



# شرکت سبدگردان سورین

تحلیل بنیادی

شرکت سپید ماکیان

تحلیلگر: رضا ظفر

آذر ماه ۱۴۰۲



## درباره شرکت سبدگردان سورین

شرکت سبدگردان سورین از خرداد ماه ۱۴۰۰ فعالیت خود را آغاز کرده است. این شرکت در حال حاضر مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری سهامی بورسیران با خالص ارزش دارایی‌های ۳۰۰ میلیارد تومان و صندوق اختصاصی بازارگردان سورین با خالص ارزش دارایی‌های ۲۰ میلیارد تومان را برعهده دارد.

در ادامه اطلاعات صندوق بورسیران و نحوه سرمایه‌گذاری در این صندوق آمده است.





## معرفی صندوق سهامی بورسیران

صندوق سهامی بورسیران فعالیت خود را از تیرماه ۱۳۸۸ آغاز به کار کرد و یکی از قدیمی ترین و با سابقه ترین صندوق های سهامی بازار سرمایه می باشد که مدیریت این صندوق همواره در تلاش بوده است تا بازدهی این صندوق را بالاتر از شاخص کل و تورم موجود در کشور ایجاد نماید.

مدیریت این صندوق در حال حاضر بر عهده شرکت سبدگردان سورین می باشد و خالص ارزش دارایی های صندوق هم اکنون از ۳۰۰ میلیارد تومان نیز فراتر رفته است.

در افق بلندمدت، جادوی سود مرکب در صندوق بورسیران، با تحقق بازدهی بیش از ۴۱،۰۰۰ درصدی از ابتدای تأسیس تاکنون، شگفتی آفریده است.

**با صندوق بورسیران سرمایه خود را به صورت تصاعدی نسبت به تورم رشد دهید**

جهت سرمایه گذاری به آدرس زیر مراجعه فرمایید

<https://bif.irbrokersite.ir/Customer/Login>

تماس و مشاوره : ۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶

| شرح                   | بازده صندوق | بازده بازار سرمایه |
|-----------------------|-------------|--------------------|
| ۳۶۵ روز گذشته         | ۵۷.۵۹٪      | ۴۴.۲۷٪             |
| بازدهی از شروع فعالیت | ۴۱۸۲۲٪      | ۲۱۴۱۹٪             |



# تحلیل بنیادی شرکت سپید ماکیان (سپید)

## معرفی شرکت

شرکت سپیدماکیان (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۵۹/۲/۱۰ تحت شماره ۷۷۱ در اداره ثبت شرکتهای رشت به نام کیشکه شمال به ثبت رسید که در سال ۱۳۶۸ با واگذاری به مدیریت جدید به نام شرکت سپیدماکیان تغییر نام داد. شماره شناسه ملی شرکت ۱۰۷۲۰۰۹۷۷۶۱ میباشد. این شرکت از بدو تاسیس تا پایان سال ۱۳۷۹ منحصرا در تولید تخم مرغ تجاری فعالیت می نمود و از سال ۱۳۸۰ به پرورش مرغ مادر گوشتی و تولید جوجه یکروزه وارد شد.

از سال ۱۳۷۹ تولید تخم مرغ تجاری متوقف و با توجه به داشتن نیروی انسانی کارشناس و کارآمد فعالیت شرکت تماما به سمت پرورش مرغ مادر نیمچه گوشتی تغییر ساختار یافت و همچنین با انتقال داراییهای سپیدجوجه شامل واحدهای جوجه کشی و مرغداریهای نیمچه گوشتی و کارخانه دان گوشتی و مادری حلقههای تولید تکمیل شد. این شرکت در تاریخ ۱۳۹۲/۰۸/۱۵ با ادغام شرکت قوی آبکنار در خود، مالکیت مزارع مرغ مادر با ظرفیت ۳۰,۰۰۰ قطعه مرغ مادر و همچنین کارخانه دان با ظرفیت ۱۲۰ هزارتن در سال بدست آورد. در سال ۱۴۰۰ مجتمع بوقلمون شامل دو مزرعه مادر و یک کارخانه جوجه کشی خریداری نمود.

همچنین کشتارگاه تمام اتوماتیک شرکت سپیدماکیان از نیمه دوم سال ۱۳۹۳ تولید آزمایشی خود را آغاز نموده تا پایان سال به ظرفیت کامل رسید تا با ظرفیت ۶,۰۰۰ قطعه در ساعت فعالیت نماید. در این سال شبکه توزیع و فروش مویرگی شرکت نیز توسعه و گسترش یافت.

مجتمع غذایی حسن رود در آذر ماه سال ۱۴۰۰ و با هدف تولید محصولات نیمه آماده غذایی شروع به کار نموده است. همچنین در سال ۱۴۰۰ مجتمع بوقلمون شامل ۲ فارم مادر و یک کارخانه جوجه کشی خریداری گردید. شرکت قصد دارد با تولید تخم بوقلمون قابل جوجه کشی و سپس تولید جوجه یکروزه گوشتی بوقلمون جهت پرورش در فارمهای گوشتی مالکیتی، استیجاری و مشارکتی نسبت به تکمیل سبد محصولات خود و تأمین درصدی از گوشت بوقلمون مورد نیاز کشور اقدام نماید.

این شرکت مالکیت ۳۷ درصدی شرکت پرورش مرغ کاشانک و نیز مالکیت ۷۵ درصدی شرکت مرغ دریا صومعه سرا را در اختیار دارد.

## طرح های توسعه

شرکت سپید ماکیان در تلاش است با اجرای طرح های توسعه زیر، نسبت به تکمیل سبد محصولات خود اقدام نماید.

| عنوان طرح                   | درصد پیشرفت | تاریخ بهره برداری | تشریح طرح               |
|-----------------------------|-------------|-------------------|-------------------------|
| پروژه کشتارگاه صنعتی        | ۷۵٪         | ۱۴۰۲/۱۱/۳۰        | ظرفیت ۶۰۰۰ قطعه در ساعت |
| پروژه کارخانه دان کلاشم     | ۵۰٪         | ۱۴۰۲/۱۲/۲۹        | ظرفیت ۲۰ تن در ساعت     |
| پروژه کارخانه دان بوقلمون   | ۹۱٪         | ۱۴۰۲/۱۰/۳۰        | ظرفیت ۵ تن در ساعت      |
| پروژه واحد مرغ مادر تالاب ۲ | ۹۵٪         | ۱۴۰۲/۰۸/۳۰        | ظرفیت ۴۰,۰۰۰ قطعه       |



### کارخانجات تولید دان

این کارخانه که مجهز به مدرنترین دستگاه های روز دنیاست، در ابتدای سال ۱۳۹۲، شروع به فعالیت نمود. همچنین در حال حاضر ۲ کارخانه دان در حال احداث می باشد. در اولین قدم، نهاده های دامی شامل ذرت و کنجاله سویا توسط شرکت از فروشندگان داخلی یا خارجی خریداری شده و به همراه سایر مواد مورد نیاز (شامل ویتامین ها و مکمل ها) در کارخانجات تولید دان ترکیب و این محصول ساخته میشود. دان تولید شده به مزارع پرورش مرغ گوشتی و مادر ارسال می گردد. در شرکت سپیدماکیان برای حفظ و رعایت شرایط بهداشتی و قرنطینه های بین مزارع مرغ مادر و گوشتی، تولید دان در کارخانه به طور جداگانه صورت می گیرد. مواد اولیه مصرفی (ذرت ، کنجاله سویا، گندم و جو) کارخانه دان، قبل از ورود به کارخانه، به منظور سنجش ارزش غذایی و نیز میزان آلودگی به سموم قارچی، نمونه برداری و سپس مورد آزمایش کیفی قرار می گیرند و پس از تایید، در تهیه دان استفاده می شوند.



### مزارع مرغ مادر

مزارع پرورش مرغ مادر با بیش از ۲۰ واحد تولیدی اعم از مالکیتی و مشارکتی در استان گیلان واقع شده اند. ظرفیت این واحدها بیش از ۸۰۰ هزار قطعه مرغ مولد در هر دوره می باشند. مرغ های مادر، در محیط کنترل شده از نظر دما، رطوبت، نور و شرایط محیطی مناسب پرورش می یابند. همچنین با استفاده از یک رژیم غذایی مناسب و کنترل شده و نیز رعایت شرایط کامل امنیت زیستی، مرغ های مادر سالم با وزن یکنواخت و مطابق استانداردهای نژاد پرورش می یابند و آماده ورود به دوران تولید می شوند. در طول دوران پرورش مرغ های مادر، با استفاده از واکسن های مناسب، پرندگان مولد، بر علیه بیماری های شایع در منطقه ایمن شده و در نتیجه مقادیر مناسبی از ایمنی را به جوجه های تولیدی منتقل خواهند نمود، بدین ترتیب جوجه های گوشتی شرکت، با مناسب ترین کیفیت، آماده عرضه به واحدهای پرورش دهنده مرغ گوشتی خواهند بود.



## کارخانجات جوجه کشی

ظرفیت کارخانه‌های جوجه‌کشی شرکت سپیدماکیان ۸۰ میلیون تخم‌مرغ نطفه‌دار در سال می‌باشند.

تخم مرغ‌های مرغ مادر گوشتی، جهت جوجه‌کشی به کارخانجات جوجه‌کشی فرستاده می‌شوند. طی مدت ۲۱ روز تخم مرغ‌ها در دستگاه‌های مربوطه تبدیل به جوجه شده و جوجه‌های حاصل به مزارع مرغ گوشتی ارسال می‌شود تا طی دوره ۴۵ روزه پرورش مرغ گوشتی انجام می‌گیرد. در کارخانه جوجه‌کشی، مجدداً عملیات درجه‌بندی (گرید) و ضدعفونی تخم‌مرغ‌ها انجام می‌گیرد. سپس تخم‌مرغ‌ها به دستگاه‌های انکوباتور منتقل می‌شوند. لازم به ذکر است مجموعه دستگاه‌های شرکت ساخت کارخانه پیترسایم می‌باشد. جوجه‌های تولیدی در جوجه‌کشی، ابتدا تعیین جنسیت و سپس بر علیه بیماری‌ها نیوکاسل، گامبورو و برونشیت واکسینه می‌شوند و در نهایت به کمک سبدهای مخصوص، توسط کامیون‌های ویژه حمل جوجه یک‌روزه، به مزارع مرغ گوشتی تحت مدیریت شرکت حمل می‌گردند.



## مزارع مرغ گوشتی

مزارع پرورش مرغ گوشتی با بیش از ۱۹۰ واحد تولیدی اعم از مالکیتی، مشارکتی و استیجاری در هر دوره حدود ۱۰ میلیون قطعه تولید می‌کنند.

در مزارع گوشتی، برای رسیدن به حداکثر پتانسیل ژنتیکی نژاد، قرنطینه شدید بهداشتی به همراه شرایط مناسب دما، رطوبت، تهویه هوا و تغذیه فراهم شده است. همچنین برای پیشگیری از بیماری‌های شایع در منطقه، علاوه بر واکسیناسیون اولیه، برنامه واکسیناسیون مجدد نیز طراحی گردیده است. به منظور پرهیز از مصرف آنتی‌بیوتیک تمام تلاش کارشناسان بر حفظ سلامت مرغ متمرکز است تا در نهایت غذای سالم در اختیار مصرف‌کننده قرار بگیرد. همچنین به منظور بهبود کیفیت گوشت مرغ و کاهش میزان چربی لاشه، سن کشتار به محدوده ۳۱ تا ۴۱ روز (میانگین ۳۷ روز) رسیده است. وزن مرغ‌های زنده در زمان کشتار معمولاً در محدوده ۱۶۰۰ تا ۲۶۰۰ گرم (میانگین ۲۳۰۰ گرم) است.



## کشتارگاه ها

شرکت سپید ماکیان دارای ۳ کشتارگاه با ظرفیت کشتار ۱۵ هزار قطعه در هر ساعت می باشد.

در کشتارگاه ها با بهره گیری از بهترین و به روزترین تکنولوژی دنیا و با استفاده از دستگاه های کاملاً خودکار، امکان ارائه کیفیت بالایی فراهم می گردد. پس از ذبح حلال، تجهیزات مدرن کشتار شرکت سپیدماکیان، این امکان را بوجود آورده است تا محصولات فرآوری و قطعه بندی مرغ در سردخانه با درجه حرارت مناسب ذخیره سازی شوند. برنامه های سختگیرانه بهداشتی، پاکیزه سازی و ضد عفونی به ما اجازه می دهد تا از عمر مفید و طولانی مدت محصولات اطمینان حاصل شود. اطمینان فوق توسط آزمایشگاه میکروبیولوژی کشتارگاه بطور مداوم کنترل می گردد.



## کارخانه قطعه بندی

به منظور سهولت در مصرف و کاهش ضایعات و پاسخگویی به نیاز مشتریان، بخشی از مرغ تولیدی شرکت در کارخانه قطعه بندی با ظرفیت ۵۰ تن در روز در شرایط کاملاً بهداشتی و تحت کنترل به محصولات قطعه بندی تبدیل می گردد.



## انواع محصولات شرکت

| نوع محصول    | واحد | ظرفیت اسمی/سالانه |
|--------------|------|-------------------|
| جوجه یک روزه | قطعه | ۶۶،۴۰۰،۰۰۰        |
| مرغ زنده     | تن   | ۱۴۶،۷۱۸           |
| مرغ گرم      | تن   | ۷۸،۹۳۶            |
| دان          | تن   | ۲۶۰،۰۰۰           |

## مجتمع صنایع غذایی

خط تولید غذاهای نیمه آماده در سال ۱۴۰۰ با هدف تولید محصولات ارزش افزوده نظیر انواع ناگت، برگر، فلاف، کوردون بلو، شنیسل و ... با ظرفیت ۵ هزار تن در سال شروع به کار می نماید. فرایند تهیه، مرحله به مرحله است و در خط تولید همه مراحل با رعایت استانداردهای بهداشتی و کیفی انجام می شود.



## شبکه توزیع و پخش

گروه سپیدماکیان دارای ساختار کنترل شده و مناسب پخش و توزیع مویرگی برای تمام محصولات است. تمامی محصولات، تازه و به سرعت بدست مصرف کننده می رسند. همچنین با استفاده از بهترین تجهیزات ردیابی این امکان برای شرکت بوجود آمده است تا تمامی مراحل پخش و توزیع را تحت کنترل و نظارت خود داشته باشد و بدین طریق محصولات با بالاترین کیفیت بهداشتی و غذایی بدست مصرف کننده می رسد.



## مشخصات کلی شرکت

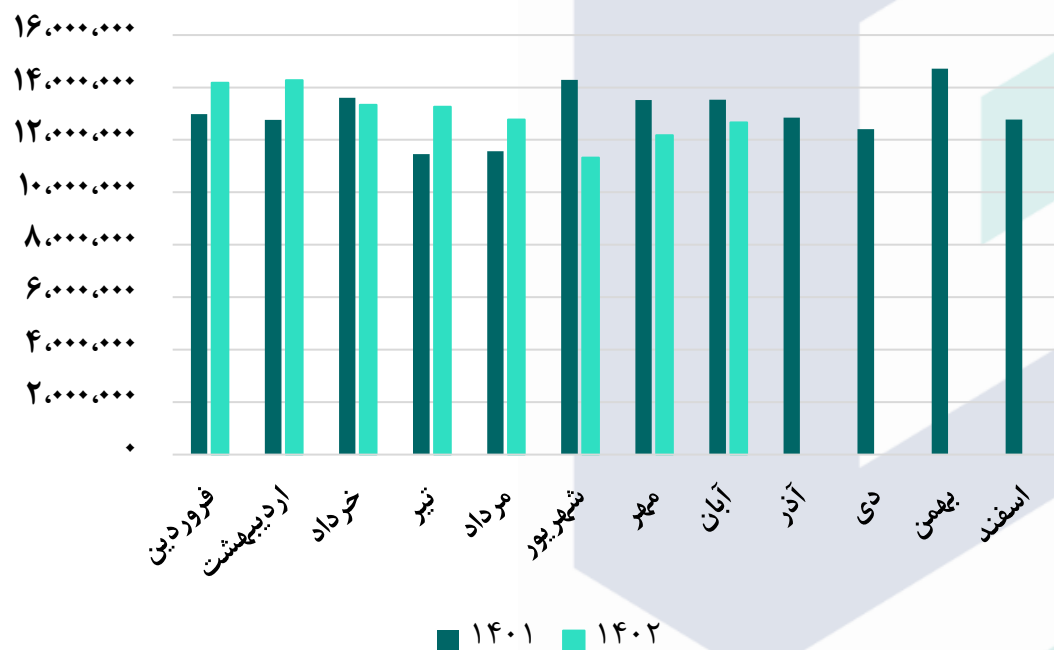
|                          |       |                    |        |
|--------------------------|-------|--------------------|--------|
| سال مالی                 | ۱۲/۲۹ | قیمت فعلی (ریال)   | ۲۵،۷۸۰ |
| سرمایه<br>(میلیارد ریال) | ۳،۰۰۰ | آخرین سود تقسیمی   | ۴۷٪    |
| درصد شناور               | ۲۲٪   | ارزش بازار (ه.م.ت) | ۷.۷    |

## ترکیب سهامداران

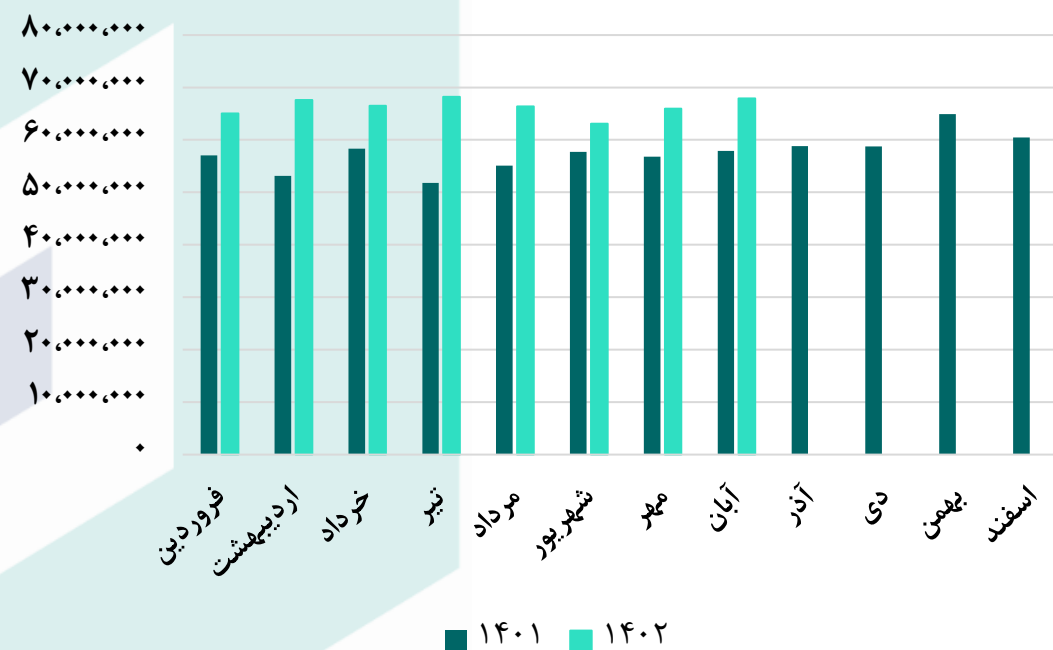
| نام شرکت                           | تعداد سهام    | درصد مالکیت |
|------------------------------------|---------------|-------------|
| شخص حقیقی                          | ۷۲۳،۳۴۹،۱۵۵   | ۲۴.۱۱٪      |
| شخص حقیقی                          | ۷۱۳،۲۵۷،۴۶۳   | ۲۳.۷۷٪      |
| شخص حقیقی                          | ۶۸۴،۴۳۷،۸۸۹   | ۲۲.۸۱٪      |
| BFM صندوق س.ا.بازارگردانی تاک دانا | ۱۱۶،۶۰۸،۱۶۹   | ۳.۸۸٪       |
| صندوق سرمایه گذاری لوتوس پارسیان   | ۶۸،۳۶۲،۵۰۹    | ۲.۲۷٪       |
| صندوق سرمایه گذاری هستی بخش آگاه   | ۳۰،۵۰۰،۰۰۰    | ۱.۰۱٪       |
| سایر سهامداران                     | ۶۶۳،۴۸۴،۸۱۵   | ۲۲.۱۵٪      |
| جمع                                | ۳،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰ | ۱۰۰         |

## نمودار روند مقدار تولید و فروش محصولات شرکت طی سال های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

روند مقداری فروش شرکت (واحد)

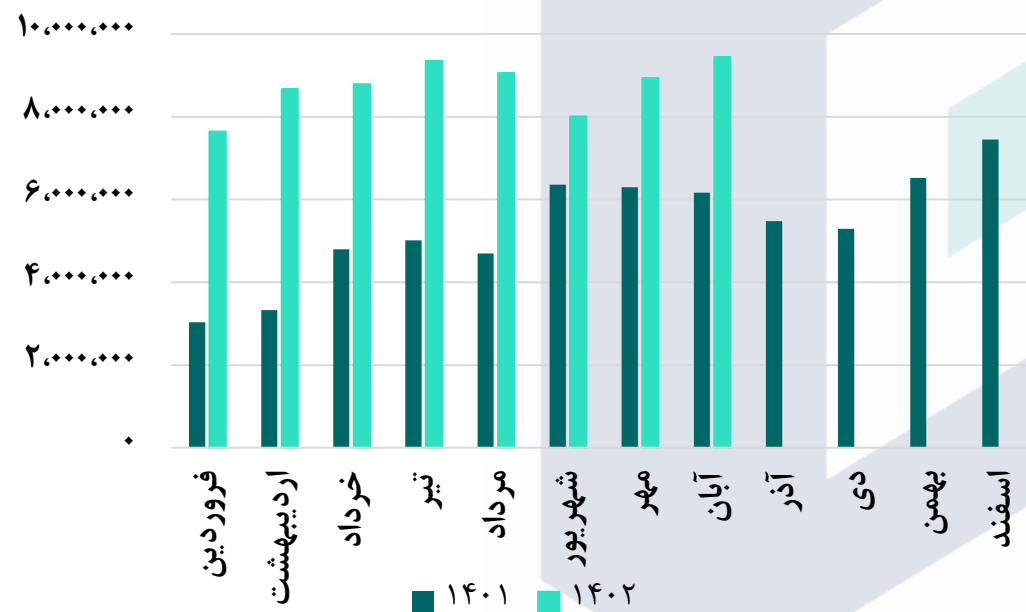


روند مقداری تولید شرکت (واحد)

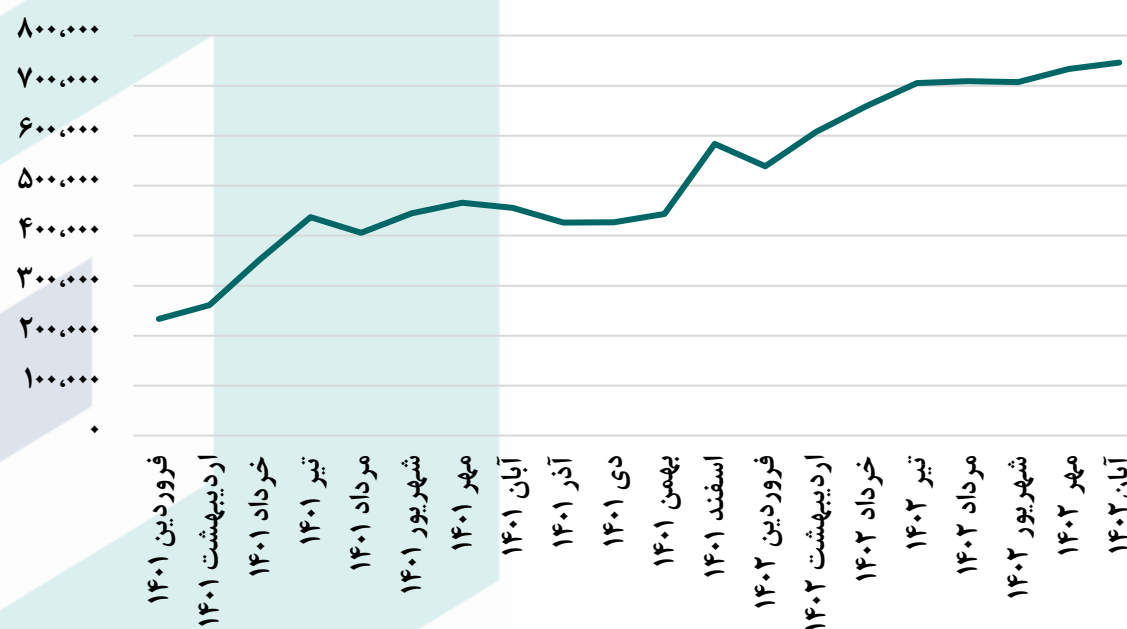


## نمودار روند تغییرات نرخ فروش و مبلغ فروش محصولات شرکت طی سال های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

روند مبلغ فروش محصولات (میلیون ریال)



روند میانگین نرخ فروش (ریال / واحد)



| شرح                                           | واحد سنجش | مفروضات |
|-----------------------------------------------|-----------|---------|
| نرخ دلار نیما کارشناسی مابقی سال مالی ۱۴۰۲    | ریال      | ۳۸۰,۰۰۰ |
| نرخ دلار نیما کارشناسی سال مالی ۱۴۰۳          | ریال      | ۵۰۰,۰۰۰ |
| نرخ دلار کالاهای اساسی کارشناسی سال مالی ۱۴۰۳ | ریال      | ۲۸۵,۰۰۰ |
| افزایش نرخ محصولات داخلی مابقی سال مالی ۱۴۰۲  | درصد      | ۰٪      |
| افزایش نرخ محصولات داخلی سال مالی ۱۴۰۳        | درصد      | ۱۸٪     |
| نرخ سویا                                      | دلار      | ۴۵۰     |
| نرخ ذرت                                       | دلار      | ۴۶۰     |
| تورم سال ۱۴۰۳                                 | درصد      | ۳۰٪     |

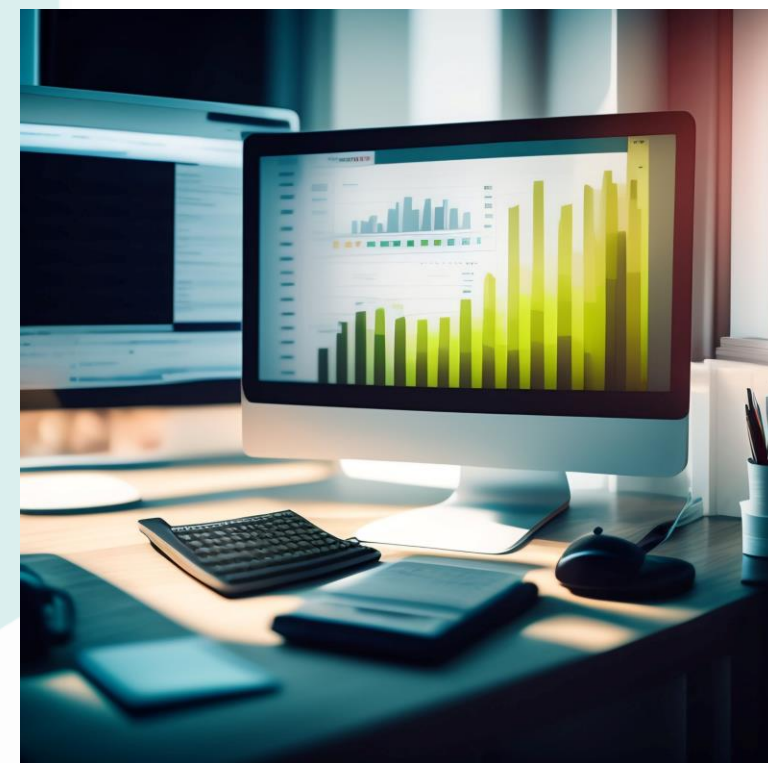
| صورت سود و زیان                  |                             |                            |                              |                              |
|----------------------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| شرح                              | ۱۲ ماهه منتهی به<br>۱۴۰۱/۱۲ | ۶ ماهه منتهی به<br>۱۴۰۲/۰۶ | کارشناسی سال مالی<br>۱۴۰۲/۱۲ | کارشناسی سال مالی<br>۱۴۰۳/۱۲ |
| فروش                             | ۶۴,۲۲۵,۶۹۷                  | ۵۱,۴۹۰,۳۶۳                 | ۱۰۶,۷۸۵,۲۶۰                  | ۱۴۲,۳۲۲,۸۴۹                  |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته    | (۵۴,۱۶۷,۸۰۴)                | (۴۲,۴۲۹,۰۴۲)               | (۸۹,۱۳۴,۸۰۸)                 | (۱۱۹,۴۲۵,۲۹۲)                |
| سود (زیان) ناخالص                | ۱۰,۰۵۷,۸۹۳                  | ۹,۰۶۱,۳۲۱                  | ۱۷,۶۵۰,۴۵۲                   | ۲۲,۸۹۷,۵۵۷                   |
| سود (زیان) عملیاتی               | ۷,۴۹۶,۲۱۰                   | ۷,۲۶۹,۷۲۲                  | ۱۳,۷۴۵,۴۰۰                   | ۱۷,۲۱۲,۷۰۵                   |
| سود (زیان) قبل از کسر مالیات     | ۶,۳۹۵,۹۶۹                   | ۶,۰۶۲,۶۳۸                  | ۱۰,۶۳۸,۳۱۶                   | ۱۴,۱۱۴,۴۰۸                   |
| سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات | ۶,۳۹۵,۹۶۹                   | ۶,۰۶۲,۶۳۸                  | ۱۰,۶۳۸,۳۱۶                   | ۱۴,۱۱۴,۴۰۸                   |
| سرمایه                           | ۳,۰۰۰,۰۰۰                   | ۳,۰۰۰,۰۰۰                  | ۳,۰۰۰,۰۰۰                    | ۳,۰۰۰,۰۰۰                    |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات      | ۲,۱۳۲                       | ۲,۰۲۱                      | ۳,۵۴۶                        | ۴,۷۰۵                        |
| حاشیه سود ناخالص                 | ۱۶٪                         | ۱۸٪                        | ۱۷٪                          | ۱۶٪                          |



| محاسبات P/E |                   |
|-------------|-------------------|
| ۲۵.۷۸۰      | قیمت فعلی         |
| ۴۷٪         | آخرین سود تقسیمی  |
| ۷.۲۷        | P/E سال مالی ۱۴۰۲ |
| ۵.۱۳        | P/E سال مالی ۱۴۰۳ |

تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۳ بر اساس درصد افزایش نرخ محصولات و نرخ دلار

| ۲۵٪    | ۲۰٪   | ۱۸٪   | ۱۵٪   | ۱۰٪     | ۰٪      |         |
|--------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|
| ۱۱.۶۱۷ | ۹.۶۰۷ | ۸.۸۰۳ | ۷.۵۹۷ | ۵.۵۸۶   | ۱.۵۶۶   | ۴۰۰,۰۰۰ |
| ۹.۵۶۸  | ۷.۵۵۸ | ۶.۷۵۴ | ۵.۵۴۸ | ۳.۵۳۷   | (۴۸۳)   | ۴۵۰,۰۰۰ |
| ۷.۵۱۹  | ۵.۵۰۹ | ۴.۷۰۵ | ۳.۴۹۹ | ۱.۴۸۸   | (۲.۵۳۲) | ۵۰۰,۰۰۰ |
| ۵.۴۷۰  | ۳.۴۶۰ | ۲.۶۵۶ | ۱.۴۵۰ | (۵۶۱)   | (۴.۵۸۱) | ۵۵۰,۰۰۰ |
| ۳.۴۲۱  | ۱.۴۱۱ | ۶۰۷   | (۵۹۹) | (۲.۶۱۰) | (۶.۶۳۰) | ۶۰۰,۰۰۰ |



بیانیه سلب مسئولیت: گزارش حاضر به هیچ وجه توصیه‌ی خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت نمی‌باشد و مسئولیت استفاده از این اطلاعات با سرمایه‌گذاران می‌باشد و شرکت سبدگردان سورین در این خصوص هیچگونه مسئولیتی را بر عهده نخواهد گرفت.



[www.sorincapital.ir](http://www.sorincapital.ir)



[info@sorincapital.ir](mailto:info@sorincapital.ir)



۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶



<https://t.me/sorincapital>

