

تحلیل بنیادی شرکت

کشت و دام قیام اصفهان (زقیام)

کارگزاری
تدبیرگران فردا



معاونت توسعه بازار



زمستان ۱۴۰۲

www.tadbirbroker.ir

زرین معدن آسیا

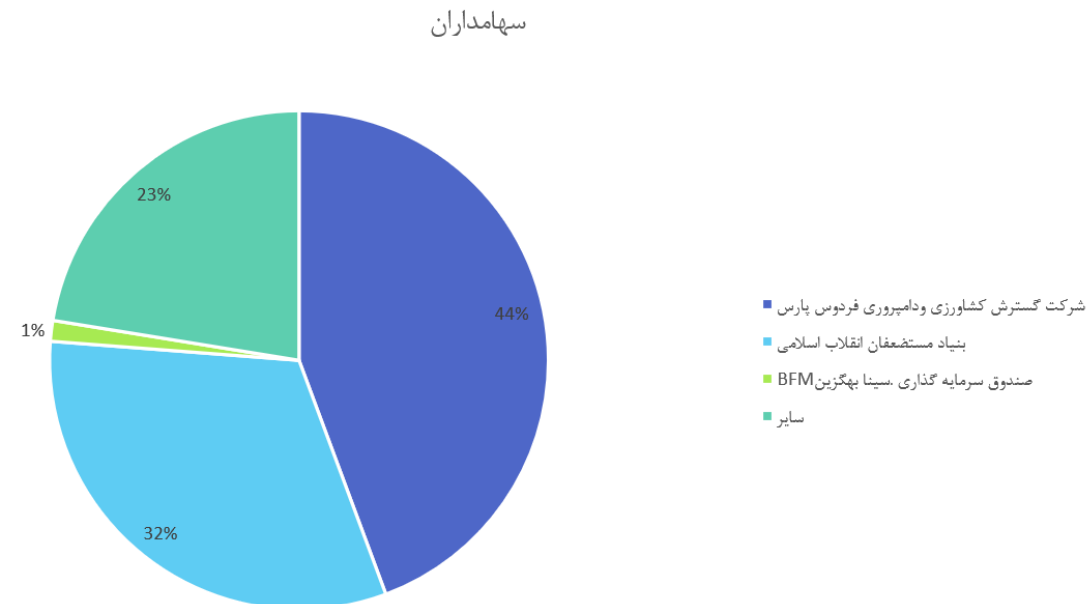
شرکت کشت و دام قیام اصفهان در سال ۱۳۷۲ به شکل یک شرکت سهامی خاص با شناسه ملی ۱۰۲۶۰۳۱۴۲۱۷ تأسیس شده است. این شرکت در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی اصفهان ثبت شده و از تاریخ ۱۳۷۳/۰۱/۰۱ به بهره‌برداری می‌پردازد. در سال ۱۳۸۰، شرکت به شکل سهامی عام تبدیل شد. در سال ۱۳۹۵، هیئت پذیرش فرابورس با درخواست شرکت در بازار دوم فرابورس ایران موافقت کرد و نماد زقیام به نمایندگی شرکت در تاریخ ۱۳۹۷/۰۴/۲۵ درج شد. سهام شرکت همچنین در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۲۷ به بازار اول فرابورس منتقل شد. شرکت کشت و دام قیام اصفهان در حال حاضر جزء شرکت‌های فرعی گسترش کشاورزی و دامپروی فردوس پارس می‌باشد.

فعالیت‌های این شرکت شامل کشاورزی، دامپروری، باغداری، پرورش طیور، زنبورعسل، پرورش ماهی و هرگونه حیوان دیگر برای استفاده از پشم، کرک، گوشت، شیر و سایر فرآورده‌های پروتئینی و مواد اولیه صنایع کشت و صنعت وابسته به کشاورزی، دامداری و اخذ نمایندگی از کشورهای خارجی و واردات مواد اولیه، ماشین آلات و لوازم و وسایل و همچنین دام و حیوانات مورد نیاز برای تامین صنایع وابسته به کشاورزی و دامداری و مشارکت با سایر شرکت‌ها و انجام اموری که به طور مستقیم و غیرمستقیم به موضوعات فوق ارتباط دارد می‌باشد.

شرکت کشت و دام قیام اصفهان دارای پروانه فعالیت شماره ۱۳۷۰۸۳۶۲۸ مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۱۱ در واحد قیام و پروانه فعالیت شماره ۱۱۲۰۲۲۸۰۴ مورخ ۱۳۹۶/۰۷/۲۲ در واحد ایوان است. این شرکت دارای واحدهای تولیدی شامل واحد پرورش و تولید گاوهای شیری با ظرفیت ۵۷۰۰ راس دام مولد و ۱۱۴۰۰ راس کل دام، واحد دامداری قیام با زمینی به مساحت ۵۴ هکتار و واحد دامداری ایوان با زمینی به مساحت ۱۰ هکتار است. زمین‌های زراعی شرکت به مساحت ۳۵۱ هکتار نیز وجود دارد که شامل اراضی قلعه خواجه و روستای سیرک است. این زمین‌ها شامل ۱۹۳ هکتار اراضی کشتی قابل کشت و ۱۰۰ هکتار اراضی دارای آبیاری تحت فشار است.

نشانی مرکز اصلی و محل فعالیت شرکت در جاده اصفهان-تهران روبروی پلیس راه کیلومتر ۹ جاده دهق-علویچه و نشانی واحد ایوان در استان ایلام، شهرستان ایوان، روستای هلشی است.

ترکیب سهامداران زقیام مطابق با نمودار زیر می باشد:



مفروضات تحلیل:

مفروضات						
نام	۱۴۰۱	حساسیت	۱۴۰۲	حساسیت	۱۴۰۳	حساسیت
تورم	۵۰٪	-	۵۰٪	۰.۰۲٪	۵۰٪	۰.۰۲٪
افزایش حقوق و دستمزد	۴۰٪	-	۴۰٪	۰.۳۶٪	۳۵٪	۰.۳۶٪
دلار	۲۸۰,۰۰۰	-	۴۰۰,۰۰۰	۲.۵۱٪	۵۰۰,۰۰۰	۲.۵۱٪
نرخ رشد تعداد دام های مولد	۳٪	-	۳٪	۰.۳۲٪	۳٪	۰.۳۲٪
نرخ رشد تعداد دام های غیر مولد متولده	۱٪	-	۱٪	۱.۰۴٪	۱٪	۱.۰۴٪
نرخ دلاری شیر	۴۲۰	-	۳۸۰	۰.۰۱٪	۳۷۰	۰.۰۱٪
نرخ دلاری گوساله نر	۴۳۸	-	۵۵۰	۰.۶۲٪	۵۵۰	۰.۶۲٪
نرخ جو	۲۶۹	-	۲۱۲	۰.۰۷٪	۱۸۲	۰.۰۷٪
نرخ ذرت دانه ای	۳۶۶	-	۲۵۹	۰.۷۰٪	۲۸۳	۰.۷۰٪
نرخ کنجاله سویا	۵۲۳	-	۳۹۰	۰.۱۹٪	۳۹۰	۰.۱۹٪
نرخ یونجه	۴۰۴	-	۲۱۰	۰.۲۰٪	۲۱۰	۰.۲۰٪

تولیدات:

شرکت در حال حاضر دارای حدود 3000 راس غیر مولد و 1100 راس مولد می باشد که از این بین حدود 5000 راس شیرده هستند و هر راس به صورت روزانه حدود 42 کیلوگرم شیر تولید می نماید. در سنوات گذشته نرخ رشد میانگین دام های مولد شرکت حدود 3 درصد و نرخ رشد گاو های غیر مولد تقریباً 1 درصد بوده است که انتظار می رود روند فعلی تا انتهای 1403 نیز ادامه یابد. لازم به ذکر است که حدود 18 درصد از کل شیر تولد شده شرکت نیز صرف تعدیلات شده است که همین مقدار برای سنوات آینده نیز در نظر گرفته شده است.

تحلیل بنیادی شرکت کشت و دام قیام اصفهان (زقیام)

زمستان ۱۴۰۲

محصولات	واحد	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۳
فروش داخلی	تن	۶۲۷۶۸	۶۲۸۸۱	۶۶,۴۲۸	۷۲,۹۵۵	۷۴,۰۷۰	۷۷,۸۵۱	۷۹,۰۷۸	۷۹,۸۹۱	۸۱,۶۶۷	۸۱,۶۶۷	۸۳,۷۷۲
شیر	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
شیر تعديلات	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
سرمه مصرف شیر تعديلات	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
گوساله بر متولد شده	رأس	۲۴۱۳	۲۳۶۰	۲۳۷۲	۲,۸۲۱	۲,۸۰۷	۲,۷۵۱	۲,۶۶۶	۲,۶۷۸	۲,۷۱۰	۲,۷۱۰	۲,۷۴۴
کود حیوانی	تن	۵۶۵۰	۵۷۶۰۰	-	-	-	-	-	-	-	-	-
کلزا	تن	۹۷	۲۵	-	-	-	-	-	-	-	-	-
قصاب جو	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ذرت علوفه ای	تن	۵۲۰۴	۴۴۰۳	۱,۶۶۴	-	-	-	-	-	-	-	-
کنک	تن	۳۶۲	۴۱۰	۶۳	-	-	-	-	-	-	-	-
پودنه	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جو	تن	۷۵۸	۹۳۳	۲۹۸	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع فروش داخلی	تن	۱۲۹,۵۵۲	۱۲۱,۹۱۲	۱۳۲,۲۱۴	۱۲۱,۲۷۱	۱۲۴,۵۰۴	۱۲۶,۲۴۹	۱۵۲,۸۵۵	۱۴۹,۲۱۷	۱۵۱,۷۶۲	۱۵۱,۷۶۲	۱۵۴,۶۶۸
فروش صادراتی	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع فروش صادراتی	تن	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
جمع	تن	۱۲۹,۵۵۲	۱۲۱,۹۱۲	۱۳۲,۲۱۴	۱۲۱,۲۷۱	۱۲۴,۵۰۴	۱۲۶,۲۴۹	۱۵۲,۸۵۵	۱۴۹,۲۱۷	۱۵۱,۷۶۲	۱۵۱,۷۶۲	۱۵۴,۶۶۸
تعداد دام غیر مولد (زول دوره + متولد)	رأس	۳,۱۴۷	۳,۱۲۸	۳,۲۸۱	۳,۱۶۸	۳,۲۵۰	۳,۲۳۱	۳,۰۲۹	۳,۰۲۹	۳,۰۲۹	۳,۰۲۹	۳,۰۶۲
موجودی پایان دوره گوساله تر	رأس	۲۲۶	۳۷۴	۴۱۷	۷۰۴	۲۵۳	۳۱۹	۳۱۹	۳۱۹	۳۱۹	۳۱۹	۳۱۹
تعداد دام مولد (گاومولد + تلیسه)	رأس	۹۱۷۳	۹۱۷۳	۹,۵۱۰	۹,۸۲۲	۹,۷۵۹	۹,۴۱۹	۱۰,۷۲۹	۱۱,۰۲۷	۱۱,۲۳۲	۱۱,۲۳۲	۱۱,۶۴۸
ترخ رشد	درصد	۰٪	۴٪	۳٪	۷٪	۱۴٪	۳٪	۳٪	۳٪	۳٪	۳٪	۳٪
گاومولد	رأس	۵۱۲۱	۵۱۲۰	۵,۴۷۵	۵,۷۰۰	۵,۲۲۷	۵,۸۴۶	۵,۸۷۲	۶,۱۲۸	۶,۱۴۸	۶,۱۴۸	۶,۶۱۶
نسبت گاومولد به کل دام مولد	درصد	۵۶٪	۵۶٪	۵۸٪	۵۸٪	۵۹٪	۵۶٪	۵۵٪	۵۶٪	۵۷٪	۵۷٪	۵۷٪
متوسط دام دوشا طی سال	رأس	۴۲۰۸	۴۲۰۷	۴,۴۹۹	۴,۹۴۲	۵,۰۱۲	۵,۰۱۲	۵,۱۲۸	۵,۰۶۵	۵,۰۶۵	۵,۰۶۵	۵,۴۵۱
نسبت گاومولد به کل دام مولد	درصد	۸۲٪	۸۲٪	۸۲٪	۸۷٪	۹۲٪	۸۶٪	۸۷٪	۸۲٪	۸۲٪	۸۲٪	۸۲٪
متوسط روزانه تولید شیر هر گاو (kg)	کیلوگرم	۴۱,۵	۴۲,۲	۴۰,۵	۴۰,۲	۴۱,۶	۴۲,۶	۴۲,۲	۴۲,۲	۴۲,۲	۴۲,۲	۴۲,۱

انتظار می رود برای سال ۱۴۰۲، شرکت موفق به تولید حدود ۸۱ تن شیر شده و برای سال ۱۴۰۳ این رقم به حدود ۸۳ تن افزایش یابد.

مواد مصرفی:

در نتیجه جنگ روسیه و اوکراین قیمت مواد مصرفی شرکت و همچنین شیر، افزایش قابل توجه نسبت به سال های قبل تجربه کرد و همین موضوع (و افزایش پرشتاب تر شیر نسبت به مواد مصرفی) سبب افزایش چشمگیر حاشیه سود خالص و ناخالص شرکت در ۱۴۰۱ گردید اما با خاموش شدن آتش جنگ نرخ ها در حال بازگشت به میانگین سنوات قبل هستند و به همین دلیل در گزارش ۶ ماهه ۱۴۰۲ شاهد افت حاشیه سود نسبت به سال قبل هستیم. انتظار می رود در ادامه سال نیز میانگین نرخ ها نسبت به ۱۴۰۱ کاهشی باشد که این موضوع در کنار چسبندگی بالاتر نرخ شیر می تواند حاشیه ۱۴۰۲ را به حوالی ۲۱ درصد برساند.

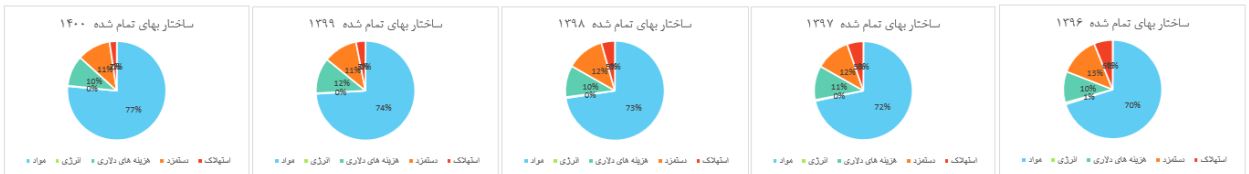
[illegible]

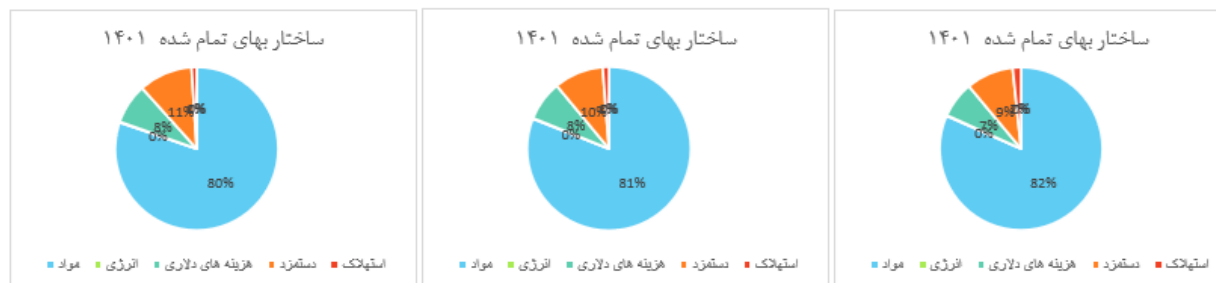
بهای تمام شده:

[illegible]

مقدار مخارج انتقالی به دارایی های زیستی مولد در طی سنوات اخیر حدود ۱۱ تا ۱۲ از مبلغ فروش شرکت بوده است و همین روند برای ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ نیز تداوم یافته است.

ساختار بهای تمام شده شرکت مطابق با نمودار های زیر می باشد:





جمع بندی:

توضیحات	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
درآمد	۹۱۸,۶۳۵	۱,۵۳۳,۱۸۲	۲,۱۷۷,۲۰۷	۳,۲۸۸,۹۵۵	۵,۰۵۳,۳۷۷
هزینه های تمام شده	(۶۶۴,۶۲۰)	(۱,۳۰۰,۷۴۱)	(۱,۳۲۰,۰۴۶)	(۲,۳۶۸,۵۶۶)	(۴,۴۴۴,۳۷۷)
سود ناخالص عملیاتی	۲۵۴,۰۱۵	۲۳۲,۴۴۱	۸۵۷,۱۶۱	۹۲۰,۳۸۹	۱,۶۸۹,۰۰۰
هزینه های عمومی اداری	-	-	-	-	-
سایر هزینه های عملیاتی	-	-	-	-	-
سود خالص عملیاتی	۲۵۴,۰۱۵	۲۳۲,۴۴۱	۸۵۷,۱۶۱	۹۲۰,۳۸۹	۱,۶۸۹,۰۰۰
هزینه مالی	-	-	-	-	-
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	-	-	-	-	-
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	۲۵۴,۰۱۵	۲۳۲,۴۴۱	۸۵۷,۱۶۱	۹۲۰,۳۸۹	۱,۶۸۹,۰۰۰
مالیات سال جاری	-	-	-	-	-
مالیات سال های قبل	-	-	-	-	-
سود خالص	۲۵۴,۰۱۵	۲۳۲,۴۴۱	۸۵۷,۱۶۱	۹۲۰,۳۸۹	۱,۶۸۹,۰۰۰
سرمایه	۸۷۴,۴۹۱	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰
سود هر سهم	۶۱	۸۷۵	۱,۶۷۸	۸۷۴	۱,۶۷۸

شرکت کشت و دام قیام اصفهان (با ظرفیت 5000 راس دام مولد شیرده) در سال 1401 تحت تاثیر تورم جهانی بر روی نرخ شیر و مواد مصرفی (شامل ذرت، جو، کنجاله، سویا و...) افزایش مناسبی در حاشیه سود خود تجربه نمود و با تولید حدود 80 هزار تن شیر، موفق به ساخت حدود 29 تومان سود خالص به ازای هر سهم گردید. اما در 1402 نرخ های جهانی روندی نزولی پیدا کرده اند و بنابراین حاشیه سود خالص شرکت در 6 ماهه 11 درصد پایین تر از حاشیه سود خالص 6 ماهه 1401 بود. اما در ادامه به توجه به چسبندگی بالاتر قیمت شیر انتظار می رود نرخ مواد اولیه با اصلاح شدید تری مواجه شده و بنابراین حاشیه سود خالص و ناخالص شرکت در اعدادی بالاتر از 1401 تثبیت گردد. فرض تثبیت قیمت شیر در محدوده 380 دلار به ازای هر تن انتظار می رود زقیام برای 1402 حدود 370 میلیارد تومان سود محقق نماید و برای 1403 نیز سود شرکت در حوالی 64 تومان تخمین زده می شود.