸	۶,۸۴۹	۷,۸۶۴	۸,۸۷۸	۹,۸۹۲	۱۰,۹۰۷	۱۱,۹۲۱	۱۲,۹۳۵	۲۵٪
۳,۹۸۷	۶,۵۲۳	۸,۰۴۵	۹,۰۵۹	۱۰,۰۷۳	۱۱,۰۸۸	۱۲,۱۰۲	۱۳,۱۱۶	۱۴,۱۳۱	۳۰٪
۵,۱۸۲	۷,۷۱۸	۹,۲۴۰	۱۰,۲۵۴	۱۱,۲۶۹	۱۲,۲۸۳	۱۳,۲۹۷	۱۴,۳۱۲	۱۵,۳۲۶	۳۵٪
۶,۳۷۸	۸,۹۱۴	۱۰,۴۳۵	۱۱,۴۵۰	۱۲,۴۶۴	۱۳,۴۷۸	۱۴,۴۹۳	۱۵,۵۰۷	۱۶,۵۲۱	۴۰٪

با در نظر گرفتن نرخ سویا ۵۵۰ دلاری و نرخ ذرت ۳۳۰ دلاری

درصد افزایش نرخ



در سال ۱۴۰۱ قیمت ذرت، سویا و سایر مواد اولیه با توجه به حذف ارز ترجیحی، افزایش بیش از ۴۰۰ درصدی داشته است. از سوی دیگر با توجه به قیمت گذاری مرغ آماده طبخ توسط سازمان حمایت، قیمت محصولات در این سال ۱۰۰ درصد افزایش داشته که این موضوع منجر گردیده تا حاشیه سود شرکت کاهش داشته باشد. ضمناً شرکت از طریق مشارکت در حوزه تولید انواع مرغ گوشتی، درصدد افزایش حاشیه سود خود می باشد. براساس مفروضات در نظر گرفته شده، سود هر سهم ۴.۲۷۷ ریال و نسبت قیمت به سود (P/E fwd) در محدوده ۶.۳ پیش بینی میگردد.

سلب مسئولیت

مخاطبین محترم مطالب ارائه شده صرفاً منعکس کننده تحلیل و بررسی کارشناسان شرکت کارگزاری ملل پویا بوده و به هیچ عنوان به معنی توصیه به خرید، نگهداری و فروش سهام مربوطه نمی باشد.



واحد تحلیل کارگزاری ملل پویا



021-45283401



Info.melalsecuritise.ir



خیابان شیراز جنوبی - پلاک ۸ - طبقه سوم