



تحلیل ترنج کشت و دامداری فکا؛ نماد «زفکا»

مقدمه

شرکت کشاورزی و دامداری فکا (زفکا) بزرگترین شرکت بورسی ایران در زمینه تولید شیر خام است که در سال ۱۳۵۱ تاسیس و در سال ۱۳۸۹ در فرابورس پذیرش شد. فکا با تولید سالانه بیش از ۹۰ هزار تن شیر خام، حدود ۱/۵ درصد از سهم بازار کشور را در اختیار دارد و در زمینی به مساحت ۲۸ هکتار در جنوب شرقی اصفهان فعالیت می‌کند و حدود ۱۴ هزار رأس دام را مدیریت می‌کند.

اطلاعات مالی «زفکا» در یک نگاه

نماد: زفکا			
آخرین قیمت : ۳,۴۶۱ ریال	ارزش بازار : ۴,۱۶۲ میلیارد تومان	ارزش بازار به سودآوری ۱۴۰۴ (P/E): ۴/۳	EV : ۴,۱۱۹ میلیارد تومان
بازدهی ۳ ماهه : ۶%	درصد از کل بازار : ۵/۵۵%	ارزش بازار به سودآوری ۱۴۰۵ (P/E): ۴/۵	ضریب درآمد ۱۴۰۴ (EV/Revenue): ۱/۶
بازدهی ۶ ماهه : ۶۱%	سرمایه : ۱,۲۱۴ میلیارد تومان	میانگین تقسیم سود ۵ ساله : ۸۵%	ضریب سود عملیاتی ۱۴۰۴ (EV/EBITDA): ۶/۸
بازدهی ۱ ساله : ۷۹%	شناوری سهم : ۲۷%	بازدهی سود سهام نقدی (۱۴۰۴) : ۱۴%	نسبت پوشش هزینه مالی (EBITDA/IE): ۲۶/۹

* تاریخ تحلیل: ۲۶ شهریور ۱۴۰۳

* ارقام به میلیارد تومان هست

روند زفکا و شاخص کل در ۲ سال اخیر



دولت به دلیل اهمیت شیر و لبنیات در سبد خانوار، بر قیمت شیر خام کنترل سختگیرانه دارد. نرخ پایه هر سال اعلام می‌شود و شرکت‌هایی که شیر با کیفیت تر تولید کنند، مجازند مبلغی بالاتر از نرخ پایه دریافت کنند. فکا با تولید شیر خام با کیفیت بالا در سال‌های اخیر توانسته محصول خود را ۵ تا ۱۰ درصد بالاتر از نرخ مصوب به فروش برساند.

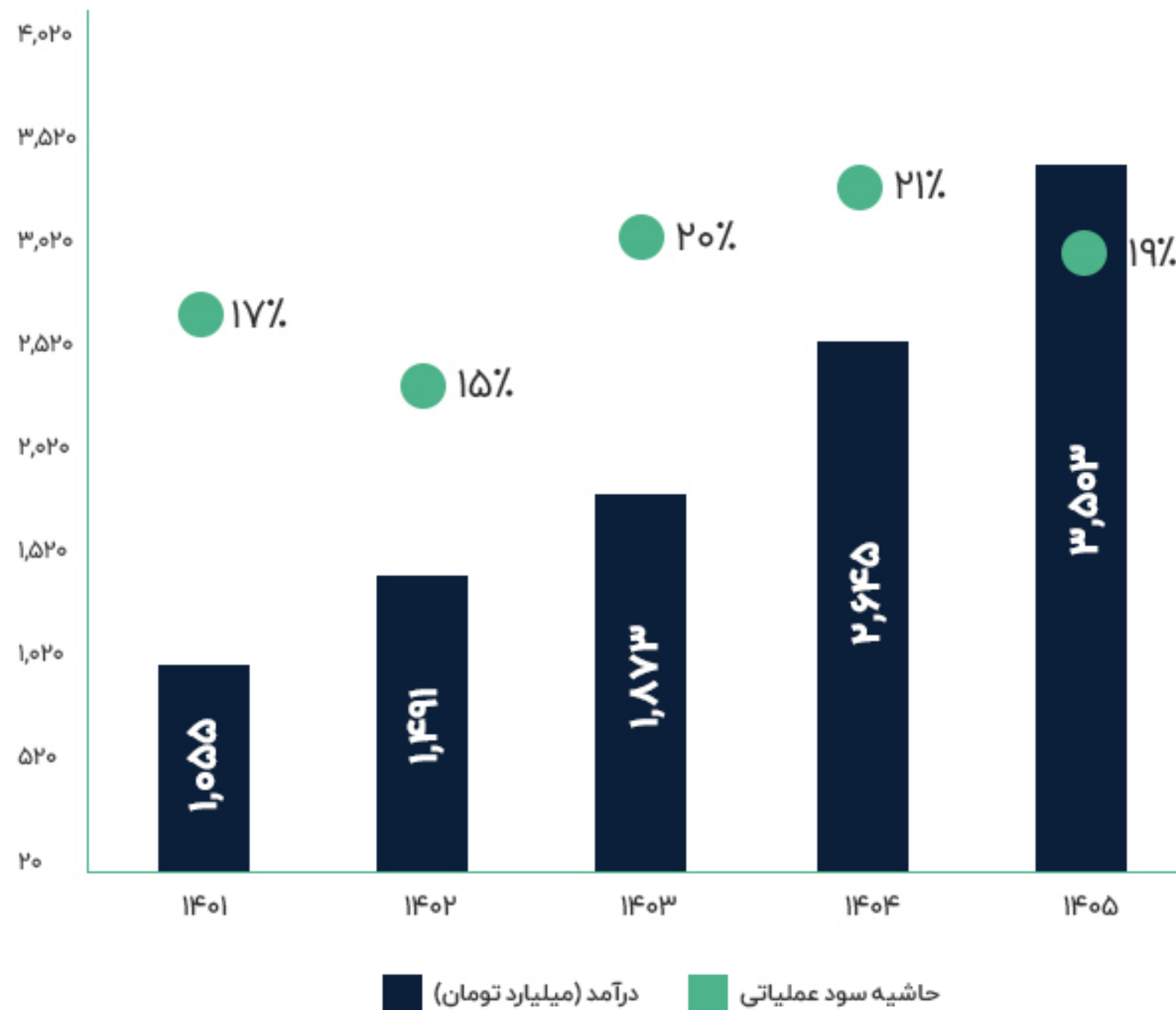
۳۰ تا ۴۰ درصد از نهاده‌های دامی فکا، شامل: ذرت، کنجاله سویا و جو وارداتی است. دولت برای جلوگیری از نوسانات شدید در قیمت شیر، ارز ترجیحی برای واردات این اقلام اختصاص می‌دهد.



سال گذشته دولت نرخ جدید شیر خام را با تأخیر اعلام کرد، اما امسال از همان ابتدا نرخ ۲۳,۰۰۰ تومان برای هر کیلوگرم تعیین شد. با توجه به ادامه تخصیص ارز ۲۸,۵۰۰ تومانی برای واردات نهاده‌ها در سال ۱۴۰۴، انتظار می‌رود حاشیه سود صنعت نسبت به سال قبل بهتر شود. همچنین در تحلیل زفکا برای سال ۱۴۰۵، قیمت شیر ۳۰,۰۰۰ تومان و رشد ۳۲ درصدی نرخ ارز کالاهای اساسی در نظر گرفته شده است.



درآمد زفکا و حاشیه سود عملیاتی



ترکیب فروش شرکت به این صورت است: شیر خام ۹۲ درصد، گوساله‌های نر ۶ درصد و کود دامی ۲ درصد.

برآورد سودآوری زفکا

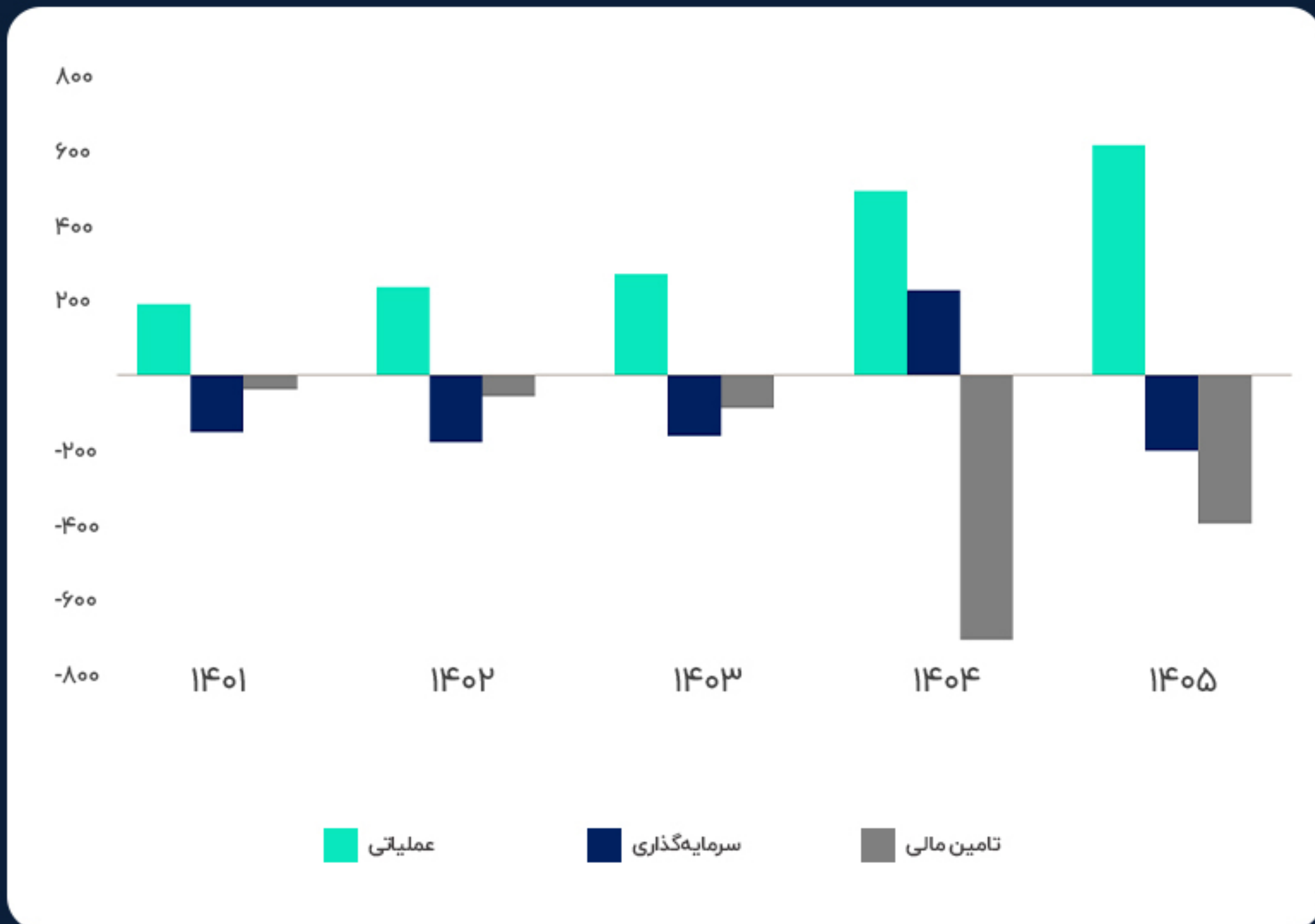
۱۴۰۵ (پیش بینی)	۱۴۰۴ (پیش بینی)	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۹۶,۵۷۷	۹۶,۵۷۷	۹۲,۴۶۲	۸۶,۳۸۷	۸۳,۸۱۶	تولید شیر(تن)
۳,۵۰۳	۲,۶۴۵	۱,۸۷۳	۱,۴۹۱	۱,۰۵۵	درآمد
۳۲٪	۴۱٪	۲۶٪	۴۱٪	۱۰۲٪	% رشد
۸۴۰	۶۷۹	۴۵۲	۲۸۳	۲۲۳	سود ناخالص
۲۴٪	۵۰٪	۶۰٪	۲۷٪	۸۳٪	% رشد
۲۴٪	۲۶٪	۲۴٪	۱۹٪	۲۱٪	حاشیه سود ناخالص
۷۲۲	۶۰۶	۴۰۵	۲۴۳	۱۹۴	EBITDA
۱۹٪	۵۰٪	۶۶٪	۲۶٪	۹۵٪	% رشد
۲۱٪	۲۳٪	۲۲٪	۱۶٪	۱۸٪	EBITDA Margin
۹۰۶	۹۶۹	۵۳۹	۳۷۹	۲۳۲	سود خالص
-۶٪	۸۰٪	۴۳٪	۶۳٪	۱۰۶٪	% رشد
۲۶٪	۳۷٪	۲۹٪	۲۵٪	۲۲٪	حاشیه سود خالص
۷۷۰	۵۸۱	۴۶۱	۲۴۰	۲۰۸	سود تقسیمی

*ارقام میلیارد تومان است

فکا مالک ۴۵ درصد شرکت آرس دام ارشام در استان آذربایجان غربی است که در حوزه دامپروری فعالیت می‌کند. این شرکت با ظرفیت ۶ هزار رأس دام، هم‌اکنون حدود ۳۶۰۰ رأس را مدیریت کرده و در سال مالی ۱۴۰۳ نزدیک به ۲۴ هزار تن شیر تولید کرده است. با تکمیل ظرفیت دام، تولید شیر آن افزایش خواهد یافت. فکا پیش‌تر مالک کل این شرکت بود اما در سال مالی ۱۴۰۴ با واگذاری ۵۵ درصد سهام، ضمن کاهش مالکیت، سود خالص خود را در همان سال افزایش داد.



جریان وجوه نقد زفکا



"در سال ۱۴۰۴، علت مثبت شدن جریان نقد ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری فروش ۵۵٪ از سهام شرکت ارس دام آرشام و دلیل افزایش خروج وجه نقد ناشی از فعالیت های تامین مالی، پرداخت مطالبات سهامداره عمده از محل فروش سرمایه گذاری است."

صندوق سهامی سرو ابزاری برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار سهام است که در برترین نمادهای بورس و فرابورس سرمایه‌گذاری می‌کند. این صندوق از تحلیل‌های مستمر تیم مشاور سرمایه‌گذاری بهره می‌برد و «زفکا» نیز بخشی از پرتفوی آن است.

این گزارش صرفاً تحلیلی مالی بوده و توصیه‌ای برای خرید یا فروش محسوب نمی‌شود.



ترنج؛ هنر سرمایه گذاری