

تحلیل بنیادی شرکت سیمرغ

کارگزاری
تدبیرگران فردا

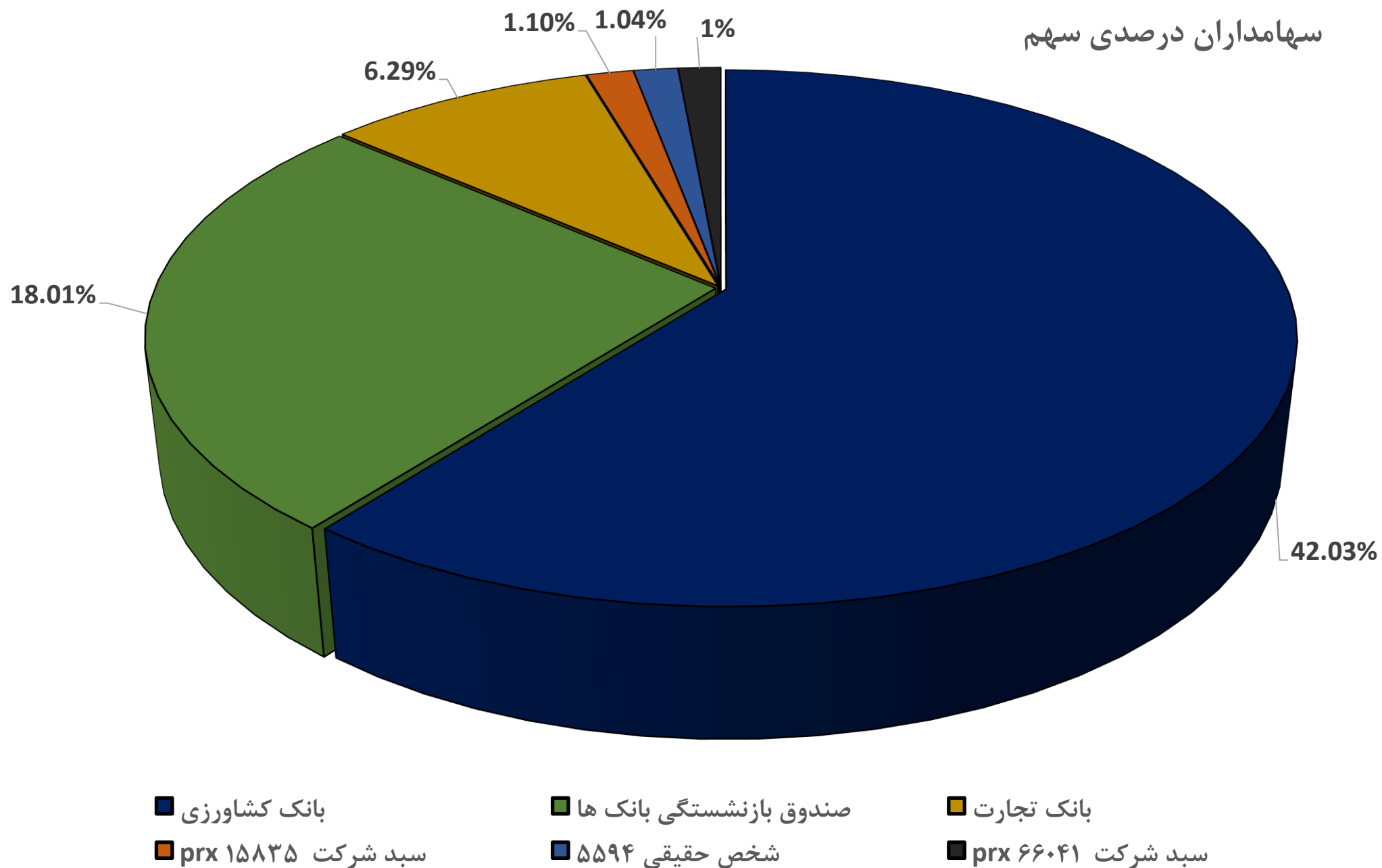


معاونت توسعه بازار

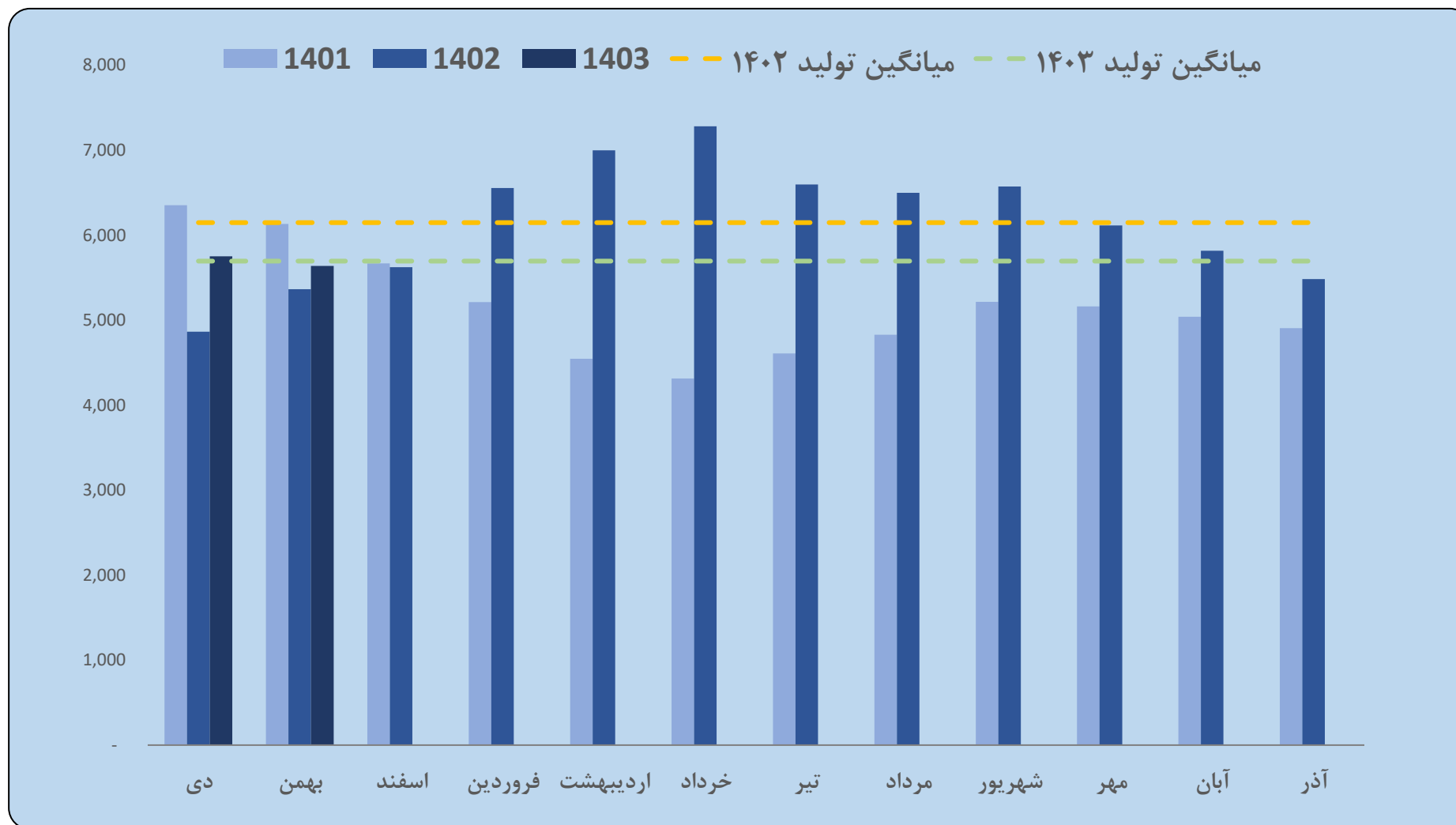
بهار ۱۴۰۳

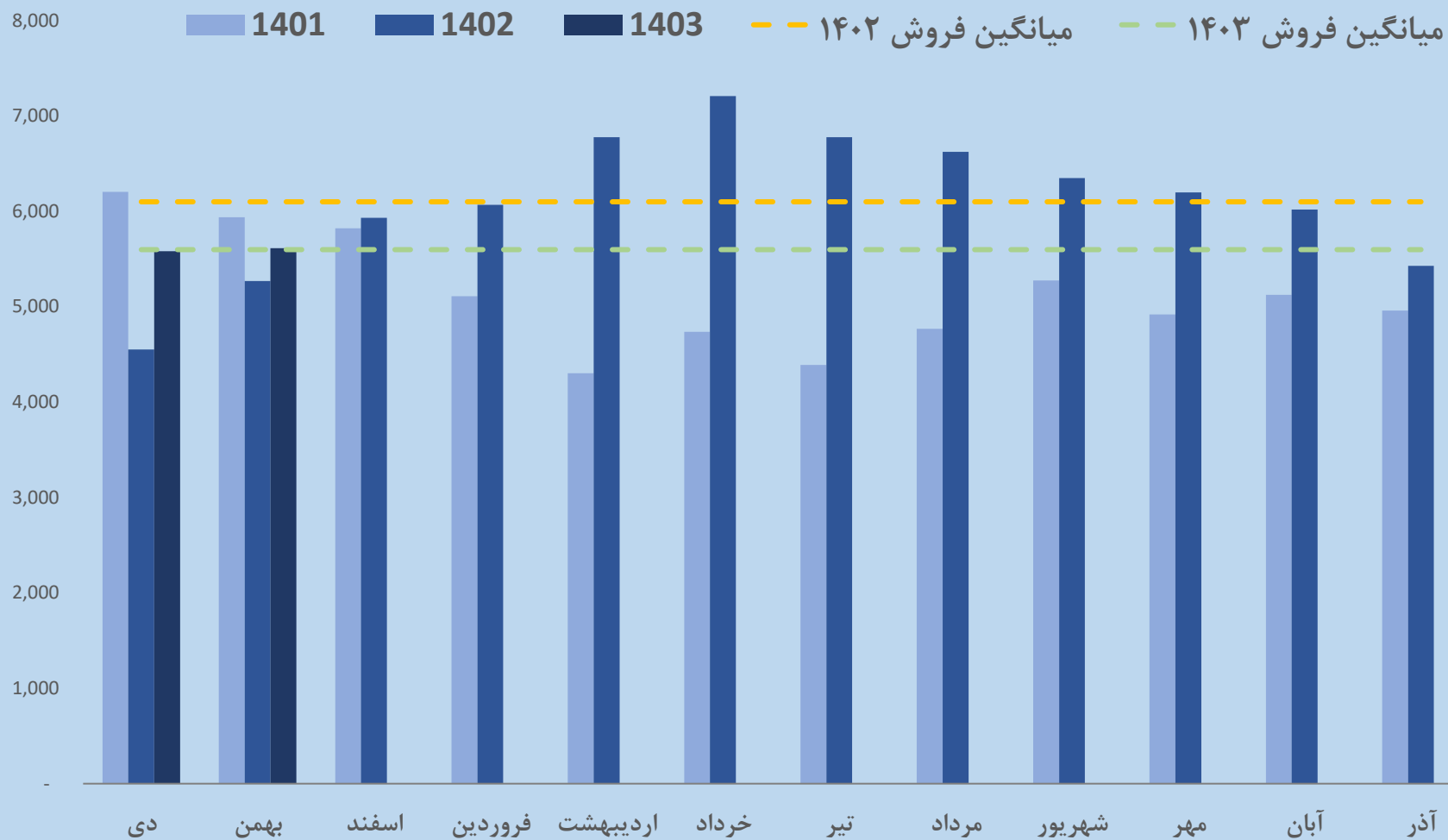
www.tadbirbroker.ir

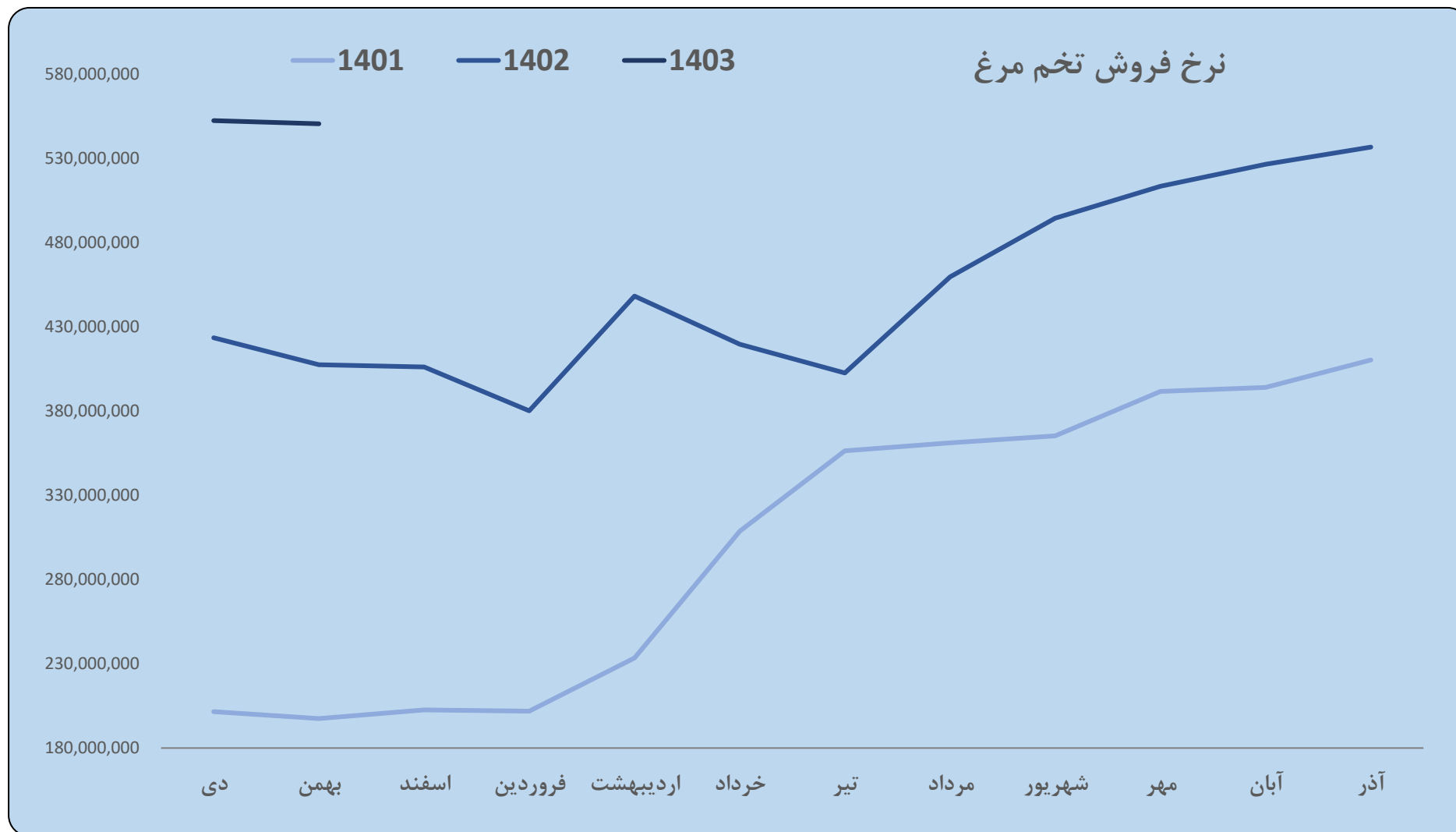


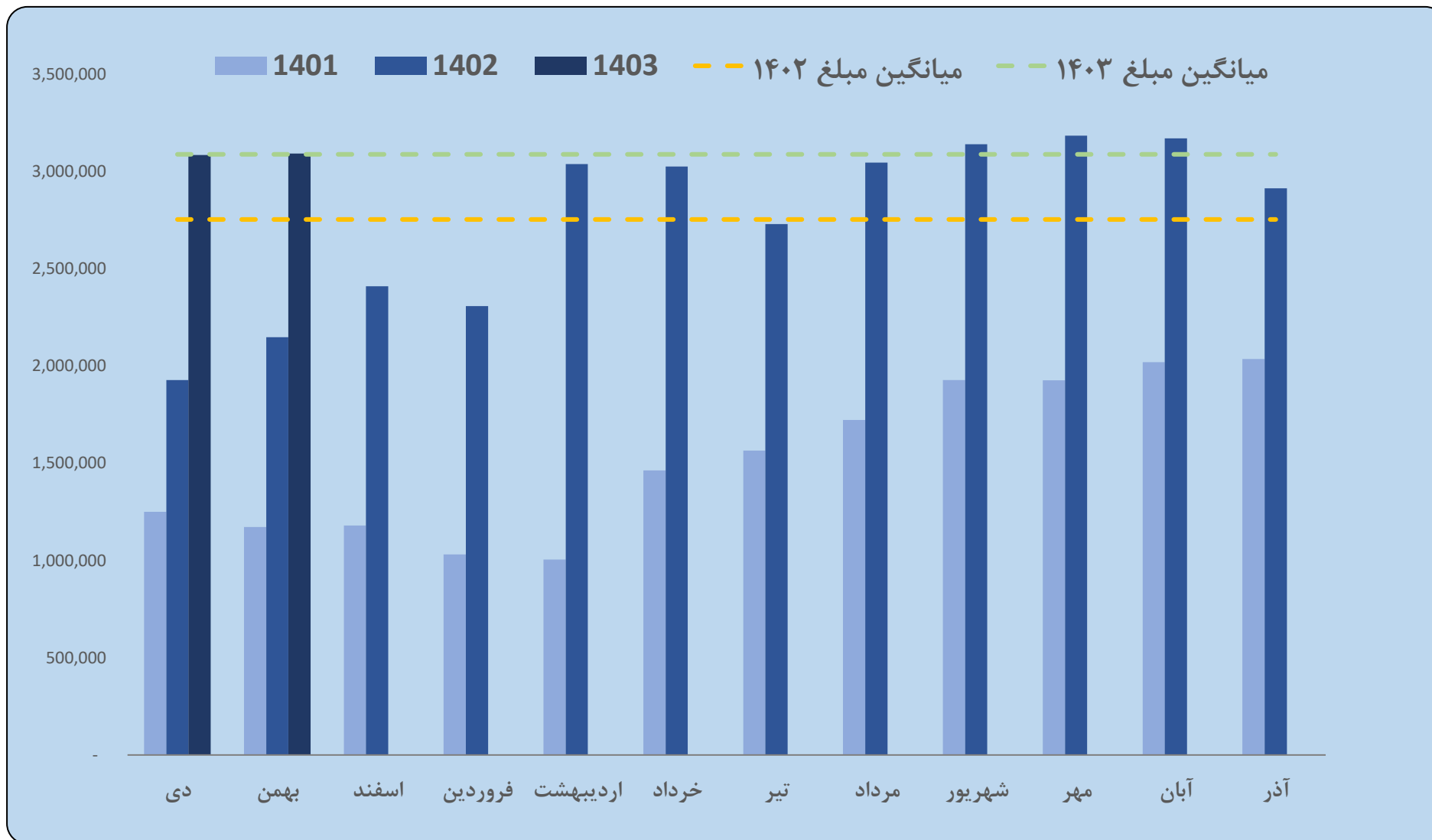


روند تولید و فروش (تن) و مبلغ (میلیون ریال) و نرخ (ریال بر تن) تخم مرغ به عنوان محصول اصلی:







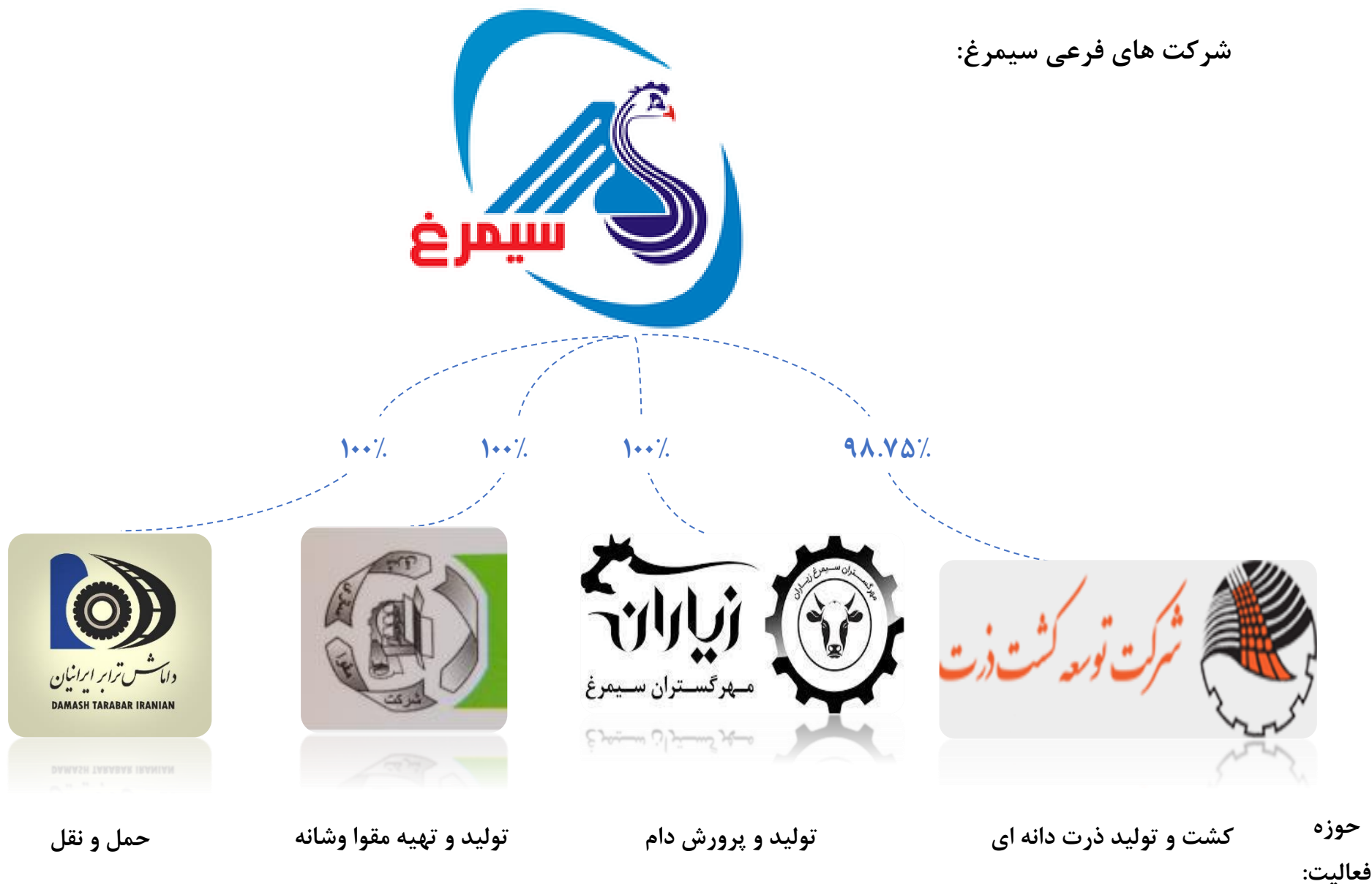


مبلغ خرید مواد اولیه شرکت در سال مالی منتهی به ۰۹/۱۴۰۲			
کشور تامین کننده	مبلغ خرید (میلیون ریال)	واحد اندازه گیری	ماده اولیه
ایران	۱۰,۶۶۸,۵۱۰	تن	ذرت
ایران	۷,۱۸۶,۹۶۰	تن	سویا
ایران	۱۷۲,۱۲۷	تن	گندم
ایران	۸۹,۵۹۷	تن	جوجه یکروزه
ایران	۸۲,۴۴۲	تن	روغن مایع

شرکت سیمرغ با توجه به رسالت خود مبنی بر تولید محصولات با کیفیت بالا، مواد اولیه مصرفی خود را از بهترین شرکت های تولیدکننده تامین می نماید. در همین راستا اکثر مواد اولیه دان و همچنین داروها و واکسن های مصرفی از تولیدات خارجی بوده که توسط شرکت های بازرگانی معتبر وارد کشور می شود. شرکت سیمرغ جوجه های یکروزه مرغ مادر گوشتی را از شرکتهای داخلی تامین می نماید.

شرکت سیمرغ با توجه به دارا بودن نمایندگی مرغ مادر بوونز از کشور هلند (شرکت هندریکس)، جوجه های یکروزه مادر تخمگذار مورد نیاز را بصورت مستقیم از شرکت مذکور وارد می نماید، که پس از طی مراحل پرورش و تولید، محصول حاصله (جوجه یکروزه تخمگذار) را در مزارع خود پرورش و نیمچه مرغ تخمگذار (پولت تخمگذار) مورد نیاز مزارع مرغ تخمگذار خود را تامین و مازاد پولت های پرورش یافته را به فروش میرساند.

شرکت های فرعی سیمرغ:



خلاصه اطلاعات مالی شرکتهای فرعی به شرح زیر میباشد، لازم به ذکر است که سال مالی تمامی شرکتهای فرعی منتهی به ۰۹/۳۰ میباشد.

شرکت مهر گستران سیمرغ زیاران		
سال مالی	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
درآمد های عملیاتی	۷۷۶،۸۷۰	۶۹۸،۳۵۲
سود خالص	۸۶،۹۹۹	-۸۴،۴۵۵

شرکت توسعه کشت ذرت		
سال مالی	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
درآمد های عملیاتی	۱،۸۶۰،۵۹۲	۳،۳۳۴،۸۷۹
سود خالص	۶۰۳،۳۶۰	۱،۱۲۵،۷۸۰

شرکت داماش تراپر ایرانیان		
سال مالی	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	شش ماهه ۱۴۰۲/۰۳/۳۱
درآمد های عملیاتی	۱۳۷،۲۷۰	۹۱،۹۰۰
سود خالص	۱۹،۲۹۱	۵۰،۸۵۱

شرکت صنعتی مقوا سازی شرق		
سال مالی	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
درآمد های عملیاتی	۱،۲۰۱،۸۷۲	۱،۶۷۰،۲۹۶
سود خالص	۱۹۸،۱۵۸	۳۴۶،۳۱۰

مفروضات برآورد سود برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹ به شرح جدول زیر میباشد:

مفروضات	واحد	۱۴۰۳/۰۹
مقدار تولید تخم مرغ	تن	۷۳,۰۰۰
نرخ فروش تخم مرغ	ریال بر تن	۵۸۰,۰۰۰,۰۰۰
نرخ کنجاله سویا	دلار بر کیلو گرم	۰.۴۰
نرخ ذرت	دلار بر کیلو گرم	۰.۲۰
نرخ دلار حواله	ریال	۴۸۰,۰۰۰
پارامترهای کلان	واحد	۱۴۰۳/۱۲
نرخ تورم	-	۲۵٪
نرخ افزایش دستمزد و حقوق	-	۲۵٪

صورت سود و زیان پیش بینی شده برای سال مالی ۱۴۰۳/۰۹ به شرح زیر میباشد:

دوره مالی	واحد	۱۳۹۸/۰۹	۱۳۹۹/۰۹	۱۴۰۰/۰۹	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۳/۰۹
ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی	میلیون ریال	.	.	.	۲۰,۲۱۱,۹۸۳	۳۶,۵۱۰,۱۵۱	۴۸,۶۸۱,۴۹۱
خالص افزایش (کاهش) ارزش منصفانه دارایی های زیستی غیر مولد	میلیون ریال	.	.	.	.	.	.
خالص فروش تولیدات کشاورزی و دارایی های زیستی غیر مولد	میلیون ریال	.	.	۱۴,۶۴۳,۱۵۴	۲۰,۸۱۹,۲۸۱	۳۶,۵۱۶,۸۵۸	۴۸,۶۹۰,۴۳۴
بهای تمام شده انتسابی	میلیون ریال	.	.	.	(۲۰,۱۶۴,۳۰۶)	(۳۵,۸۱۷,۵۸۷)	(۴۷,۷۵۸,۰۴۸)
فروش	میلیون ریال	۵,۹۷۱,۶۹۷	۷,۴۳۷,۸۲۷	۱۴,۶۴۳,۱۵۴	۲۰,۸۶۶,۹۵۸	۳۷,۲۰۹,۴۲۲	۴۹,۶۱۳,۸۷۷
هزینه های تولید	میلیون ریال	.	.	(۹,۱۶۸,۹۹۸)	(۱۵,۴۱۵,۱۷۸)	(۲۹,۳۱۱,۸۸۹)	(۳۷,۷۸۱,۰۳۴)
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	(۳۹۶,۲۲۹)	(۵۷۰,۹۸۳)	(۷۷۶,۹۹۷)	(۱,۲۶۲,۳۸۰)	(۱,۵۶۸,۱۳۵)	(۱,۹۵۲,۲۱۰)
سایر درآمدهای عملیاتی	میلیون ریال	۶۸,۹۲۵	۶۴,۰۶۰	۱۲۳,۲۲۷	۱۹۱,۷۹۱	۶۸,۹۲۱	۸۶,۱۵۱
سایر هزینه های عملیاتی	میلیون ریال	(۵۰,۴۲۲)	(۵۱,۲۳۵)	(۷۹,۹۳۰)	(۷۸,۲۶۷)	(۲۰۰,۸۳۴)	(۲۵۱,۰۴۳)
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۳۳۶,۵۴۱	۱,۳۷۶,۰۴۱	۴,۷۴۰,۴۵۶	۴,۳۰۲,۹۲۴	۶,۱۹۷,۴۸۵	۹,۷۱۵,۷۴۲
سود (زیان) فروش دارایی زیستی مولد	میلیون ریال	.	.	۱۲۴,۱۴۱	۳۷۹,۰۴۷	۴۱۹,۹۸۵	۵۲۴,۹۸۱
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	میلیون ریال	۶۴,۱۹۳	۴۹,۷۱۵	۱۰۳,۰۸۶	۴۵۰,۸۰۲	۲۸۵,۴۰۰	۲۸۵,۴۰۰
هزینه های مالی	میلیون ریال	(۱۶,۳۱۷)	(۵۶,۶۷۴)	(۲۰,۷۹۶)	(۷۹۳)	(۱,۲۵۷)	.
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال	۴۷۰,۸۹۶	۱,۴۰۸,۱۸۵	۴,۹۴۶,۸۸۷	۵,۱۳۱,۹۸۰	۶,۹۰۱,۶۱۳	۱۰,۵۲۶,۱۲۳
هزینه مالیات بر درآمد سال جاری	میلیون ریال	(۱۱,۳۹۴)	(۱۲,۹۵۸)	(۱۶,۸۳۹)	(۴۳,۹۴۰)	(۲۸,۰۸۱)	(۴۲,۸۲۸)
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۴۵۹,۵۰۲	۱,۳۹۵,۲۲۷	۴,۹۳۰,۰۴۸	۵,۰۸۸,۰۴۰	۶,۸۷۳,۵۳۲	۱۰,۴۸۳,۲۹۵
سرمایه	میلیون ریال	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	ریال	۳۵۳	۱,۰۷۳	۳,۷۹۲	۳,۹۱۴	۵,۲۸۷	۸,۰۶۴

حساسیت سود به پارامترهای تحلیلی و همچنین اطلاعات مربوط به pe آینده نگر سهم به شرح زیر میباشد:

نام شرکت	سال مالی	سرمایه	ارزش بازار	eps ۱۴۰۲	eps ۱۴۰۳	قیمت	p/e f ۱۴۰۳	p/e ttm	p/e ttm his
سیمرغ	آذر	۱,۳۰۰,۰۰۰	۴,۶۸۹	۵,۲۸۷	۸,۰۶۴	۳۶,۰۷۰	۴.۳	۶.۸۲	۷.۳

حساسیت سود به پارامترهای تحلیل	
مقدار تولید تخم مرغ	۱.۸
نرخ فروش تخم مرغ	۳.۸
نرخ کنجاله سویا	(۰.۸)
نرخ ذرت	(۱.۰)
نرخ دلار حواله	(۱.۸)

• نتیجه گیری:

با توجه به ارزش بازار ۴.۶ همتی سهم و با فرض تقسیم سود ۲۵٪ در مجمع سال مالی منتهی ۱۴۰۲/۰۹ نسبت قیمت به سود آینده نگر سهم ۴.۳ واحد بدست میاید، که با توجه به میانه pe صنعت ۷.۹۳ و میانه pe خود سهم که ۷.۲۸ واحد میباشد، به نظر میتوان بازده قیمتی بالاتر از تورم انتظاری برای سهم انتظار داشت.

سلب مسئولیت:

مفروضات و برآورد سود ارائه شده در این گزارش محتمل ترین سناریو احتمالی از نظر تحلیلگر میباشد و واقعیت میتواند انحراف معیار قابل توجهی نسبت به انتظارات ما داشته باشد که باعث میشود سود برآوردی و روند تغییر قیمت سهم دچار تغییراتی غیر از تغییرات مورد انتظار ما شوند.