

گزارش تحلیلی شرکت سیمرغ



گروه مالی اقتصاد بیدار
شهریور ۱۴۰۰

اطلاعات کلی شرکت

سیمرغ	نام شرکت
سیمرغ	نماد
۱,۳۵۳	سال تاسیس
۱.۳	تعداد سهام - میلیارد
۱,۹۰۸	eps ttm
۱۰.۹	پی برای سهم
۱۴.۹	پی برای گروه
۱۳۰	سرمایه (م ت)
۲,۷۰۰	ارزش بازار (م ت)
آذر	سال مالی

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 و برآورد سود ۵

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.

۲- ترکیب سهامداران

سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت خدمات پشتیبانی مهر ۷۸-سهامی خاص	۵۲۳,۵۵۴,۳۱۲	۴۰٪
شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۱۵۵,۳۵۰,۰۴۱	۱۲٪
بانک تجارت	۷۷,۵۰۵,۰۴۰	۶٪
شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا	۷۱,۰۸۰,۲۲۲	۵٪
شرکت صنعتی مقوا سازی شرق	۲۲,۷۸۸,۴۲۵	۲٪
شخص حقیقی	۱۳,۲۳۷,۶۶۵	۱٪
شناوری	۴۳۶,۴۸۴,۲۹۵	۳۴٪
مجموع	۱,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	

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.

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 برابر است) و همه محصولات خود را در داخل به فروش می رساند. 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. حدود ۸۷ درصد درآمد شرکت، حاصل از فروش تخم مرغ می باشد. نرخ فروش محصولات اصلی یعنی تخم مرغ و جوجه یکروزه و سایر محصولات بر اساس استعلام دریافتی از بازار با تصویب کمیته فروش تعیین می شود. سود خالص شرکت در ۶ ماهه نخست (منتهی به خرداد) سال مالی ۱۴۰۰ بیشتر از سود خالص کل سال مالی ۹۹ بوده است که بخش اصلی این رشد ناشی از رشد قیمت تخم مرغ و بخش دیگر آن ناشی از رشد تولید بوده است. با توجه به رشد مداوم بهای تمام شده و هزینه های تولید، کماکان انتظار رشد نرخ فروش محصولات نیز وجود دارد.

۵-بهای تمام شده

حدود ۷۰ درصد هزینه های تولید را مواد اولیه مصرفی تشکیل می دهد که شامل موارد زیر می باشد: مواد اولیه مصرفی دان مرغ، غلات مصرفی (ذرت، کنجاله سویا، گندم جو و ...)، ویتامین، دارو ها، واکسن ها و مواد افزودنی، انواع جوجه یکروزه و پولت تخم گذار. سویا و ذرت سهم عمده ای از مواد مصرفی را به خود اختصاص می دهند که مشمول دلار ۴۲۰۰ تومانی می شوند. نکته ای که در اینجا باید به آن توجه کرد این است که تمام نیاز مواد مصرفی شرکت از طریق ارز ۴۲۰۰ تومانی تامین نمی شود و شرکت مجبور است باقی نیاز خود را با قیمت آزاد خریداری کند. همچنین با توجه به اظهارات اخیر مسئولان و حذف دلار ۴۲۰۰ در گمرک ها امکان حذف کامل آن برای ماه های باقی مانده سال ۱۴۰۰ دور از انتظار نخواهد بود.

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
- استفاده از مواد اولیه با کیفیت مناسب و تالش در جهت افزایش راندمان تولید و کاهش بهای تمام شده محصولات
- توان بالا در تامین و ذخیره مواد اولیه در موارد لزوم
- توان بالا در تهیه طرح و مدیریت پروژه های عمرانی با استفاده از متخصصین موجود
- پتانسیل حذف کامل دلار ۴۲۰۰ تومانی و افزایش نرخ تخم مرغ متناسب با حاشیه سود
- پتانسیل صادرات به کشور های 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 ۱۴۰۰ انجام شده است.
- میانگین سالانه دلار آزاد ۲۵ هزار تومان لحاظ شده است و با توجه به اینکه بخشی از مواد اولیه ۴۲۰۰ و بخشی نیز آزاد تامین می شود میانگین دلار مصرفی ۱۵۰۰۰ تومان برآورد شده است.
- تولید و فروش براساس میانگین ماهانه و با استفاده از گزارش های میاندوره ای برآورد شده و همچنین اثر طرح های توسعه افزایش ظرفیت تخم مرغ و مرغ تخمگذار لحاظ شده است که در مجموع میزان برآورد تولید و فروش محصول اصلی یعنی تخم مرغ ۶۸ هزار تن می باشد.
- تورم، رشد دستمزد و انرژی ۴۰٪ فرض شده است.
- با توجه به محصول اصلی بودن تخم مرغ و سهم بالای درآمدی آن فقط نرخ فروش تخم مرغ پیش بینی شده و نرخ سایر محصولات را نسبتی از محصول اصلی فرض کرده ایم. میانگین نرخ تخم مرغ به ازای هر کیلو گرم در شش ماهه اول حدودا برابر با ۱۵۰۰۰ تومان بوده است و با توجه به ابلاغیه اخیر مبنی بر افزایش
- نرخ تا ۱۷،۸۰۰ تومان و از طرف دیگر حذف دلار ۴۲۰۰ در گمرک ها و رشد نرخ دلار، میانگین کل سال ۱۸ هزار تومان به ازای هر کیلو گرم لحاظ شده است.
- نکته دیگر اینکه قیمت تخم مرغ بصورت تاریخی حدود یک دلار بوده است و در صورت تثبیت دلار در این نواحی و به دنبال آن تورمی که حاصل می شود انتظار رشد قیمت تخم مرغ تا سطوح میانگین تاریخی را می توان داشت.
- در صورت حذف کامل دلار ۴۲۰۰ و تامین مواد اولیه با دلار آزاد، برای حفظ حاشیه سود و جلوگیری از زیان صنعت، قیمت تخم مرغ می بایست به ازای هر کیلو گرم بالای ۲۵ هزار تومان برسد.
- شرکت علاوه بر افزایش قیمت تخم مرغ به عنوان محصول اصلی از افزایش قیمت مرغ نیز بهره مند می شود.
- نکته پایانی هم این که P/E صنعت بصورت تاریخی حدودا دو واحد بالاتر از P/E بازار بوده است.

۸- صورت سود و زیان

صورت سود و زیان	سال مالی ۹۹	شش ماهه اول ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰
درآمدهای عملیاتی	۷,۴۳۷,۸۲۷	۵,۳۸۶,۸۵۲	۱۴,۳۳۵,۲۶۵
بهای تمام شده	-۵,۵۰۳,۶۲۸	-۳,۷۱۹,۳۳۰	-۹,۳۹۸,۰۳۸
سود ناخالص	۱,۹۳۴,۱۹۹	۱,۶۶۷,۵۲۲	۵,۰۱۷,۳۴۳
هزینه های فروش اداری و عمومی	-۵۷۰,۹۸۳	-۳۲۶,۱۶۳	-۶۴۶,۶۸۴
سایر درآمدها	۶۴,۰۶۰	۱۱,۹۷۶	۹۷,۷۲۹
سایر هزینه ها	-۵۱,۲۳۵	-۲۴,۶۵۹	-۴۹,۳۱۸
سود عملیاتی	۱,۳۷۶,۰۴۱	۱,۳۲۸,۶۷۶	۴,۴۱۹,۰۷۰
هزینه مالی	-۵۶,۶۷۴	-۱۹,۸۴۳	-۵۶,۶۷۴
سود فروش دارایی های زیستی مولد	۳۹,۱۰۳	۸۵,۲۹۳	۱۱۳,۶۴۲
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۴۹,۷۱۵	۳۲,۷۶۷	۶۴,۳۲۴
سود خالص قبل از مالیات	۱,۴۰۸,۱۸۵	۱,۴۲۶,۸۹۳	۴,۵۴۰,۳۶۲
مالیات	-۱۲,۹۵۸	-۸,۳۲۹	-۴۱,۷۸۰
سود خالص	۱,۳۹۵,۲۲۷	۱,۴۱۸,۵۶۴	۴,۴۹۸,۵۸۲
سود به ازای هر سهم	۱,۰۷۳	۱,۰۹۱	۳,۴۶۰
سرمایه	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۶%	۳۱%	۳۵%
حاشیه سود خالص	۱۹%	۲۶%	۳۱%

میانگین قیمت تخم مرغ - کیلو								تحلیل حساسیت	
۱۶۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	ناتشیه سود ناخالص	۲۵% ۳۰% ۳۵% ۴۰%
۲,۰۹۰	۲,۳۶۸	۲,۶۴۶	۲,۹۲۴	۳,۲۰۲	۳,۴۸۰	۳,۷۵۸	۴,۰۳۶		
۲,۵۸۲	۲,۹۱۴	۳,۲۴۶	۳,۵۷۸	۳,۹۱۰	۴,۲۴۲	۴,۵۷۴	۴,۹۰۶		
۳,۰۷۵	۳,۴۰۶	۳,۷۳۸	۴,۰۷۰	۴,۴۰۲	۴,۷۳۴	۵,۰۶۶	۵,۳۹۸		
۳,۵۶۷	۳,۹۰۷	۴,۲۴۷	۴,۵۸۶	۴,۹۲۶	۵,۲۶۶	۵,۶۰۶	۵,۹۴۶		

قیمت روز سهم	سود به ازای هر سهم	P/E fw
۲۰,۹۳۰	۳,۴۶۰	۶