

به نام خدا

(سهامی خاص)
شرکت سرمایه گذاری نوآوران مدیریت سبا
Noavaran Modiriat Saba Investment Co.
شماره ثبت: ۲۸۷۸۴۶ شناسه ملی: ۱۰۱۰۳۲۵۹۱۹۴



گروه مدیریت ارزش سرمایه
صندوق بازنشتگی کشوری



صنعت زراعت- تولید شیر خام

مدیر سرمایه گذاری: هاشم فتح آبادی
کارشناس تحلیل: سید حامد کمالی نسب

مهر ۱۴۰۴

شرکت سرمایه گذاری نوآوران مدیریت سبا

تمامی اعداد این گزارش طبق تاریخ ۷ مهر ماه ۱۴۰۴ به روز رسانی شده است.

صنعت تولید شیر خام در جهان



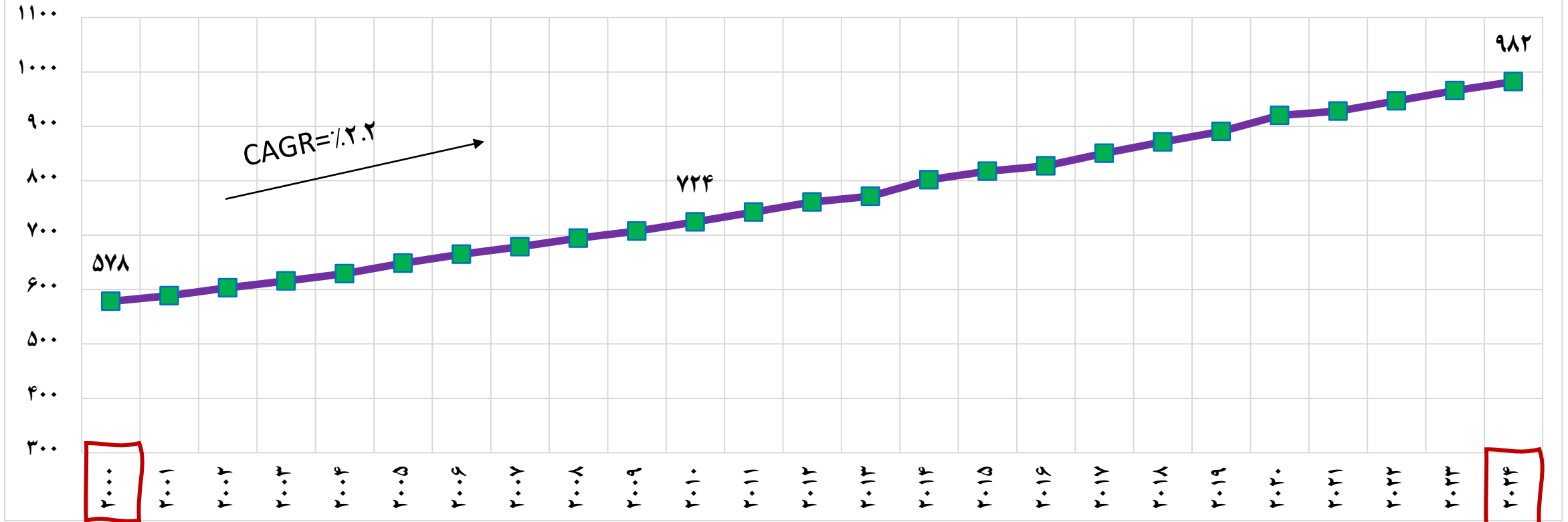
Food and Agriculture
Organization of the
United Nations



DAIRY MARKET REVIEW

Overview of global market
developments in
2024

تولید شیر خام در جهان - میلیون تن



جمعیت جهان در سال ۲۰۰۰:
۶.۱۷ میلیارد نفر
سرانه تولید شیر به ازای هر نفر:
۹۳.۷ کیلوگرم

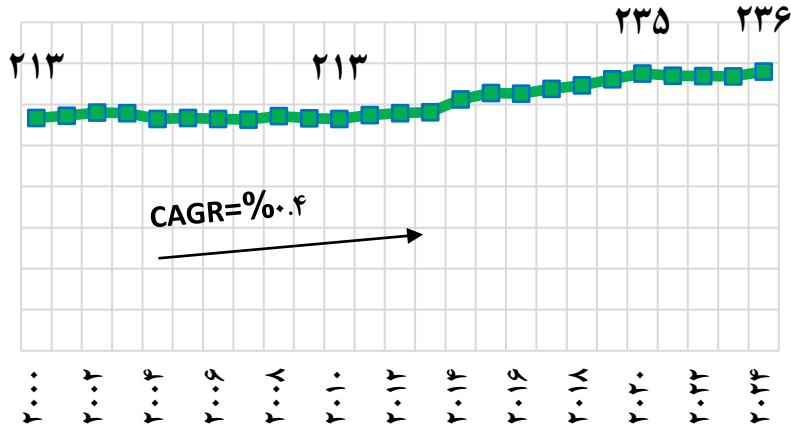
□ نرخ رشد مرکب سالانه تولید شیر خام ۲.۲ درصد و جمعیت جهان حدود ۱.۱۷ درصد بوده است. عبارتی سرعت رشد تولید شیر خام از سرعت رشد جمعیت در جهان بیشتر بوده است.

جمعیت جهان در سال ۲۰۲۴:
۸.۱۶ میلیارد نفر
سرانه تولید شیر به ازای هر نفر:
۱۲۰.۳ کیلوگرم

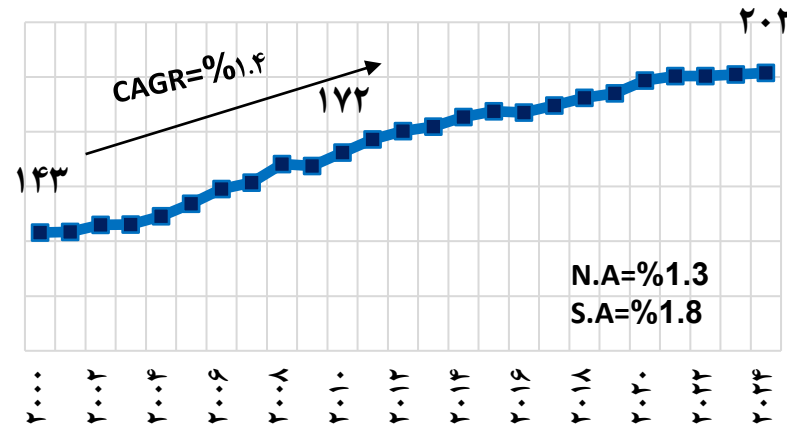
تولید شیر خام در هر یک از قاره و مقایسه با میانگین جهانی



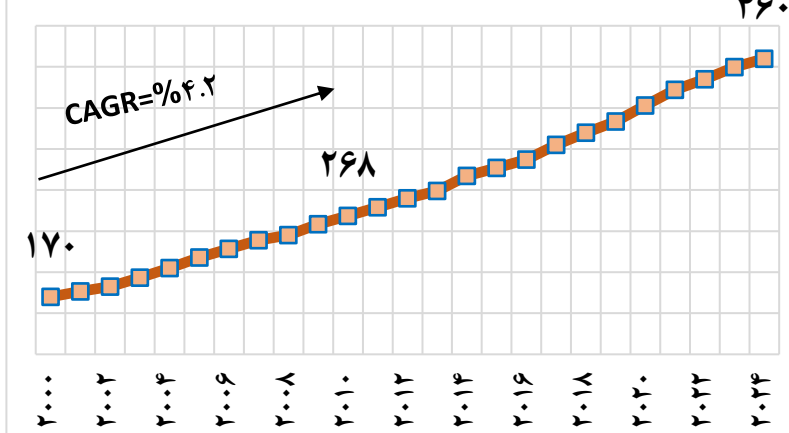
روند تولید شیر خام در قاره اروپا



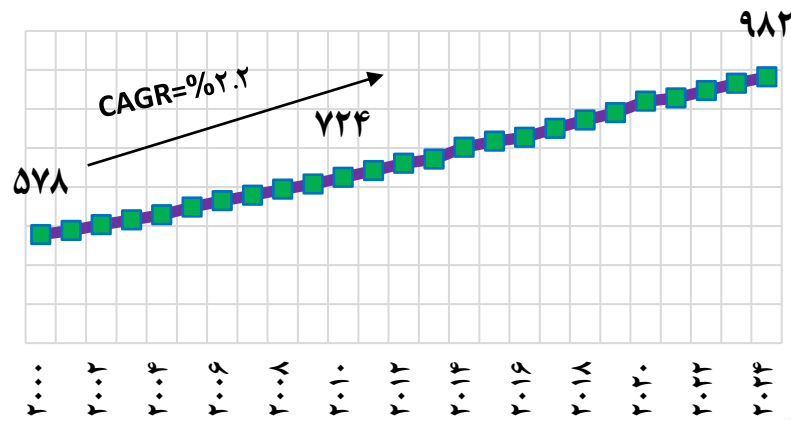
روند تولید شیر خام در قاره امریکا



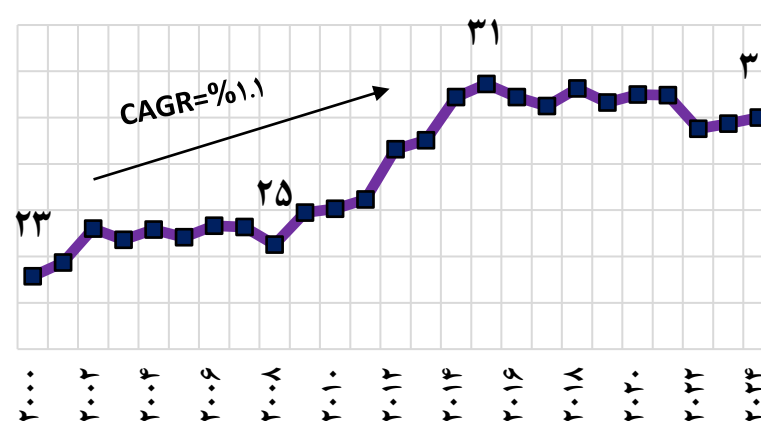
روند تولید شیر خام در قاره آسیا



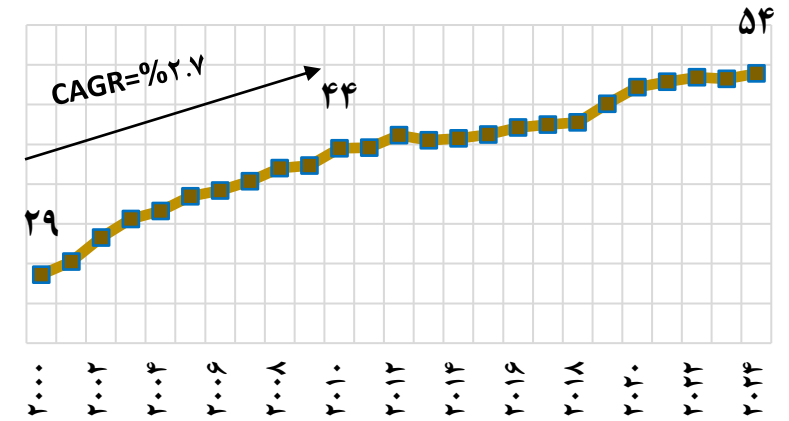
تولید شیر خام در جهان - میلیون تن



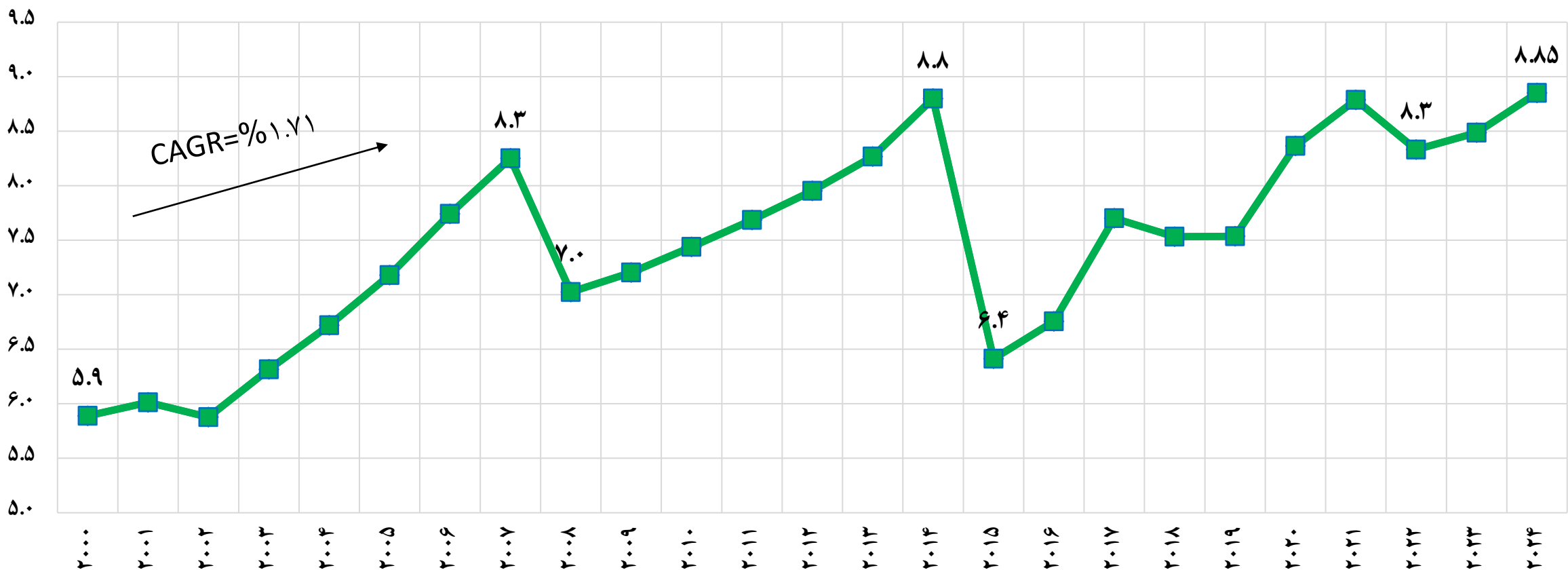
روند تولید شیر خام در قاره اقیانوسیه



روند تولید شیر خام در قاره افریقا

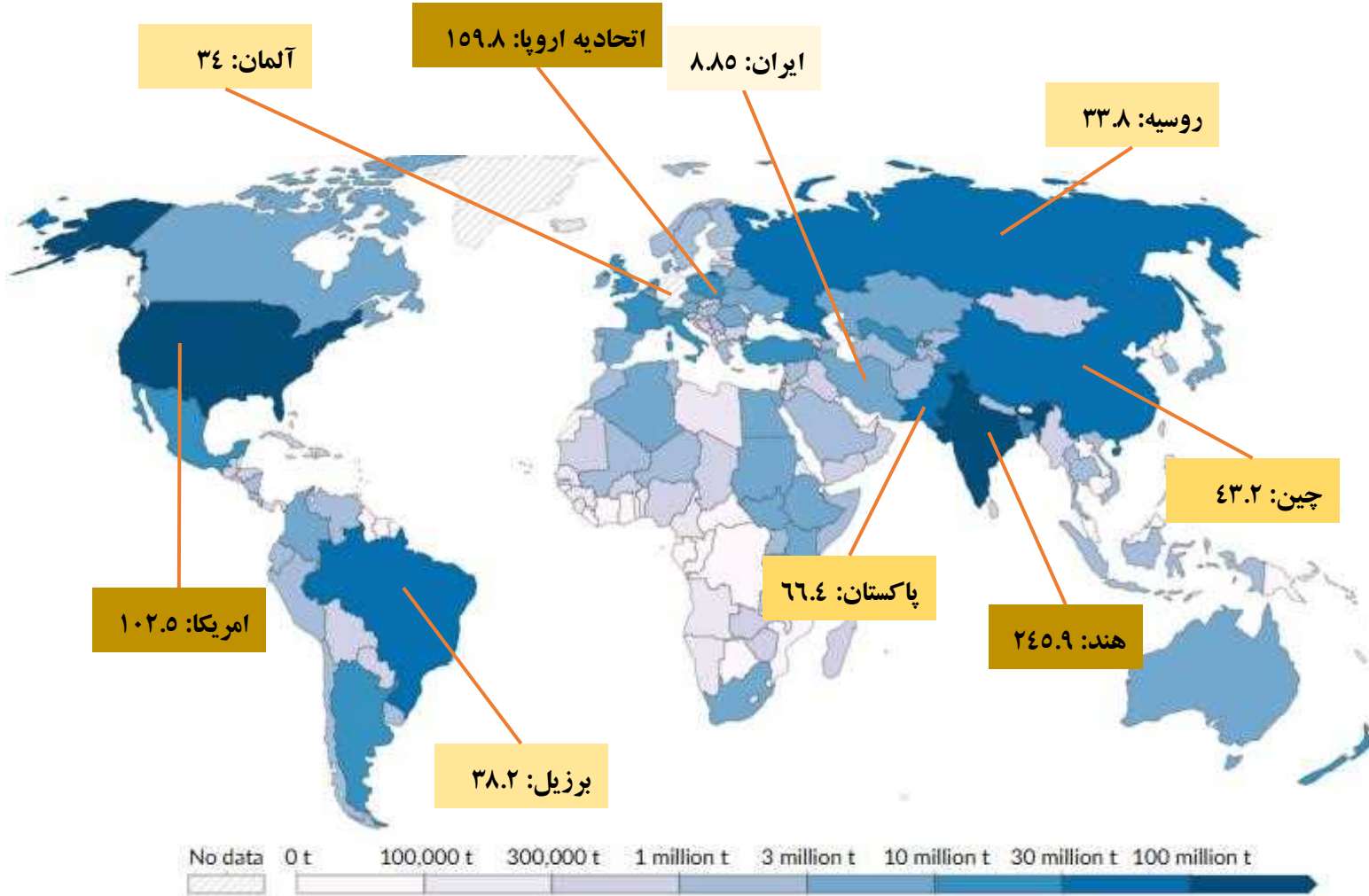


روند تولید شیر خام در ایران

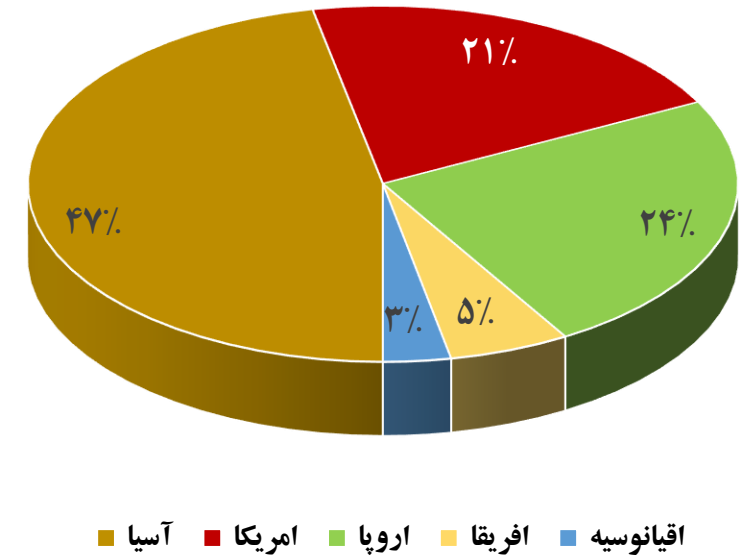


❑ نرخ رشد مرکب سالانه تولید شیر خام در ایران در حد فاصل سالهای ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۴ برابر با ۱.۱۷ درصد بوده که از میانگین جهانی (۲.۲)، قاره آسیا (۴.۲) و قاره آفریقا (۲.۷) کمتر بوده است.

تولید شیر خام در مناطق مختلف جهان - سال ۲۰۲۴ - میلیون تن



تولید شیر خام در جهان به تفکیک قاره ها



ایران با تولید ۸.۸۵ میلیون تن شیر کمتر از یک درصد از شیر جهانی را تولید می کند

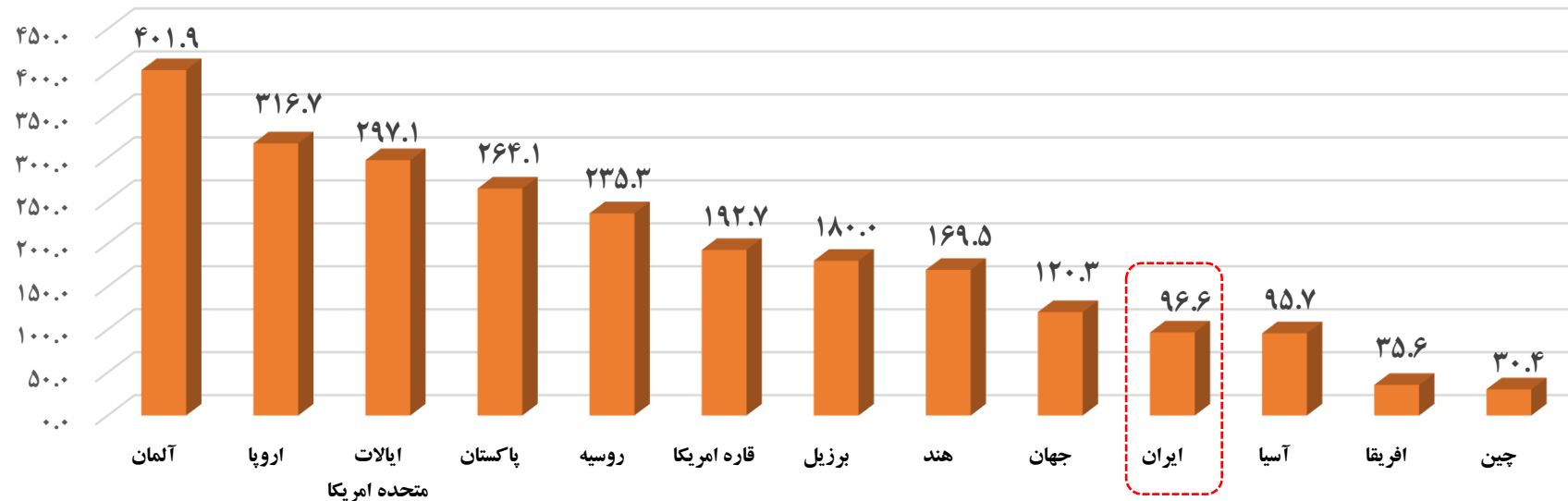
سرانه تولید شیر در مناطق و کشورهای مختلف جهان

سرانه تولید شیر در جهان و قاره ها -- سال ۲۰۲۴

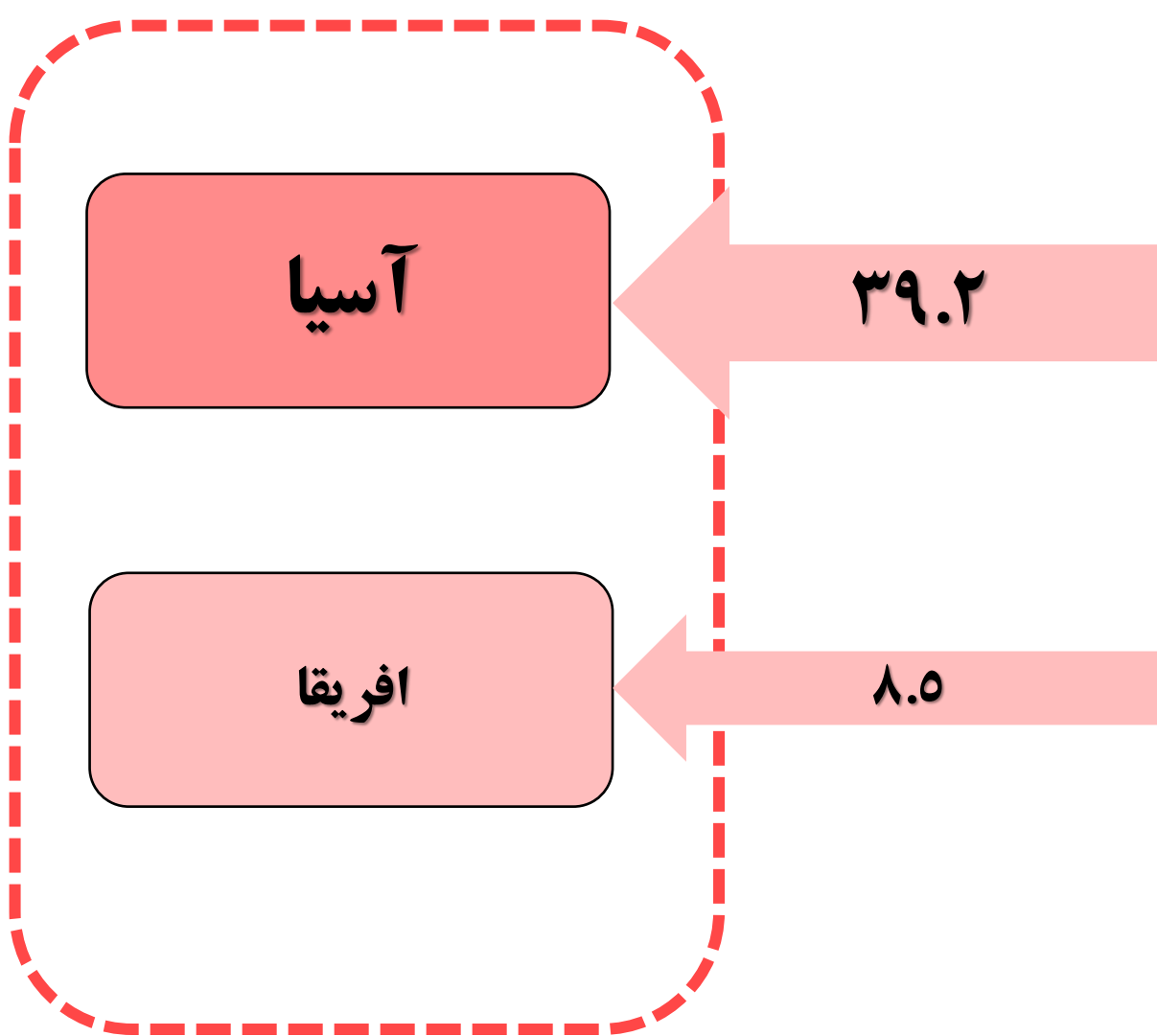
قاره	تولید شیر (میلیون تن)	جمعیت (میلیون نفر)	سرانه تولید شیر (کیلوگرم/نفر)
آسیا	۴۵۹.۸۳	۴,۸۰۷	۹۵.۷
امریکا	۲۰۲.۱۱	۱۰۴۹	۱۹۲.۷
اروپا	۲۳۵.۹۱	۷۴۵	۳۱۶.۷
افریقا	۵۳.۹۹	۱,۵۱۵	۳۵.۶
اقیانوسیه	۳۰.۲۲	۴۶	۶۵۷.۰
جهان	۹۸۲.۰۶	۸,۱۶۲	۱۲۰.۳

سرانه تولید شیر در کشورهای برتر تولید کننده و ایران -- سال ۲۰۲۴

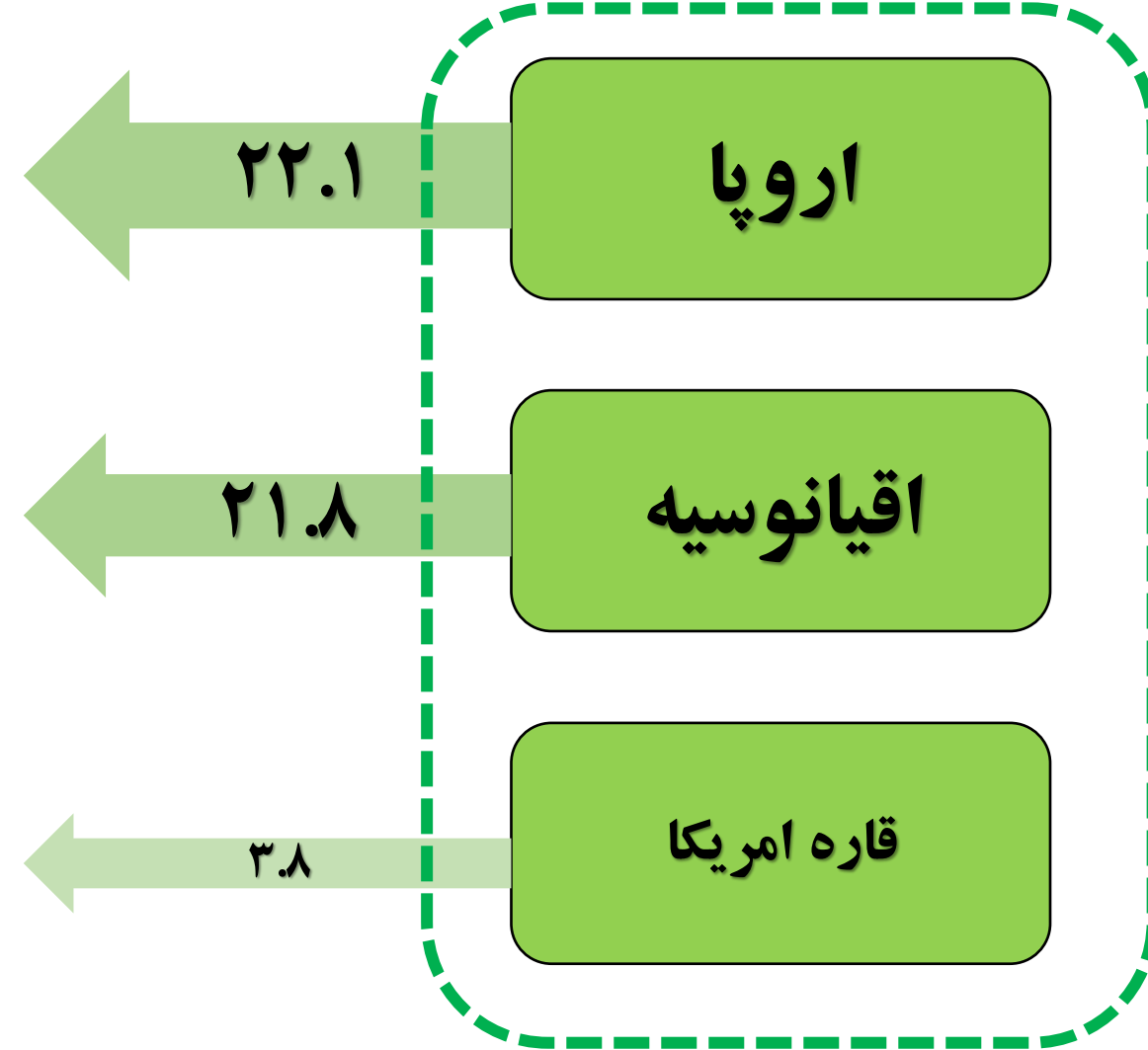
کشور	تولید شیر (میلیون تن)	جمعیت (میلیون نفر)	سرانه تولید شیر (کیلوگرم/نفر)
هند	۲۴۵.۹۰	۱۴۵۰.۹۰	۱۶۹.۵
ایالات متحده امریکا	۱۰۲.۵۱	۳۴۵.۰۰	۲۹۷.۱
پاکستان	۶۶.۳۷	۲۵۱.۳۰	۲۶۴.۱
چین	۴۳.۲۰	۱۴۱۹.۳۰	۳۰.۴
برزیل	۳۸.۱۷	۲۱۲.۰۰	۱۸۰.۰
آلمان	۳۴.۰۰	۸۴.۶۰	۴۰۱.۹
روسیه	۳۴.۰۷	۱۴۴.۸۰	۲۳۵.۳
ایران	۸.۸۵	۹۱.۶۰	۹۶.۶



□ ایران برای رسیدن به میانگین سرانه تولید شیر خام در جهان می بایست سالانه ۱۱ میلیون تن شیر تولید کند. (حدود ۲۵ درصد رشد تولید)



قاره های با تراز منفی (غلبه واردات)



قاره های با تراز مثبت (غلبه صادرات)

تجارت جهانی شیر - کشورهای صادر کننده - سال ۲۰۲۴

ردیف	کشورها	تولید شیر (میلیون تن)	واردات (میلیون تن)	صادرات (میلیون تن)	مصرف داخلی (میلیون تن)	جمعیت (میلیون نفر)	سرانه مصرف (کیلوگرم)
۱	اتحادیه اروپا	۱۶۱.۱۰	۳.۰۲	۲۳.۵۰	۱۴۰.۶۲	۴۴۹.۲	۳۱۳.۰
۲	نیوزلند	۲۱.۵۳	۰.۱۷	۲۰.۳۷	۱.۳۳	۵.۲	۲۵۶.۳
۳	ایالات متحده امریکا	۱۰۲.۵۱	۲.۴۸	۱۲.۳۶	۹۲.۶۳	۳۴۵	۲۶۸.۵
۴	بلاروس	۸.۷۵	۰.۰۸	۴.۵۵	۴.۲۹	۹.۱	۴۷۰.۹
۵	استرالیا	۸.۶۷	۱.۲۲	۳.۱۸	۶.۷۱	۲۶.۷	۲۵۱.۳
۶	انگلستان	۱۵.۵۹	۳.۶۸	۲.۹۷	۱۶.۳۰	۶۹.۱	۲۳۵.۹
۷	ایران	۸۸۵	۰.۱۴	۲.۴۷	۶.۵۲	۹۱.۶	۷۱.۲
۸	آرژانتین	۱۰.۹۱	۰.۰۴	۲.۱۵	۸.۷۹	۴۵.۷	۱۹۲.۴
۹	اروگوئه	۲.۲۶	۰.۰۵	۱.۶۱	۰.۷۰	۳.۴	۲۰۵.۰
۱۰	عربستان سعودی	۲.۹۱	۳.۲۴	۱.۴۳	۴.۷۳	۳۴	۱۳۹.۱
۱۱	ترکیه	۲۱.۹۸	۰.۱۰	۰.۷۲	۲۱.۳۵	۸۷.۵	۲۴۴.۰
۱۲	کانادا	۱۰.۰۵	۰.۹۳	۰.۷۰	۱۰.۲۸	۴۰	۲۵۷.۰
۱۳	هند	۲۴۵.۹۰	۰.۱۸	۰.۵۴	۲۴۵.۵۴	۱,۴۵۰.۹۰	۱۶۹.۲
۱۴	اکراین	۷.۱۶	۰.۲۳	۰.۵۴	۶.۸۶	۳۷.۹	۱۸۱.۰
۱۵	روسیه	۳۴.۰۷	۲.۴۵	۰.۵۲	۳۶.۰۰	۱۴۴.۸	۲۴۸.۶

❑ ایران با ۲.۴۷ میلیون تن صادرات، هفتمین صادر کننده بزرگ شیر و فرآورده های لبنی در جهان است.

❑ نکته حائز اهمیت آنکه ایران در بین کشورهای صادر کننده شیر با ۷۱.۲ کیلوگرم کمترین سرانه مصرف را دارد.

❑ سرانه مصرف شیر در ایران حدود ۲۳ درصد این شاخص در اتحادیه اروپا است.

❑ بعد از ایران کمترین سرانه مصرف شیر را در بین کشورهای صادر کننده آن، عربستان سعودی با ۱۳۹ کیلوگرم/نفر دارا است.

تجارت جهانی شیر - کشورهای وارد کننده - سال ۲۰۲۴

ردیف	کشورها	تولید شیر (میلیون تن)	واردات (میلیون تن)	صادرات (میلیون تن)	مصرف داخلی (میلیون تن)	جمعیت (میلیون نفر)	سرانه مصرف (کیلوگرم)
۱	چین	۴۳.۲۰	۱۴.۱۸	۰.۴۰	۵۶.۹۸	۱۴۱۹.۳	۴۰.۱
۲	مکزیک	۱۳.۹۶	۴.۳۰	۰.۲۴	۱۸.۰۲	۱۳۰.۹	۱۳۷.۶
۳	انگلستان	۱۵.۵۹	۳.۶۸	۲.۹۷	۱۶.۳۰	۶۹.۱	۲۳۵.۹
۴	اندونزی	۰.۸۱	۳.۵۳	۰.۰۵	۴.۲۹	۲۸۳.۵	۱۵.۱
۵	الجزایر	۳.۳۵	۳.۲۵	۰.۰۰	۶.۶۰	۴۶.۸	۱۴۱.۰
۶	عربستان سعودی	۲.۹۱	۳.۲۴	۱.۴۳	۴.۷۳	۳۴	۱۳۹.۱
۷	اتحادیه اروپا	۱۶۱.۱۰	۳.۰۲	۲۳.۵۰	۱۴۰.۶۲	۴۴۹.۲	۳۱۳.۰
۸	فیلیپین	۰.۰۳	۲.۷۳	۰.۰۲	۲.۷۴	۱۱۵.۸	۲۳.۷
۹	مالزی	۰.۰۵	۲.۵۳	۰.۴۷	۲.۱۱	۳۵.۶	۵۹.۲
۱۰	ایالات متحده آمریکا	۱۰۲.۵۱	۲.۴۸	۱۲.۳۶	۹۲.۶۳	۳۴۵	۲۶۸.۵
۱۱	روسیه	۳۴.۰۷	۲.۴۵	۰.۵۲	۳۶.۰۰	۱۴۴.۸	۲۴۸.۶
۱۲	ژاپن	۷.۳۴	۱.۹۲	۰.۰۲	۹.۲۴	۱۲۳.۸	۷۴.۶
۱۳	تایلند	۱.۱۹	۱.۸۹	۰.۴۱	۲.۶۷	۷۱.۷۰	۳۷.۲
۱۴	برزیل	۳۸.۱۷	۱.۸۸	۰.۱۱	۳۹.۹۴	۲۱۲	۱۸۸.۴
۱۵	جمهوری کره	۱.۹۵	۱.۳۹	۰.۰۵	۳.۲۸	۵۱.۷	۶۳.۵

❑ ایران با ۲.۴۷ میلیون تن صادرات، هفتمین صادر کننده بزرگ شیر و فرآورده های لبنی در جهان است.

❑ کشورهای انگلستان، عربستان سعودی، اتحادیه اروپا و ایالات متحده آمریکا همزمان جزو بزرگ ترین صادرکنندگان و واردکنندگان شیر و فرآورده های لبنی می باشند.

❑ عمده کشورهای وارد کننده مربوط به منطقه آسیای شرقی و جنوب شرقی هستند.

❑ سرانه مصرف شیر و فرآورده های لبنی در منطقه آسیای شرقی و جنوب شرقی به نسبت سایر مناطق جهان بسیار پایین تر است.



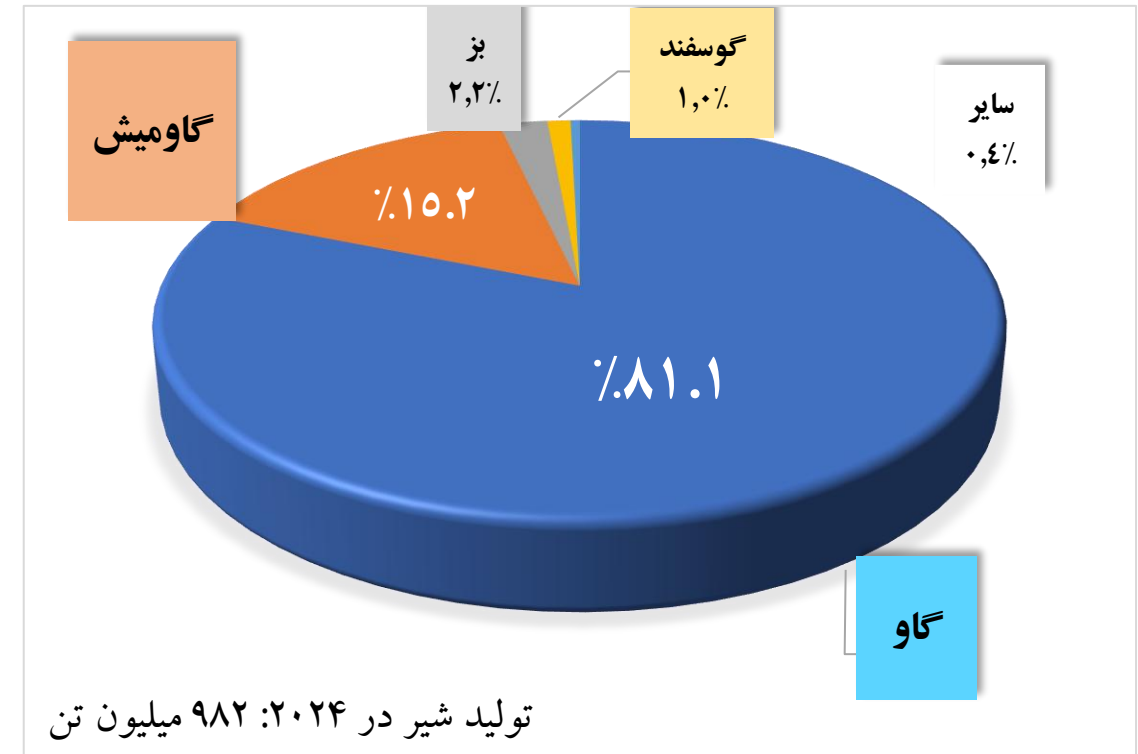
❑ ۱۰ شرکت بزرگ تولید کننده شیر خام در جهان مجموعاً حدود ۱ درصد از شیر خام را تولید می کنند.

❑ چین، امریکا، عربستان سعودی و روسیه به ترتیب با ۵، ۳، ۱ و ۱ شرکت، بزرگ ترین شرکت های تولید کننده شیر خام دنیا را دارا می باشند.

❑ بزرگ ترین شرکت تولید کننده شیر خام در جهان المراحی با تولید ۱.۴۷ میلیون تن شیر خام در عربستان سعودی قرار دارد.

ردیف	نام شرکت	کشور	میزان تولید شیر (میلیون تن)	تعداد گاو شیری (راس)	سرانه تولید شیر به ازای هر گاو شیری (تن/راس)
۱	Almarai	عربستان سعودی	۱.۴۷	۱۰۵,۰۰۰	۱۴.۰
۲	Modern Dairy	چین	۱.۲۸	۱۳۴,۳۱۵	۹.۵
۳	Rockview	امریکا	۱.۱۸	۱۰۰,۰۰۰	۱۱.۸
۴	Riverview	امریکا	۱.۰۰	۹۵,۰۰۰	۱۰.۵
۵	Faria Brothers	امریکا	۱.۰۰	۹۵,۰۰۰	۱۰.۵
۶	EkoNiva	روسیه	۰.۸۰	۹۳,۰۰۰	۸.۶
۷	Huishan Dairy	چین	۰.۷۷	۱۰۰,۰۰۰	۷.۷
۸	Shengmu	چین	۰.۶۶	۷۲۷۷۳	۹.۱
۹	Saikexing	چین	۰.۶۲	۶۹,۰۰۰	۹.۰
۱۰	Yili Youran	چین	۰.۵۳	۵۵,۰۰۰	۹.۶۴

تولید شیر خام در جهان به تفکیک نوع دام

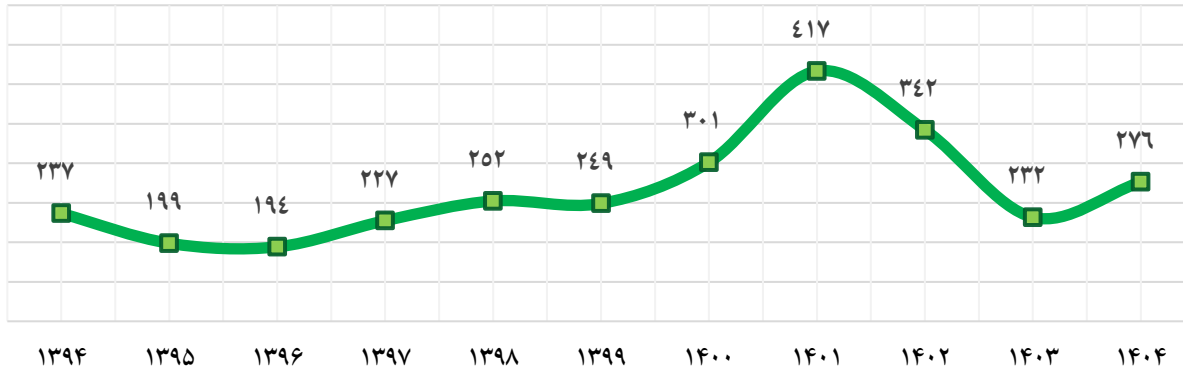


مجموع سهم گاو و گاو میش از تولید شیر خام در جهان ۹۶.۳٪ است. این نسبت در ایران حدود ۹۲ درصد است.

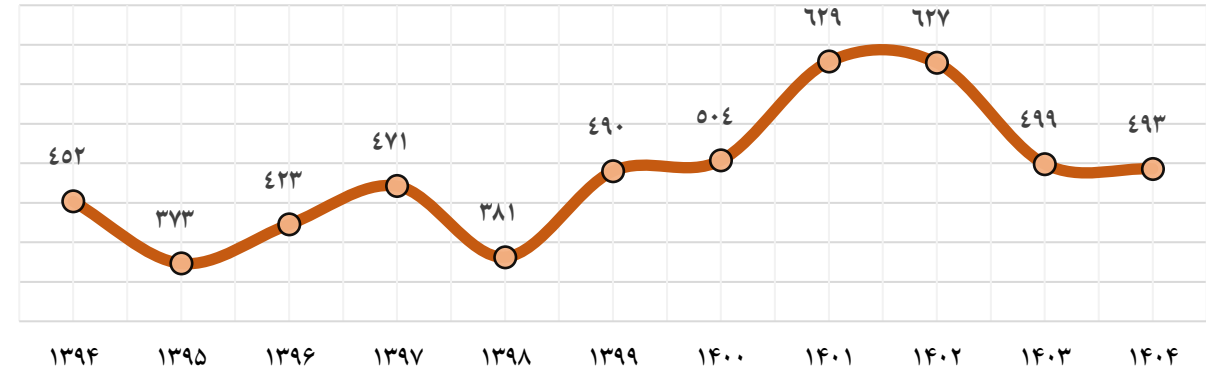




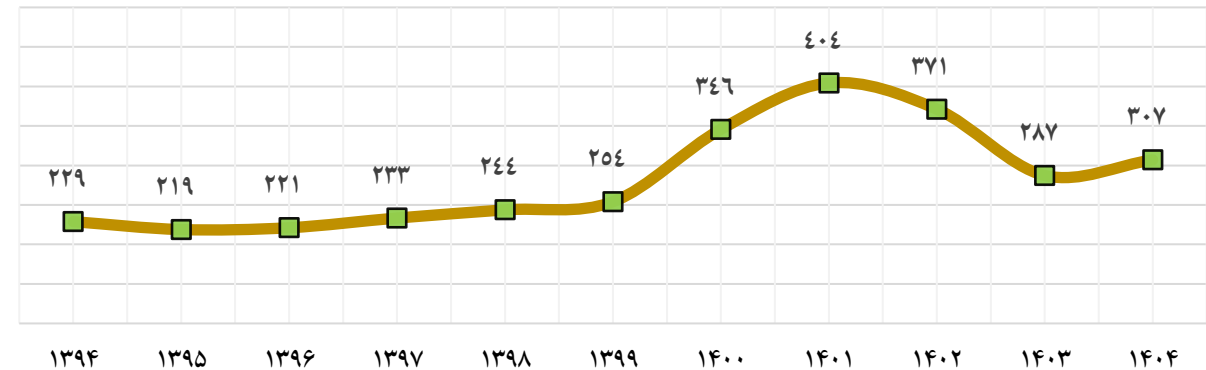
قیمت جهانی جو - نرخ واردات گمرک ایران - دلار/تن



قیمت جهانی کنجاله سویا - نرخ واردات گمرک ایران - دلار/تن

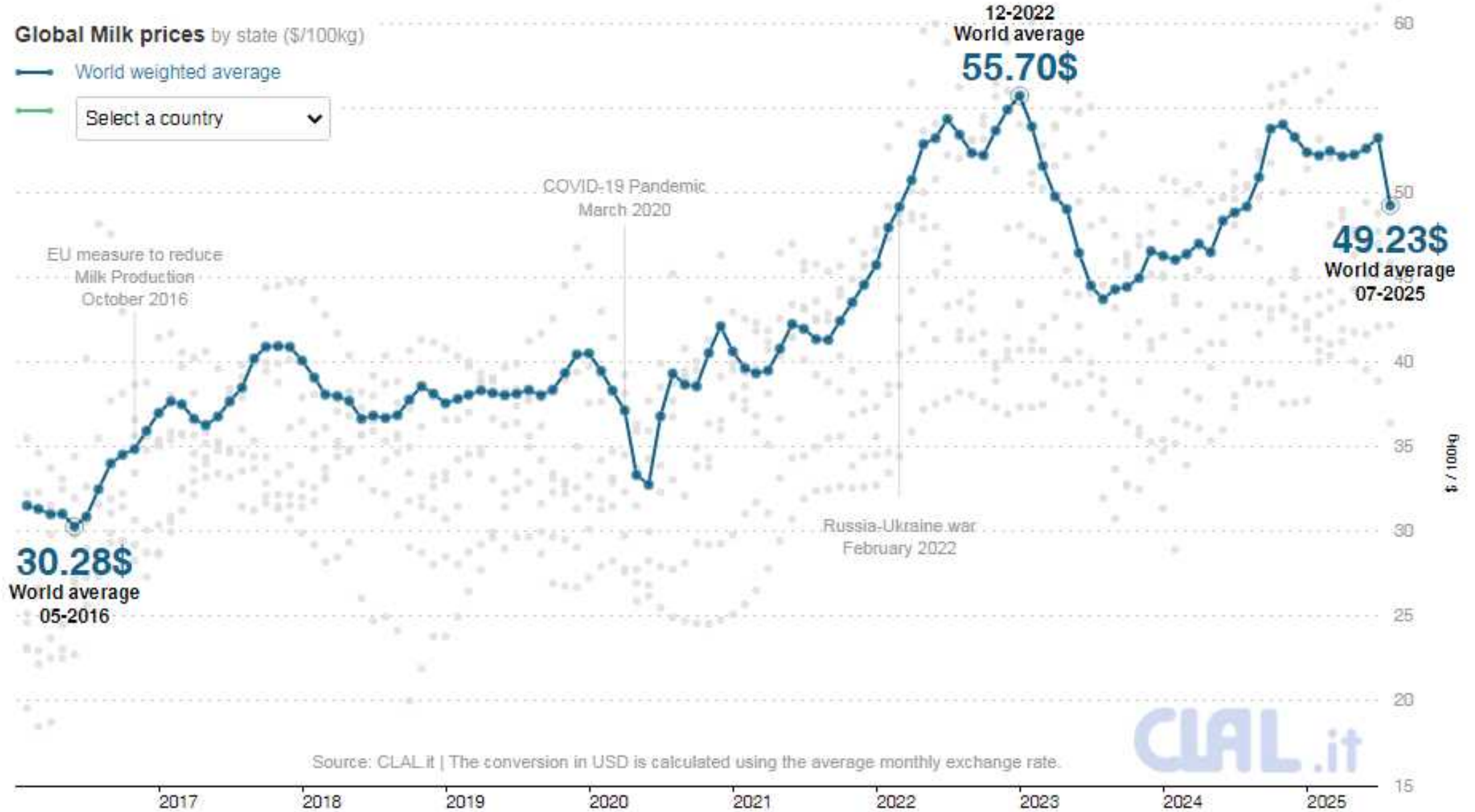


قیمت جهانی ذرت دانه ای - نرخ واردات گمرک ایران - دلار/تن



❑ قیمت جهانی نهاده های تولید بر اساس میانگین وزنی نرخ واردات آنها در گمرک های ایران محاسبه شده است. (قیمت های محاسبه شده با قیمت های سایت کالا داده مطابقت دارد)

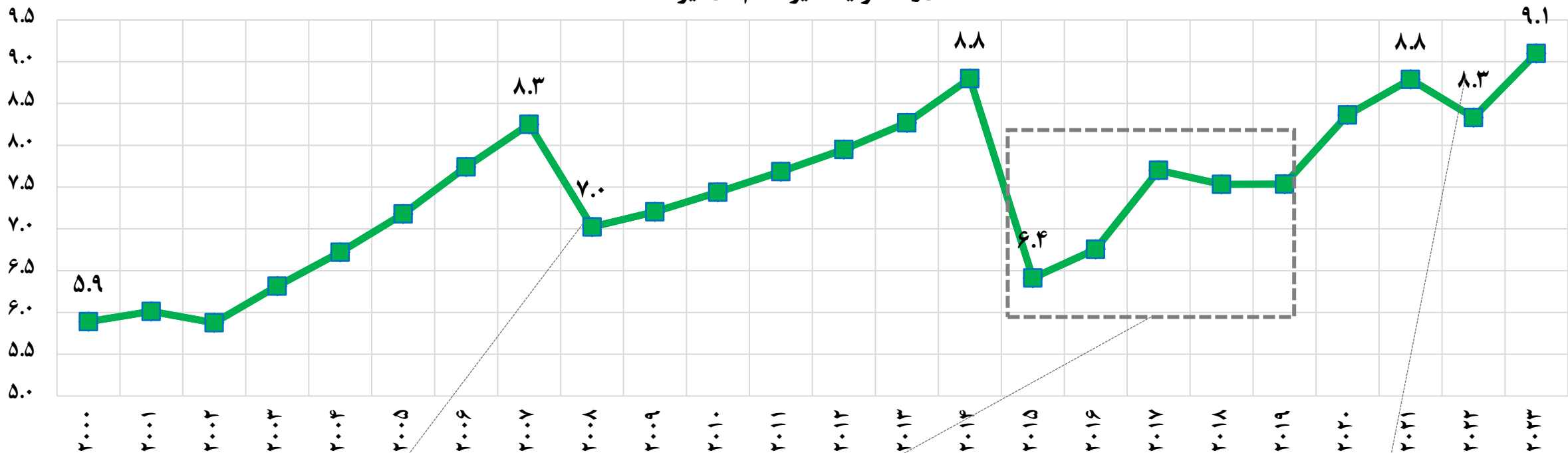
❑ افزایش قیمت نهاده های تولید در سالهای ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ پس از حمله روسیه به اوکراین در اسفند ۱۴۰۰ رخ داده است.



صنعت تولید شیر خام در ایران



روند تولید شیر خام در ایران



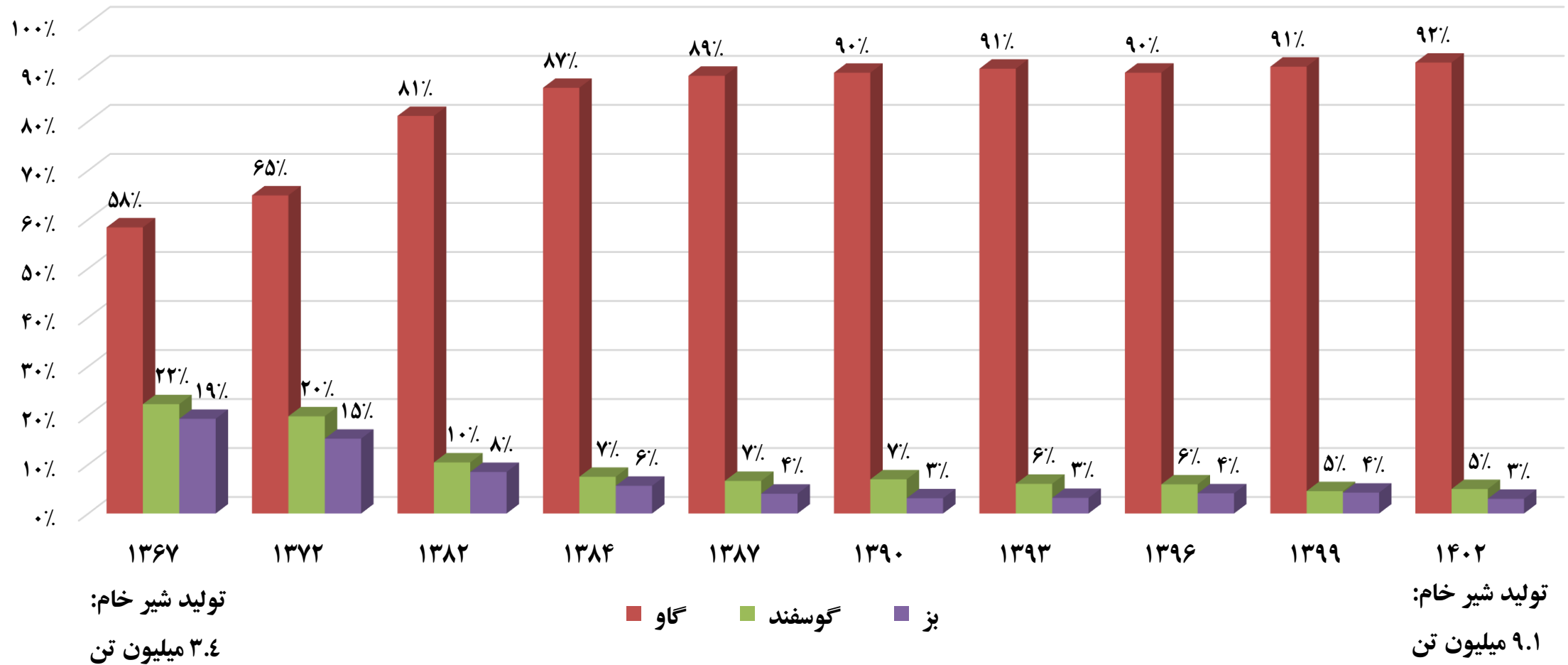
علت افت تولید شیر در سال ۱۳۸۷ (۲۰۰۸) خشکسالی و سرمای شدید بوده است.

در حد فاصل سالهای ۱۳۹۳ تا ابتدای ۱۳۹۷ قیمت مصوب خرید شیر خام از دامداران ۱۴۴۰ تومان بوده است. یکی از علل اصلی آن سرکوب نرخ دلار و در نتیجه کاهش صادرات کارخانجات لبنی بوده است.

واردات شیر خشک به کشور بعنوان ماده اولیه در کارخانجات لبنی.

علت افت تولید شیر در سال ۱۴۰۱ (۲۰۲۲) افزایش قیمت ارز، جنگ روسیه و اوکراین و همزمان افزایش قیمت جهانی نهاده های دامی بوده است.

سهم تولید شیر به تفکیک نوع دام



طبقه بندی گاوداری های صنعتی با فعالیت پرورش گاو شیری بر حسب ظرفیت

گاوداری های صنعتی با فعالیت پرورش گاو شیری --فعال-- بر حسب ظرفیت

ردیف	ظرفیت واحد گاوداری	تعداد گاوداری فعال	سهم نسبی هر گروه	تعداد گاو	متوسط تعداد گاو در گاوداری
۱	۲۰ راس و کمتر	۷۷۶	۵.۰٪	۶,۱۰۱	۸
۲	۲۱ تا ۵۰	۴,۴۵۶	۲۸.۷٪	۸۷,۹۹۹	۲۰
۳	۵۱ تا ۱۰۰	۴,۸۴۹	۳۱.۲٪	۲۱۳,۵۶۹	۴۴
۴	۱۰۱ تا ۱۵۰	۱,۷۰۴	۱۱.۰٪	۱۳۱,۴۴۴	۷۷
۵	۱۵۱ تا ۲۰۰	۱,۳۳۸	۸.۶٪	۱۳۴,۰۹۷	۱۰۰
۶	۲۰۱ تا ۳۰۰	۹۳۶	۶.۰٪	۱۴۲,۷۸۳	۱۵۳
۷	۳۰۱ تا ۴۰۰	۳۹۸	۲.۶٪	۹۲,۷۳۴	۲۳۳
۸	۴۰۱ تا ۵۰۰	۳۷۰	۲.۴٪	۹۴,۱۹۴	۲۵۵
۹	۵۰۱ راس و بیشتر	۷۰۸	۴.۶٪	۸۶۱,۶۷۲	۱۲۱۷
جمع/ میانگین		۱۵,۵۳۵	۱۰۰.۰٪	۱,۷۶۴,۵۹۳	۱۱۴

گاوداری های صنعتی با فعالیت پرورش گاو شیری --غیر فعال-- بر حسب ظرفیت

ردیف	ظرفیت واحد گاوداری	تعداد گاوداری غیر فعال	سهم نسبی هر گروه
۱	۲۰ راس و کمتر	۲۳۳	۱۳٪
۲	۲۱ تا ۵۰	۷۶۲	۴۱٪
۳	۵۱ تا ۱۰۰	۵۰۶	۲۷٪
۴	۱۰۱ تا ۱۵۰	۱۴۰	۸٪
۵	۱۵۱ تا ۲۰۰	۱۰۳	۶٪
۶	۲۰۱ تا ۳۰۰	۴۷	۳٪
۷	۳۰۱ تا ۴۰۰	۲۵	۱٪
۸	۴۰۱ تا ۵۰۰	۱۹	۱٪
۹	۵۰۱ راس و بیشتر	۱۹	۱٪
جمع/ میانگین		۱۸۵۴	۱۰۰٪

❑ در مجموع ۱۷,۳۸۹ واحد گاوداری با فعالیت پرورش گاو شیری سرشماری شده است که ۱۵۵۳۵ واحد آن (معادل ۹۰ درصد) فعال و ۱۸۵۴ واحد (معادل ۱۰ درصد) غیر فعال می باشد.

❑ حدود ۸۵ درصد از گاوداری های فعال (پرورش گاو شیری) در گروه با ظرفیت ۲۰۰ راس و کمتر قرار دارند.

❑ حدود ۹۵ درصد گاوداری های غیر فعال (پرورش گاو شیری) در گروه با ظرفیت ۲۰۰ راس و کمتر قرار دارند.

سهم و رتبه استانها از تولید شیر (مجموع و تولید در گاوداری های صنعتی)



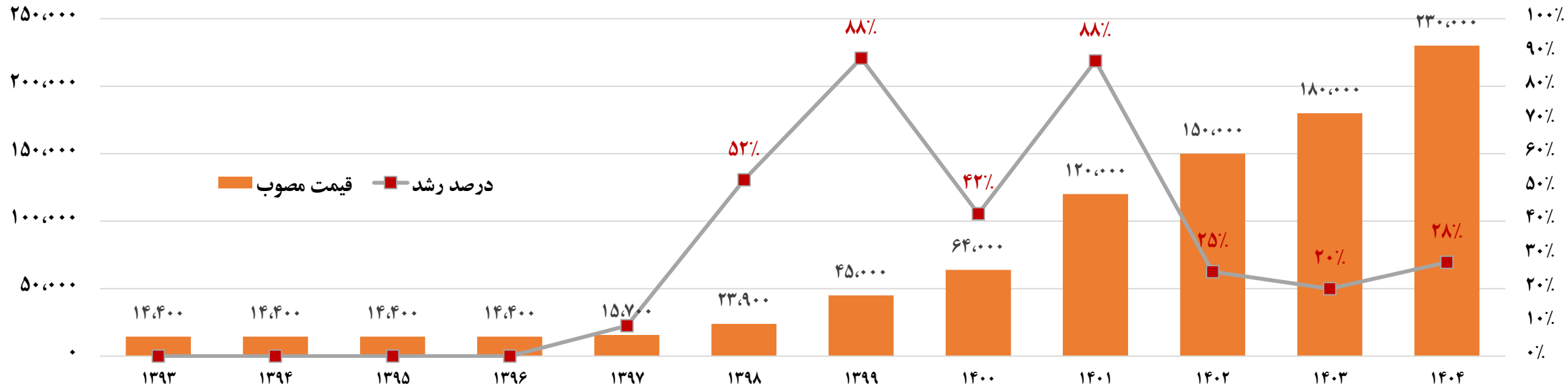
سهم و رتبه استانها از مجموع تولید شیر کشور

سهم و رتبه استانها از تولید شیر در گاوداری های صنعتی

منبع: مرکز آمار ایران/

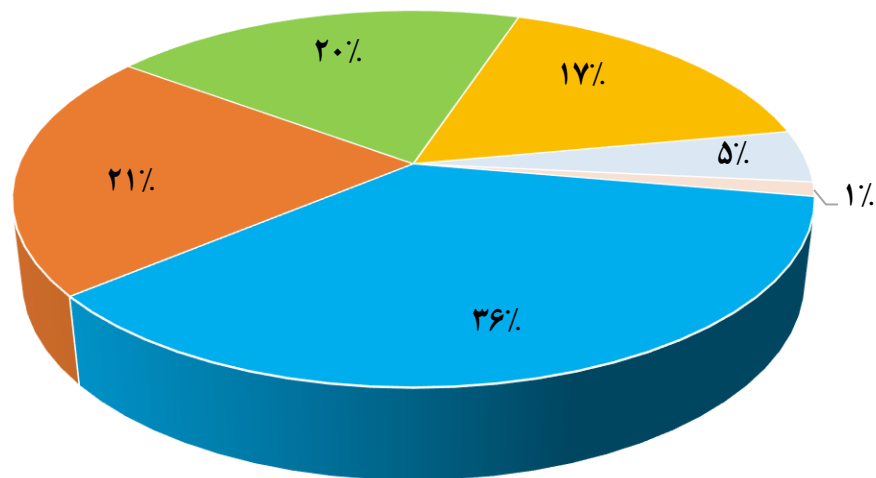
گزارش سهم و رتبه بندی استانها بر اساس متغیرهای مهم بخش کشاورزی ۱۴۰۲

قیمت مصوب شیر خام -- ریال



صادرات شیر خام و فرآورده های لبنی - سال ۱۴۰۳

سهم هریک از محصولات لبنی از کل ارزش صادرات-۱۴۰۳



■ شیر خشک ■ شیر، خامه، دوغ، کفیر و سایر شیرها ■ کره ■ انواع پنیر ■ بستنی ■ ماست

ردیف	کشور	ارزش صادرات	سهم نسبی
۱	عراق	۴۱۴,۱۴۵,۷۷۰	۴۱٪
۲	پاکستان	۲۱۹,۷۹۹,۰۴۶	۲۲٪
۳	جمهوری آذربایجان	۱۱۱,۶۰۸,۱۸۹	۱۱٪
۴	افغانستان	۶۵,۱۰۲,۹۴۲	۶٪
۵	فدراسیون روسیه	۳۳,۹۳۸,۷۸۲	۳٪
۶	امارات متحده عربی	۳۰,۴۲۷,۴۳۸	۳٪
۷	ارمنستان	۲۶,۴۶۷,۶۹۴	۳٪
۸	قزاقستان	۱۸,۹۲۳,۵۱۸	۲٪
۹	سوریه	۱۸,۴۶۸,۱۲۰	۲٪
۱۰	ازبکستان	۱۸,۱۳۲,۳۷۸	۲٪

□ در سال ۱۴۰۳ شیر و فرآورده های لبنی به ۵۲ کشور جهان به ارزش بیش از ۱ میلیارد دلار صادر شده است.

□ بیش از ۸۰ درصد صادرات شیر و فرآورده های لبنی ایران به ۵ کشور عراق، پاکستان، جمهوری آذربایجان، افغانستان و روسیه بوده است.

صنعت زراعت در بورس و جایگاه شرکت های تولید کننده شیر خام در آن





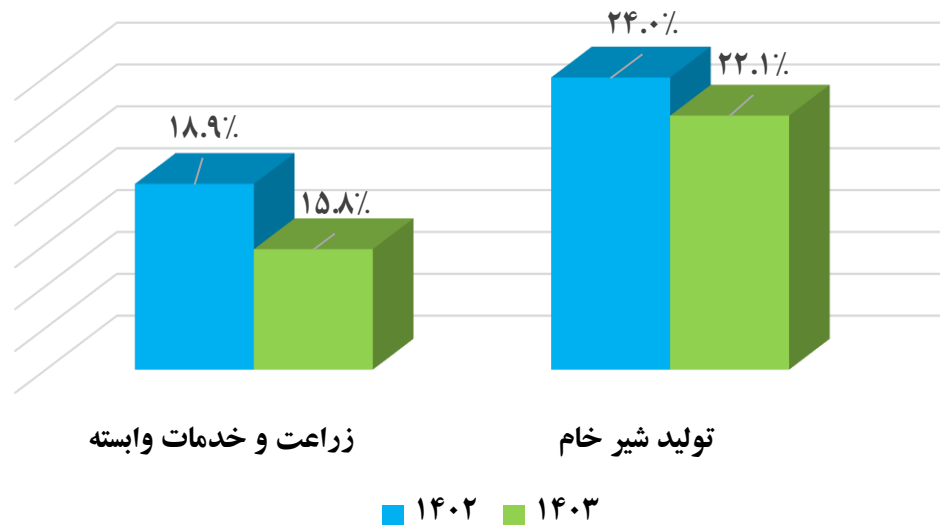
درآمدهای عملیاتی و سود خالص گروه زراعت و زیرگروه شیر خام

۱۴۰۳			۱۴۰۲			عنوان
حاشیه سود خالص	سود خالص	درآمد عملیاتی	حاشیه سود خالص	سود خالص	درآمد عملیاتی	
۱۵.۸٪	۶۵,۷۲۱,۰۰۴	۴۱۷,۱۹۶,۳۰۸	۱۸.۹٪	۶۲,۶۱۳,۳۱۲	۳۳۱,۷۵۷,۸۲۹	گروه زراعت و خدمات وابسته
۲۲.۱٪	۳۰,۱۵۳,۵۴۱	۱۳۶,۲۰۷,۷۳۹	۲۴.۰٪	۲۶,۱۷۹,۴۸۰	۱۰۹,۲۵۲,۵۳۱	زیر گروه تولید شیر خام

خلاصه اطلاعات گروه زراعت و زیرگروه تولید شیر خام در بورس

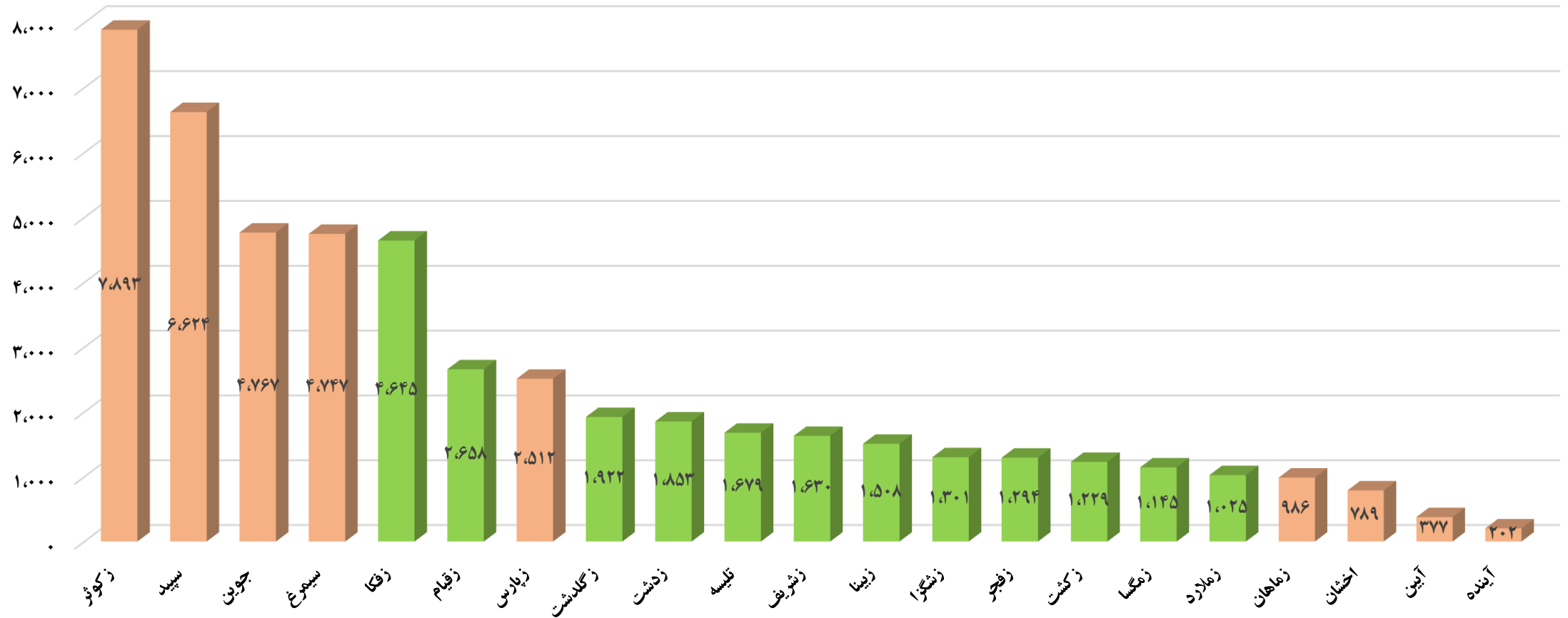
ردیف	عنوان	مقدار
۱	تعداد شرکت‌ها گروه زراعت و محصولات وابسته	۲۱
۲	تعداد شرکت‌های زیرگروه تولید شیر خام	۱۲
۳	ارزش بازار گروه زراعت (میلیون ریال)	۵۰۷,۸۴۹,۴۵۸
۴	سهم ارزش بازار گروه زراعت از کل ارزش بازار بورس (فرا بورس)	۰.۵۹٪
۵	ارزش بازار زیرگروه تولید شیر خام (میلیون ریال)	۲۱۸,۸۸۶,۰۶۹
۶	سهم ارزش بازار زیرگروه شیر خام به گروه زراعت	۴۳٪

حاشیه سود خالص گروه زراعت و زیرگروه شیر خام

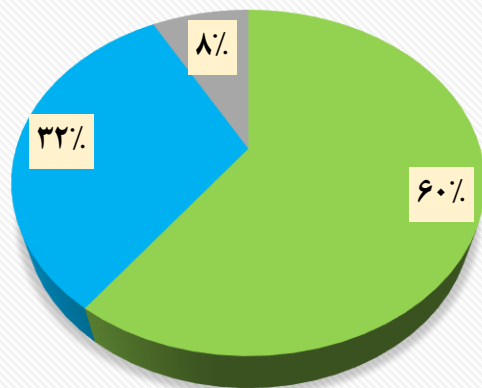




ارزش بازار شرکت های گروه زراعت (میلیارد تومان)



سهم نسبی سهامداران عمده شرکت های بورسی
 تولید کننده شیر خام



سایر سازمان تامین اجتماعی بنیاد مستضعفان

سهم نسبی	میزان تولید شیر خام	سهامدار عمده
۶۰٪	۴۰۷,۱۸۳	بنیاد مستضعفان
۳۲٪	۲۱۶,۷۳۸	سازمان تامین اجتماعی
۸٪	۵۴,۰۳۲	سایر
۱۰۰٪	۶۷۷,۹۵۳	جمع

وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی سازمان تامین اجتماعی (شستا)

۱۳.۶٪	زفکا
۱۲.۳٪	زگلدشت
۶٪	زملارد

بنیاد مستضعفان

۱۲٪	زقیام
۸.۵٪	زشریف
۷.۹٪	تلیسه
۷.۴٪	زدشت
۶.۷٪	زفجر
۵.۹٪	زشگزا
۵.۸٪	زینا
۵.۸٪	زمگسا

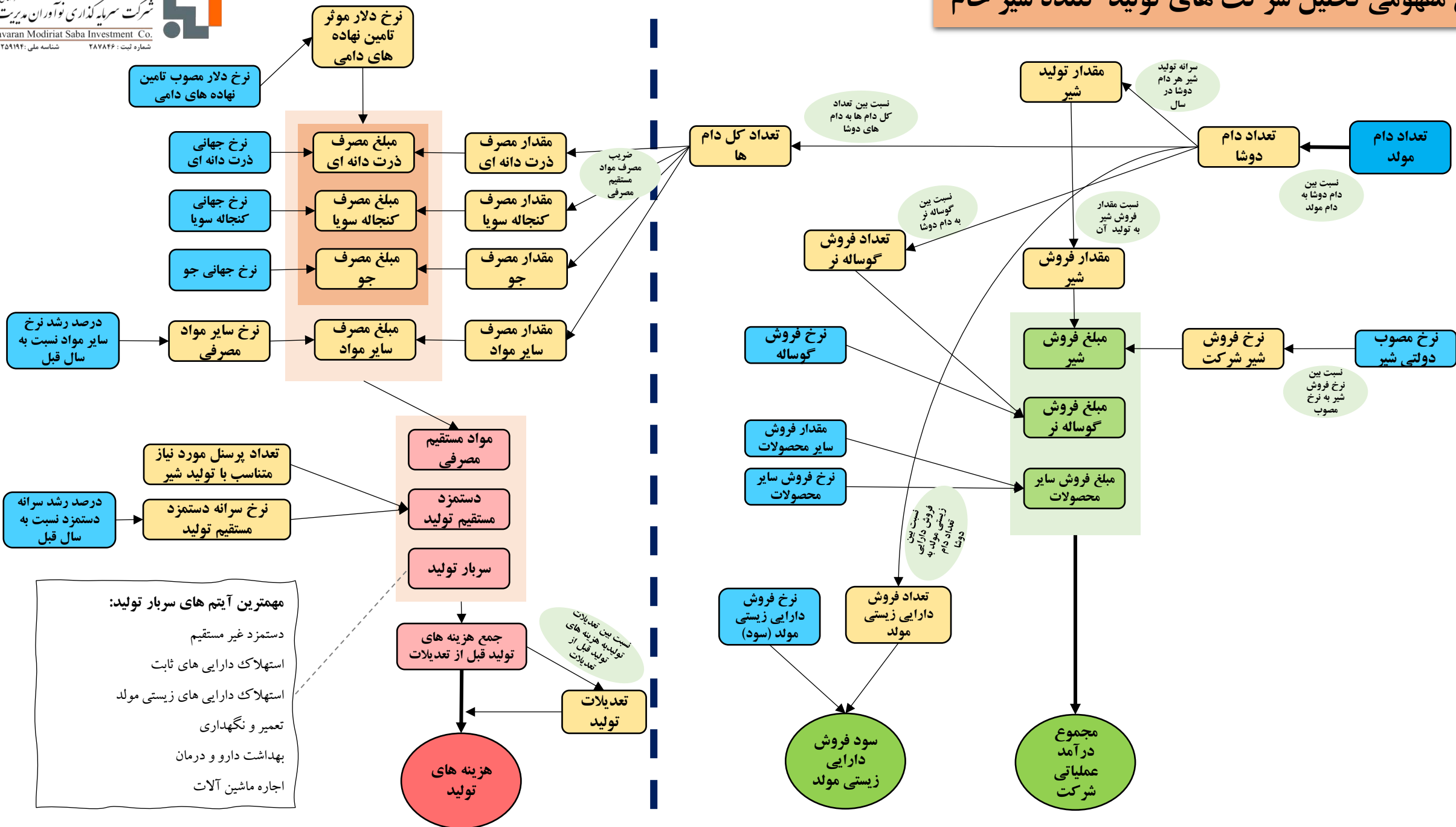


مدل مفهومی تحلیل شرکت های تولید کننده شیر خام

مدل مفهومی تحلیل شرکت های تولید کننده شیر خام

(سای فام)

شرکت سرمایه گذاری نوآوران مدیریت ساسا
Noavaran Modiriart Saba Investment Co.
شماره ثبت: ۲۸۷۸۴۶ شناسه ملی: ۱۰۱۰۳۵۹۱۹۴



مهمترین آیتم های سربار تولید:

دستمزد غیر مستقیم

استهلاک دارایی های ثابت

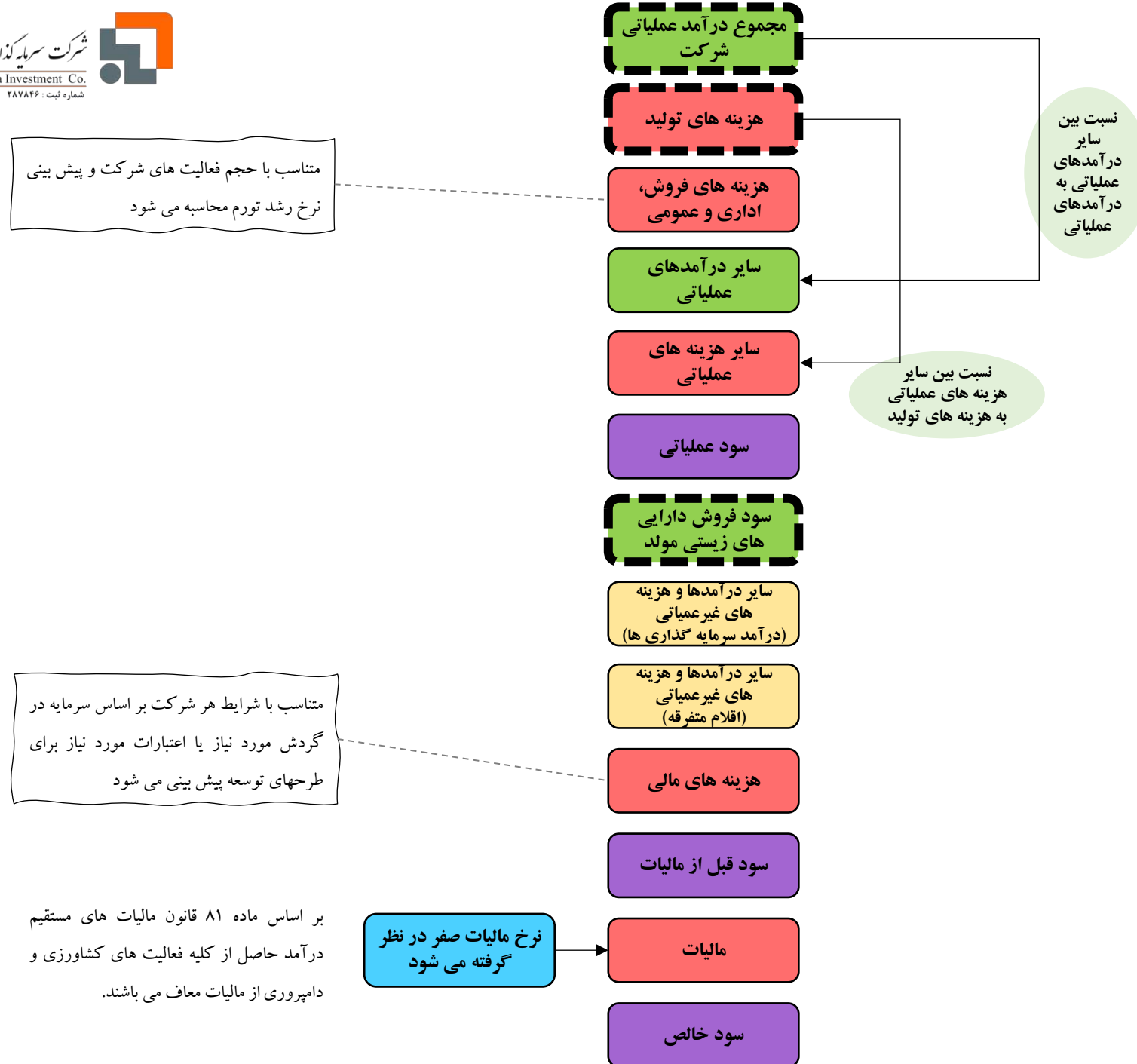
استهلاک دارایی های زیستی مولد

تعمیر و نگهداری

بهداشت دارو و درمان

اجاره ماشین آلات

مدل مفهومی تحلیل شرکت های تولید کننده شیر خام



- ❑ تعداد کل مفروضات: ۱۴ عنوان
- ❑ تعداد مفروضات کلیدی: ۶ عنوان
- ❑ تعداد کل نسبت ها: ۱۴ عنوان

مفروضات کلیدی تحلیل

- ☐ تعداد دام مولد
- ☐ نرخ مصوب فروش شیر
- ☐ نرخ دلاری ذرت
- ☐ نرخ دلاری جو
- ☐ نرخ دلاری کنجاله سویا
- ☐ نرخ دلار موثر تامین نهاده های دامی



آشنایی با استاندارد حسابداری فعالیت‌های کشاورزی (شماره ۲۶)



استاندارد حسابداری شماره ۲۶

فعالیت‌های کشاورزی

این استاندارد باید با توجه به "مقدمه‌ای بر استانداردهای حسابداری" مطالعه و بکار گرفته شود.

دامنه کاربرد

۱. کاربرد این استاندارد در حسابداری موارد زیر الزامی است، مشروط بر اینکه به فعالیت کشاورزی مربوط باشد:

الف. داراییهای زیستی، و

ب. تولید کشاورزی در زمان برداشت.

۲. این استاندارد در موارد زیر کاربرد ندارد:

الف. زمین مربوط به فعالیت کشاورزی (به استاندارد حسابداری شماره ۱۱ با عنوان داراییهای ثابت مشهود مراجعه شود)، و

ب. داراییهای نامشهود مربوط به فعالیت کشاورزی (به استاندارد حسابداری شماره ۱۷ با عنوان داراییهای نامشهود مراجعه شود).

یادداشت

۱۳×۱	۱۳×۲	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
۷۰۰	۸۴۰	ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی
۲۰۰	۲۶۰	خالص افزایش ارزش منصفانه داراییهای زیستی غیرمولد
۹۰۰	۱۰۱۰۰	
۸۰۰		خالص فروش تولیدات کشاورزی و داراییهای زیستی غیرمولد
(۶۵۰)		بهای تمام شده انتسابی
۱۵۰	۴۰۰	
۱۰۵۰	۱۰۵۰۰	درآمدهای عملیاتی
(۷۳۵)		هزینه‌های تولید
(۹۱)		هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
(۸۲۶)	(۱۰۳۴۳)	
۲۲۴	۱۵۷	سود عملیاتی
۸۰	۷۰	سود فروش داراییهای زیستی مولد
۱۵	۱۰	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
(۴۵)	(۵۰)	هزینه‌های مالی
۵۰	۳۰	
۲۷۴	۱۸۷	سود قبل از مالیات
(۱)	(۲)	مالیات*
۲۷۳	۱۸۵	سود خالص
۲۷۳	۱۸۵	سود خالص
۸۷	۱۵۰	سود انباشته ابتدای سال
۳۶۰	۳۳۵	سود قابل تخصیص
		کسر می‌شود:
(۱۰)	(۱۰)	انتقال به اندوخته قانونی
(۲۰۰)	(۲۴۵)	سود سهام پرداختنی
۱۵۰	۸۰	سود انباشته در پایان سال

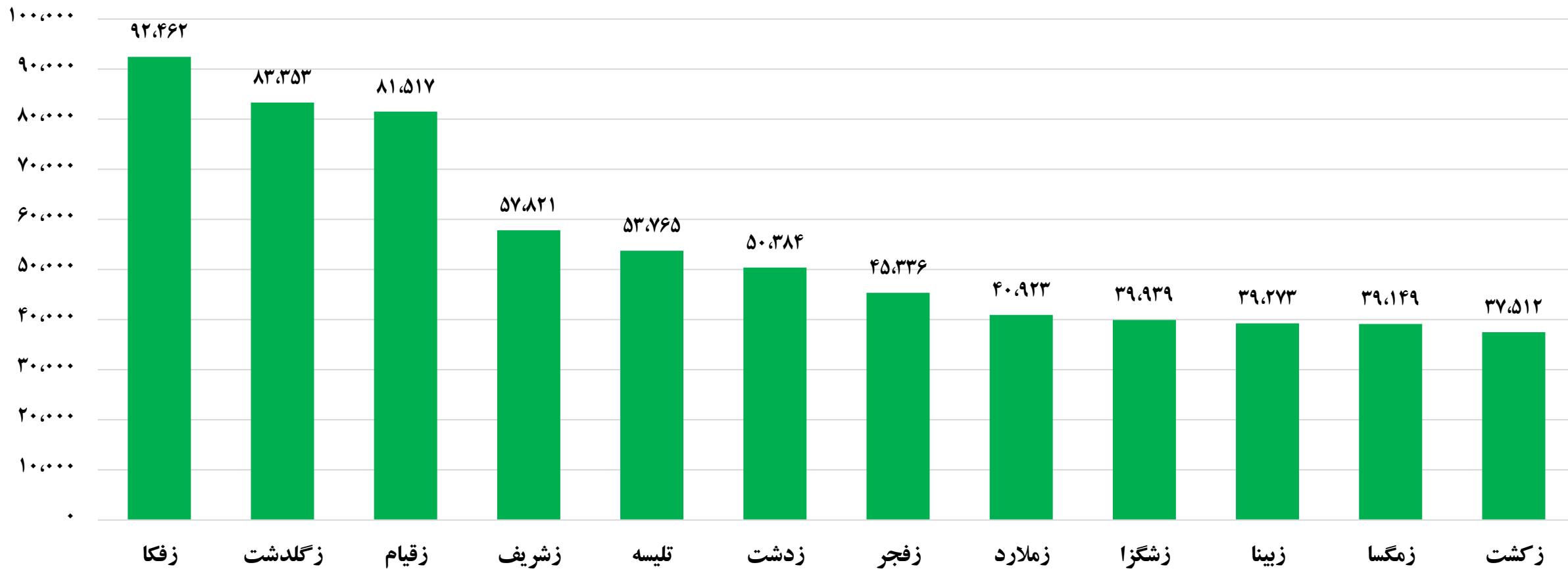
گردش حساب سود (زیان) انباشته

* مبلغ مالیات، مربوط به درآمد حاصل از فعالیت‌های غیرکشاورزی است.

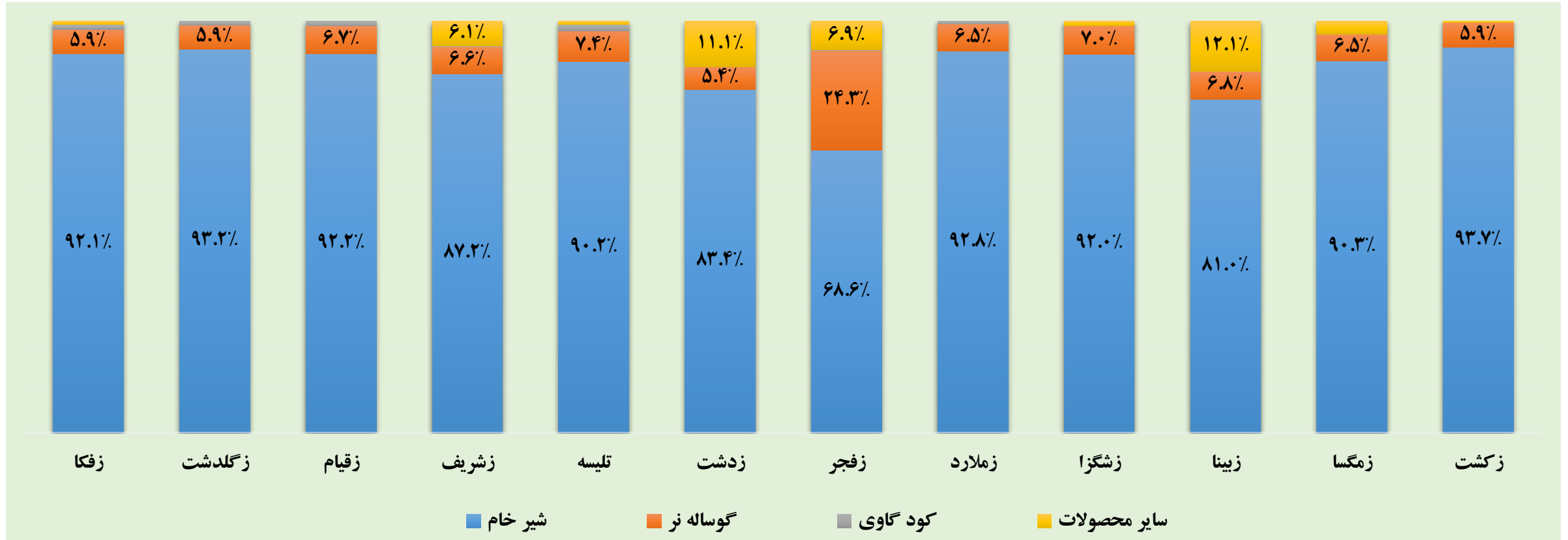


مقایسه شرکت های بورسی تولید کننده شیر خام (مبتنی بر تحلیل بنیادی)

مقدار تولید شیر خام --تن



ساختار درآمدی شرکت های تولید کننده شیر خام- سال ۱۴۰۳

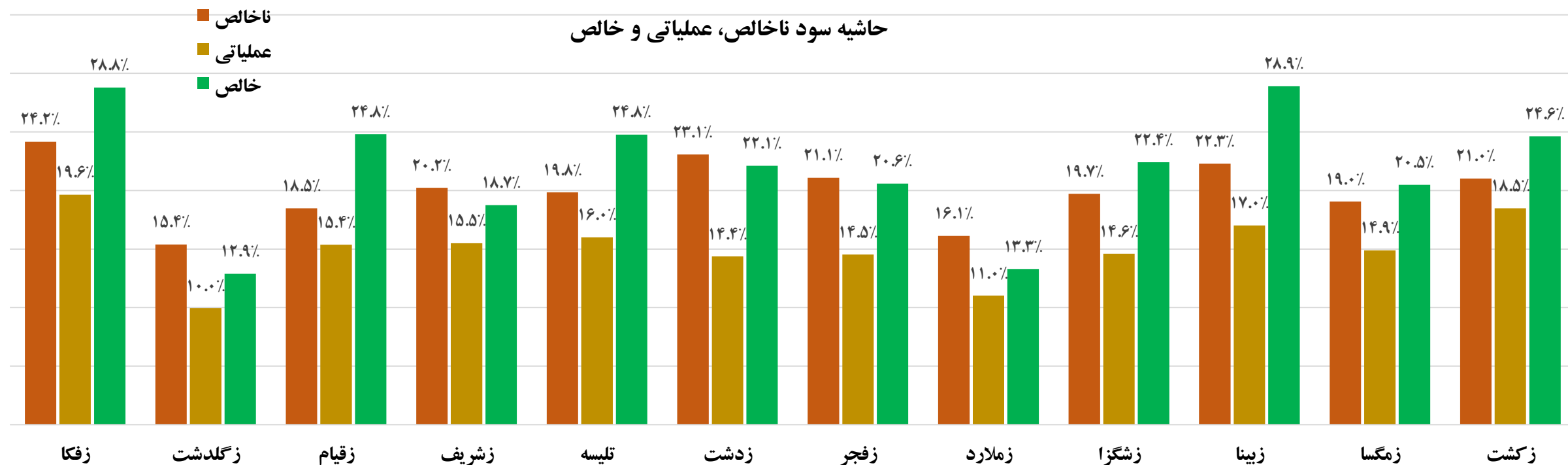


❑ **زشریف:** محصولات زراعی و فرآورده های لبنی (ماست، خامه، انواع پنیر و روغن حیوانی) حدود ۶ درصد از درآمدهای شرکت را تشکیل می دهند.

❑ **زدشت:** محصولات باغی (گردو خشک، شلیل، زیتون، گلابی، آلبالو و بادام) حدود ۹ درصد و گندم و کلزا حدود ۲ درصد از درآمدهای شرکت را تشکیل می دهند.

❑ **زفجر:** پسته خشک حدود ۴ درصد و گوساله نر گاوداری و پروار بندی حدود ۲۴ درصد درآمدهای شرکت است. این شرکت واحد پرورش بز مورسیا نیز دارد.

❑ **زینا:** پسته حدود ۱۰ درصد درآمدهای شرکت را تشکیل می دهد.

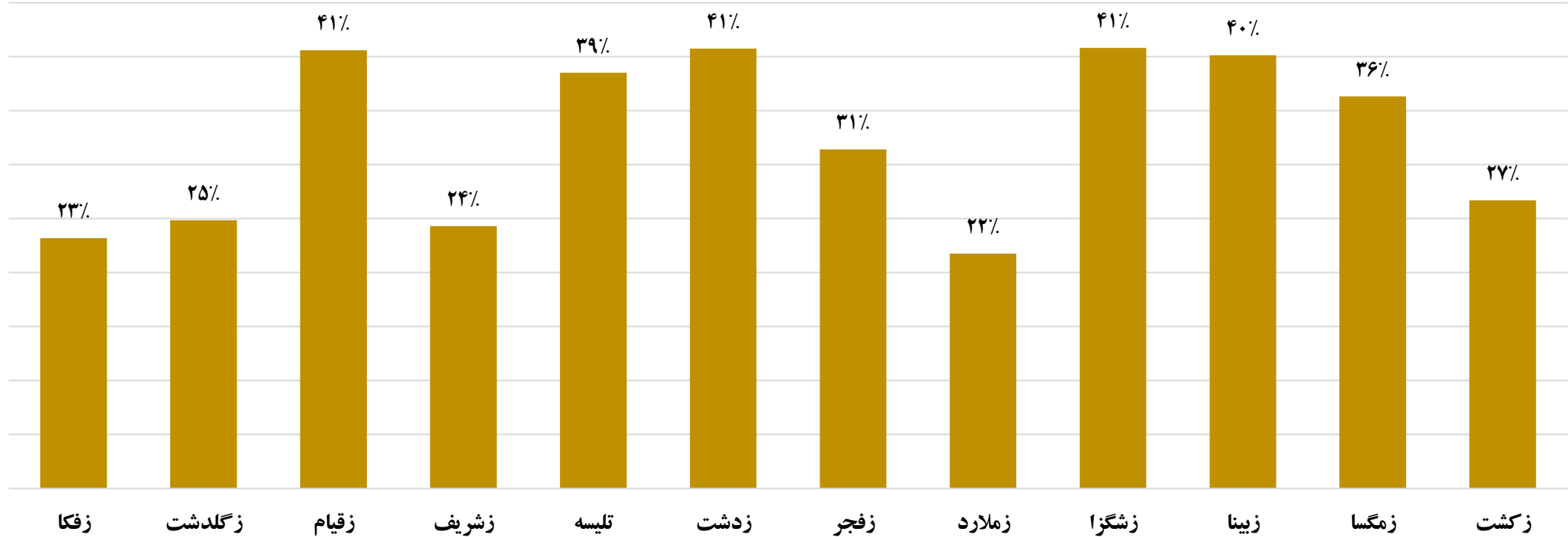


❑ بالاترین حاشیه سود (ناخالص و عملیاتی) مربوط به شرکت زفکا می باشد.

❑ پایین ترین حاشیه سود (ناخالص، عملیاتی و خالص) مربوط به شرکت زگلدشت می باشد که علت آن بهره برداری از واحدهای گاوآردی دلفان و درگزین و عدم به ظرفیت رسیدن کامل واحدهای مذکور می باشد. (به طور مثال سرانه تولید شیر به تعداد پرسنل در این واحد کمترین مقدار در بین شرکت های مشابه است)

❑ حاشیه سود خالص در شرکت های این گروه همواره بیشتر از حاشیه سود ناخالص و عملیاتی است که علت آن طبقه بندی سود فروش دارایی های زیستی مولد در ردیف درآمدهای غیرعملیاتی می باشد. در خصوص شرکت زگلدشت با توجه به انتقال دام های مولد به گاوآردی های طرح های توسعه، حاشیه سود خالص کمتر از حاشیه سود ناخالص است.

سهم سود فروش دارایی زیستی مولد از کل سود خالص شرکت



❑ به طور میانگین حدود **۳۲ درصد** از سود خالص شرکت ها ناشی از سود فروش دارایی زیستی مولد می باشد.

❑ شرکت زگلدشت به علت طرحهای توسعه طول دوره نگهداری دام های زیستی مولد بیشتری دارد.

❑ بخش مهمی از درآمد غیرعملیاتی شرکت زفکا دریافت سود از شرکت زیر مجموعه (ارس دام آرشام) است که به این علت سهم سود فروش دارایی زیستی مولد در

آن کمتر از میانگین محاسبه شده است.

وضعیت طرحهای توسعه شرکت ها

ردیف	شرکت	عنوان طرح توسعه	محل طرح توسعه	ظرفیت (راس)	پیشرفت فیزیکی
۱	زفکا	ارس دام آرشام	استان آذربایجان غربی، منطقه آزاد ماکو، شهر پلدشت، جاده اختصاصی سد قیقاچ (در نزدیکی رود ارس و سد کرم آباد)	۶۰۰۰	۸۵٪
۲	زنگلدشت	احداث گاوداری دلفان	استان لرستان-شهرستان دلفان - مرکز شهرستان نورآباد	۶۰۰۰	۷۰٪
		احداث گاوداری درگزین	استان همدان - شهرستان قروه درگزین - روستای سنقرآباد	۶۰۰۰	۶۵٪
		پروژه زمین ۱۶ هکتاری	اصفهان - ضلع شرقی مکان فعلی شرکت	۲۲۰۰	۴۳٪
		احداث گاوداری شیروان	خراسان شمالی - شهرستان شیروان	۶۰۰۰	۲۳٪
۳	زقیام	طرح بهسازی، ارتقاء تکنولوژی و افزایش ظرفیت گاوداری قیام	دامداری موجود	۶۵۰ راس دوشا	۸۵٪
۴	زشریف	---	---	---	---
۵	تلیسه	---	---	---	---

ردیف	شرکت	عنوان طرح توسعه	محل طرح توسعه	ظرفیت (راس)	پیشرفت فیزیکی
۱	زفکا	ارس دام آرشام	استان آذربایجان غربی، منطقه آزاد ماکو، شهر پلدشت، جاده اختصاصی سد قیقاچ (در نزدیکی رود ارس و سد کرم آباد)	۶۰۰۰	۸۵٪
۲	زنگلدشت	احداث گاوداری دلفان	استان لرستان-شهرستان دلفان - مرکز شهرستان نورآباد	۶۰۰۰	۷۰٪
		احداث گاوداری درگزین	استان همدان - شهرستان قروه درگزین - روستای سنقرآباد	۶۰۰۰	۶۵٪
		پروژه زمین ۱۶ هکتاری	اصفهان - ضلع شرقی مکان فعلی شرکت	۲۲۰۰	۴۳٪
		احداث گاوداری شیروان	خراسان شمالی - شهرستان شیروان	۶۰۰۰	۲۳٪
۳	زقیام	طرح بهسازی، ارتقاء تکنولوژی و افزایش ظرفیت گاوداری قیام	دامداری موجود	۶۵۰ راس دوشا	۸۵٪
۴	زشریف	---	---	---	---
۵	تلیسه	---	---	---	---

ردیف	شرکت	عنوان طرح توسعه	محل طرح توسعه	ظرفیت (راس)	پیشرفت فیزیکی
۱	زفکا	ارس دام آرشام	استان آذربایجان غربی، منطقه آزاد ماکو، شهر پلدشت، جاده اختصاصی سد قیقاچ (در نزدیکی رود ارس و سد کرم آباد)	۶۰۰۰	۸۵٪
۲	زنگلدشت	احداث گاوداری دلفان	استان لرستان-شهرستان دلفان - مرکز شهرستان نورآباد	۶۰۰۰	۷۰٪
		احداث گاوداری درگزین	استان همدان - شهرستان قروه درگزین - روستای سنقرآباد	۶۰۰۰	۶۵٪
		پروژه زمین ۱۶ هکتاری	اصفهان - ضلع شرقی مکان فعلی شرکت	۲۲۰۰	۴۳٪
		احداث گاوداری شیروان	خراسان شمالی - شهرستان شیروان	۶۰۰۰	۲۳٪
۳	زقیام	طرح بهسازی، ارتقاء تکنولوژی و افزایش ظرفیت گاوداری قیام	دامداری موجود	۶۵۰ راس دوشا	۸۵٪
۴	زشریف	---	---	---	---
۵	تلیسه	---	---	---	---

وضعیت طرحهای توسعه شرکت ها

ردیف	شرکت	طرحهای توسعه موثر بر عملکرد شرکت		
		عنوان طرح توسعه	محل طرح توسعه	ظرفیت (راس) پیشرفت فیزیکی
۶	زدشت	طرح احداث باغ گردو ۲۰۰ هکتاری	اراضی موجود	۷۷٪
		پروژه ارتقاء تکنولوژی واحد دامپروری	دامداری موجود	۸۶٪
۷	زفجر	احداث فاز ۲ نهالستان	واحد فجر اصفهان	
		طرح احداث ۲۰۰ هکتاری باغات پسته	واحد چهارمیل (شهرستان اردستان استان اصفهان)	
۸	زملارد	احداث گاوداری ملایر	استان همدان - شهرستان ملایر	۲۵٪
۹	زشگزا	---	---	---
۱۰	زیینا	طرح احداث ۳۰۰ هکتاری باغ پسته	مزرعه ایثار در شهرستان نیشابور	۷۴٪
		طرح ۱۰۰ هکتاری باغ پسته	مزرعه ایثار در شهرستان نیشابور	۵۸٪
۱۱	زمگسا	---	---	---
۱۲	زکشت	---	---	---

توضیحات	طرح های توسعه با اثر گذاری کم یا با افق مبهم (پیشرفت زیر ۱۰ درصد)
---	---
برای باغات پسته	آبیاری زیر سطحی
---	---
به دلیل عدم توجیه پذیری اقتصادی و فراهم نبودن زیرساخت های فنی و شرایط محیطی پروژه گرمسار ابطال گردید	گاوداری ۳۰۰۰ راس مولد شهرستان آرادان
---	---
---	---
صرفاً در مرحله ایده می باشد	گاوداری ۱۰ هزار راس مولد در اراضی فعلی شرکت
...انبار یونجه، خیابان اصلی دامداری، آغوزخانه و	بهسازی وضع موجود دامداری



PE.FW		آخرین قیمت	۱۴۰۵			۱۴۰۴			۱۴۰۳			شرکت	ردیف
۱۴۰۵	۱۴۰۴		سود هر سهم	سود خالص	درآمدهای عملیاتی	سود هر سهم	سود خالص	درآمدهای عملیاتی	سود هر سهم	سود خالص	درآمدهای عملیاتی		
۳.۳	۴.۳	۳,۷۷۹	۱,۱۵۴	۱۴,۰۰۵,۷۹۲	۴۱,۲۷۳,۸۰۸	۸۸۱	۱۰,۶۹۱,۹۱۵	۲۷,۱۶۱,۵۹۱	۴۴۴	۵,۳۹۴,۲۴۱	۱۸,۷۳۱,۳۰۶	زفکا	۱
۳.۵	۶.۲	۵,۱۹۵	۱,۵۰۶	۵,۵۷۰,۷۹۵	۳۷,۸۵۴,۲۳۱	۸۴۳	۳,۱۱۹,۰۷۳	۲۴,۶۶۵,۹۳۰	۵۴۵	۲,۰۱۵,۹۷۲	۱۵,۶۴۹,۶۶۸	زگلدشت	۲
۲.۸	۴.۶	۳,۸۵۴	۱,۳۷۹	۹,۵۱۳,۶۱۸	۳۲,۰۷۳,۸۸۸	۸۲۹	۵,۷۲۰,۴۹۱	۲۱,۵۱۷,۱۸۹	۵۵۱	۳,۷۹۷,۳۹۹	۱۵,۳۰۹,۰۰۲	زقیام	۳
۲.۵	۴.۰	۳,۳۶۲	۱,۳۳۱	۶,۶۴۴,۷۸۹	۲۲,۷۶۴,۳۵۸	۸۴۰	۴,۱۹۷,۰۵۸	۱۵,۴۷۲,۹۳۴	۵۳۸	۲,۶۸۹,۱۷۰	۱۰,۸۵۶,۴۹۷	تلیسه	۴
۲.۸	۴.۶	۱۳,۵۵۰	۴,۹۱۱	۴,۷۱۴,۵۲۸	۱۶,۰۲۸,۴۴۷	۲,۹۲۹	۲,۸۱۱,۳۹۰	۱۰,۸۸۹,۲۵۷	۱,۸۰۹	۱,۷۳۶,۷۸۷	۷,۷۵۰,۶۷۷	زشگزا	۵
۲.۶	۴.۱	۳۸,۱۵۰	۱۴,۴۷۴	۴,۳۴۲,۱۸۸	۱۶,۶۴۲,۲۲۹	۹,۲۶۰	۲,۷۷۷,۹۷۷	۱۱,۴۷۵,۳۷۹	۵,۵۲۷	۱,۶۵۸,۰۴۶	۸,۰۹۸,۷۹۲	زمگسا	۶



تحلیل بنیادی شرکت های تولید کننده شیر خام در بورس



تحلیل بنیادی شرکت کشت و دامداری فکا (زفکا)



ردیف	عنوان	مقدار
۱	نماد	زفکا
۲	نام کامل شرکت	کشت و دامداری فکا
۳	تاریخ تاسیس شرکت	۱۳۵۳/۰۵/۱۵
۴	تاریخ تغییر شرکت از سهامی خاص به سهامی عام	۱۳۹۷/۰۹/۱۲
۵	تاریخ پذیرش در سازمان بورس اوراق بهادار تهران	۱۳۹۷/۱۰/۲۳
۶	تاریخ عرضه اولیه شرکت	۱۳۹۷/۱۱/۲۴
۷	تعداد پرسنل شرکت	۳۲۷
۸	سال مالی شرکت	اسفندماه
۹	آخرین سرمایه شرکت (میلیون ریال)	۱۲,۱۴۰,۱۶۱
۱۰	بازارگردان	صندوق س.ا.ب صبا گستر نفت و گاز تامین
۱۱	آدرس دفتر مرکزی شرکت	اصفهان -- کیلومتر ۱۶ جاده اصفهان-شیراز، بعد از مسجدالکعبه، جاده اختصاصی شرکت فکا
۱۲	آدرس محل فعالیت شرکت	
۱۳	فعالیت اصلی شرکت	تولید شیر خام
۱۴	جایگاه در ایران	رتبه اول تولید شیر در ایران

ساختار سهامداری شرکت - سطح ۱

ردیف	عنوان	مقدار
۱	واحد تجاری فرعی	شرکت سرمایه گذاری کشت و دام و صنایع لبنی تامین
۲	واحد تجاری نهایی	شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی

ساختار سهامداری شرکت - سطح ۲

ردیف	نام سهامدار	درصد
۱	شرکت سرمایه گذاری کشت و دام و صنایع لبنی تامین	۶۰.۵۳٪
۲	شرکت بیمه دانا	۳.۸۵٪
۳	اهرمی موج	۳.۱۶٪
۴	صندوق سرمایه گذاری ارمغان فیروزه آسیا	۱.۴۰٪
۵	صندوق س.ا.ب صبا گستر نفت و گاز تامین	۱.۳۱٪
۶	صندوق سرمایه گذاری مشترک امید توسعه مفید	۱.۲۸٪
۷	وکبهن	۱.۰۷٪
۸	اهرمی بیدار	۱.۰۰٪
۹	سهام شناور	۲۶٪

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه بشرح زیر می باشد :

- انجام فعالیتهای کشاورزی، دامداری، باغداری، پرورش طیور و زنبور عسل و هرگونه حیوان دیگر و استفاده از فرآورده های حیوانی و پروتئین گیاهی .
- تولید، فروش و صادرات انواع کالا و خدمات شامل (شیر، فرآورده های لبنی ، ژله خوراکی، فرآورده های ژنتیکی ،دوغ یا ماست گازدار، خام (مواد لبنی)، کره، پنیر، پنیرمایه، ماست، شیر غلیظ شده، آبلیمو برای مقاصد آشپزی، قوام دهنده لبنیات، شیر طعم دار، نوشیدنی بر پایه لبنیات ، ژله بر پایه لبنیات ،دوغ بدون گاز ،پودر ژله و دسر ، کره حیوانی و گیاهی ، کشک ، آبغوره، پنیر پیتزا، دسر بر پایه مواد لبنی، ماست سبزیجات و میوه جات، شیر خشک صنعتی، بستنی ، سرکه، عرقیات گیاهی، خامه قنادی، معجون بستنی، بستنی زمستانی .

فعالیت فرعی:

- واردات دام زنده و فرآورده های خام دامی، نهاده های خوراک دام، داروی دامی و تجهیزات و ماشین آلات مرتبط در راستای موضوع فعالیت اصلی شرکت .
- فروش کالاهای وارداتی شامل دام زنده و فرآورده های خام دامی، نهاده های خوراک دامی و تجهیزات و ماشین آلات مرتبط .
- فروش ، بسته بندی کالاهای و پخش مبادرت به هرگونه عملیات و معاملات مجاز که بطور مستقیم و غیر مستقیم برای انجام فعالیتهای مذکور که در اساسنامه ضروری و مفید می باشد .

- احداث و ساخت پروژه های دامداری و سایر پروژه ها ، انجام پروژه ها به صورت پیمان مدیریت، انجام کارها و یا پروژه ها به صورت امانی یا پیمانکاری، تعمیر و تولید مصالح و لوازم ماشین آلات ، کسب اعتبار یا هرگونه تسهیلات مالی . هر نوع سرمایه گذاری و مشارکت با اشخاص حقیقی یا حقوقی در راستای فعالیت اصلی شرکت و مشارکت در سایر شرکتها که موضوع آن با فعالیت مندرج در اساسنامه منطبق یا مرتبط باشد .

- به موجب ۳ فقره پروانه بهره برداری ۴ ساله به شماره های ۱۷۹۸۶۸۶۴۹۴ ، ۰۴/۱۱/۰۳/۷۵۲ و ۹۳۴۶۶۳۱۹۴ به تاریخ های ۱۴۰۲/۰۸/۲۸ ، ۱۴۰۳/۱۰/۲۰ و ۱۴۰۳/۱۲/۱۲ که توسط وزارت جهاد کشاورزی صادر شده ، بهره برداری از شرکت با ظرفیت جمعا

۸،۷۵۰ راس (کل گله) انجام شده است .

□ حدود ۹۲ درصد از درآمدهای شرکت از

محل فروش شیر خام و ۶ درصد درآمدها از

محل فروش گوساله نر می باشد.

ردیف	اراضی واحد زراعت	مساحت (هکتار)
۱	مجموع مساحت اراضی واحد زراعت	۱,۵۳۵
۲	اراضی متعلق به شرکت	۱۶۰
۳	اراضی اجاره ای از تادیکو	۳۳۱
۴	اراضی اجاره در پلدشت ماکو	۱,۰۴۴



سرمایه شرکت و روند تغییرات آن

ردیف	تاریخ	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش سرمایه	سرمایه جدید	درصد افزایش سرمایه	شرح	محل افزایش سرمایه
۰	۱۳۵۳	۴۲۰	۰	۴۲۰	۰٪	سرمایه اولیه	--
۱	۱۳۵۳	۴۲۰	-۱۲۰	۳۰۰	-۲۹٪	کاهش سرمایه	--
۲	۱۳۵۴	۳۰۰	-۱۰۰	۲۰۰	-۳۳٪	کاهش سرمایه	--
۳	۱۳۵۵	۲۰۰	۳۰	۲۳۰	۱۵٪	افزایش سرمایه	آورده نقدی
۴	۱۳۵۶	۲۳۰	۲۲	۲۵۲	۱۰٪	افزایش سرمایه	آورده نقدی
۵	۱۳۷۳	۲۵۲	۱,۷۴۸	۲,۰۰۰	۶۹۴٪	افزایش سرمایه	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۶	۱۳۷۸	۲,۰۰۰	۷,۰۰۰	۹,۰۰۰	۳۵۰٪	افزایش سرمایه	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۷	۱۳۸۴	۹,۰۰۰	۱۹,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	۲۱۱٪	افزایش سرمایه	تبدیل مطالبات، اندوخته سرمایه، اندوخته احتیاطی، سود تقسیم نشده سنوات قبل
۸	۱۳۹۲	۲۸,۰۰۰	۹۸,۰۰۰	۱۲۶,۰۰۰	۳۵۰٪	افزایش سرمایه	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۹	۱۳۹۴	۱۲۶,۰۰۰	۱۷۴,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۱۳۸٪	افزایش سرمایه	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۱۰	۱۴۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۴۰۰٪	افزایش سرمایه	آورده نقدی و مطالبات سهامداران
۱۱	۱۴۰۳	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۰,۶۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۷۰۹٪	افزایش سرمایه	مازاد تجدید ارزیابی دارائی های استهلاک ناپذیر (زمین)

توضیح ۱: اعداد به میلیون ریال می باشد

توضیح ۲: آخرین سرمایه شرکت ۱۲,۱۴۰,۱۶۱ میلیون ریال (معادل ۱,۲۱۴ میلیارد تومان) است



نرخ رشد شاخص های بنیادی سهم -- گذشته نگر

ردیف	عنوان	میانگین نرخ رشد		
		۱۰ ساله	۵ ساله	۳ ساله
۱	مجموع درآمد عملیاتی	۴۳.۳۵٪	۵۷٪	۵۴٪
۲	سود ناخالص	۴۴.۹۶٪	۴۶٪	۵۹٪
۳	سود عملیاتی	۴۶.۴۳٪	۴۵٪	۵۸٪
۴	سود خالص	۴۸.۶۳٪	۵۳٪	۶۸٪

بررسی سیاست تقسیم سود شرکت

ردیف	عنوان	درصد
۱	آخرین سال مالی (۱۴۰۲)	۸۶٪
۲	میانگین ۳ سال اخیر	۸۰٪
۳	میانگین ۵ سال اخیر	۸۳٪
	پیش بینی درصد تقسیم سود	۸۵٪

مقایسه روند رشد بنیادی سهم در مقایسه با دلار، شاخص کل و هم وزن --
(۱۴۰۳-۱۳۹۳)

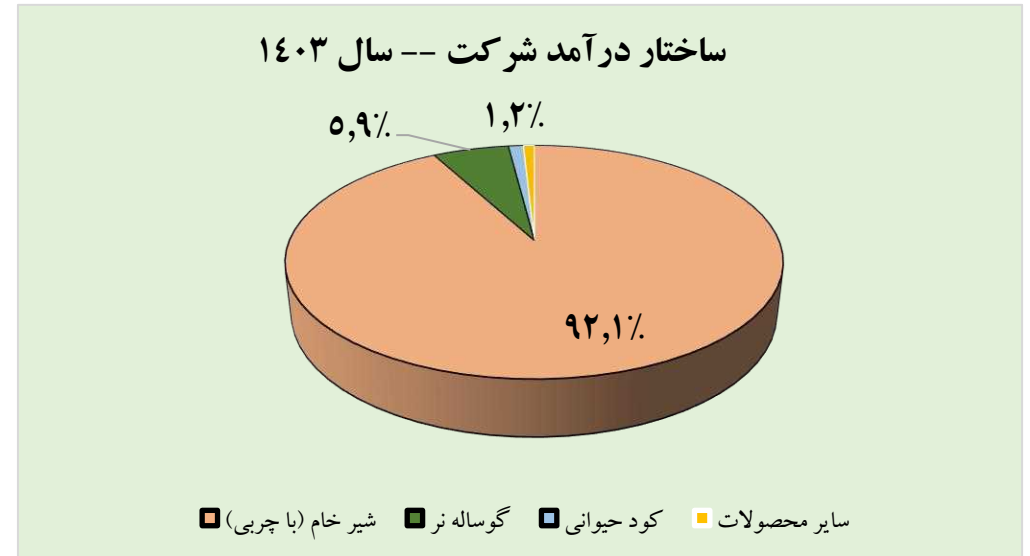
ردیف	عنوان	درصد
۱	میانگین نرخ رشد شاخص هم وزن	۵۶٪
۲	میانگین نرخ رشد سود خالص شرکت در ۱۰ سال گذشته	۴۸.۶۳٪
۳	میانگین نرخ رشد شاخص کل	۴۲.۶٪
۴	میانگین نرخ رشد دلار آزاد در ۱۰ سال گذشته	۳۵.۶٪
۵	میانگین نرخ رشد تورم در ۱۰ سال گذشته -- بانک مرکزی (با اصلاحات)	۳۳٪
۶	میانگین نرخ رشد تورم در ۱۰ سال گذشته -- مرکز آمار ایران	۲۷.۶٪

زمانبندی واریز سود نقدی

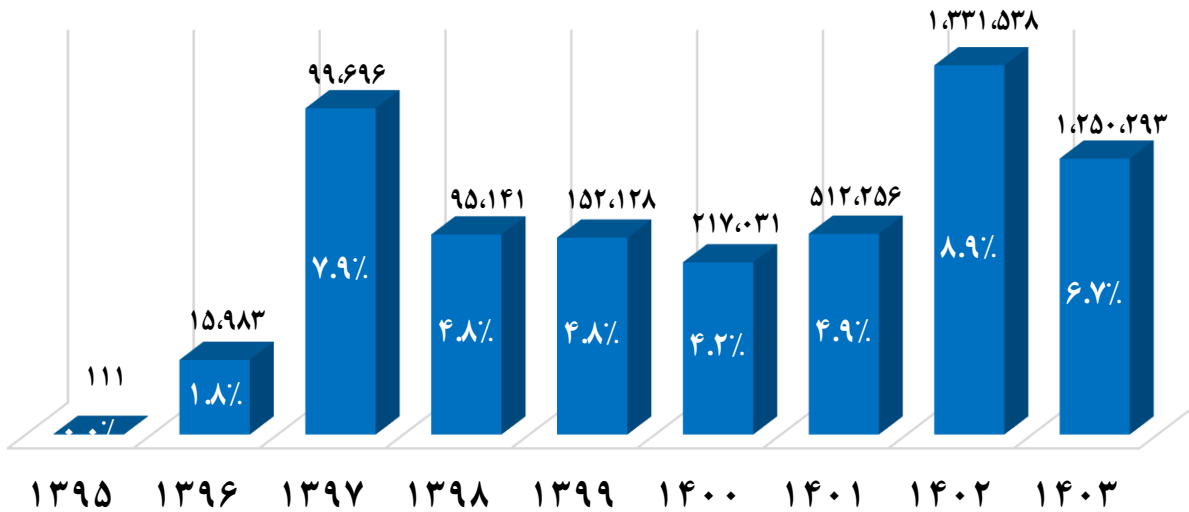
ردیف	سال مالی	تاریخ
۱	۱۴۰۳	آبان
۲	۱۴۰۲	مهر
۳	۱۴۰۱	مهر
	پیش بینی زمان واریز سود	
		آبان

ساختار درآمدی شرکت - سال مالی ۱۴۰۳

ردیف	عنوان	مقدار فروش (تن و راس)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	سهم نسبی
۱	شیر خام (با چربی)	۸۹,۷۳۸	۱۶,۴۸۱,۴۳۸	۹۲.۱۰٪
۲	گوساله نر (راس)	۳,۴۵۶	۱,۰۵۴,۰۰۵	۵.۸۹٪
۳	کود حیوانی	۲۰۹,۶۲۷	۲۰۷,۰۴۴	۱.۱۶٪
۴	سایر محصولات	۳۸۸۵	۱۵۱,۹۳۰	۰.۸۵٪
	مجموع		۱۷,۸۹۴,۴۱۷	۱۰۰٪



سهم نسبی سود فروش دارایی زیستی مولد به درآمدهای عملیاتی



❑ حدود ۹۲ درصد از فروش شرکت مربوط به شیر خام می باشد.

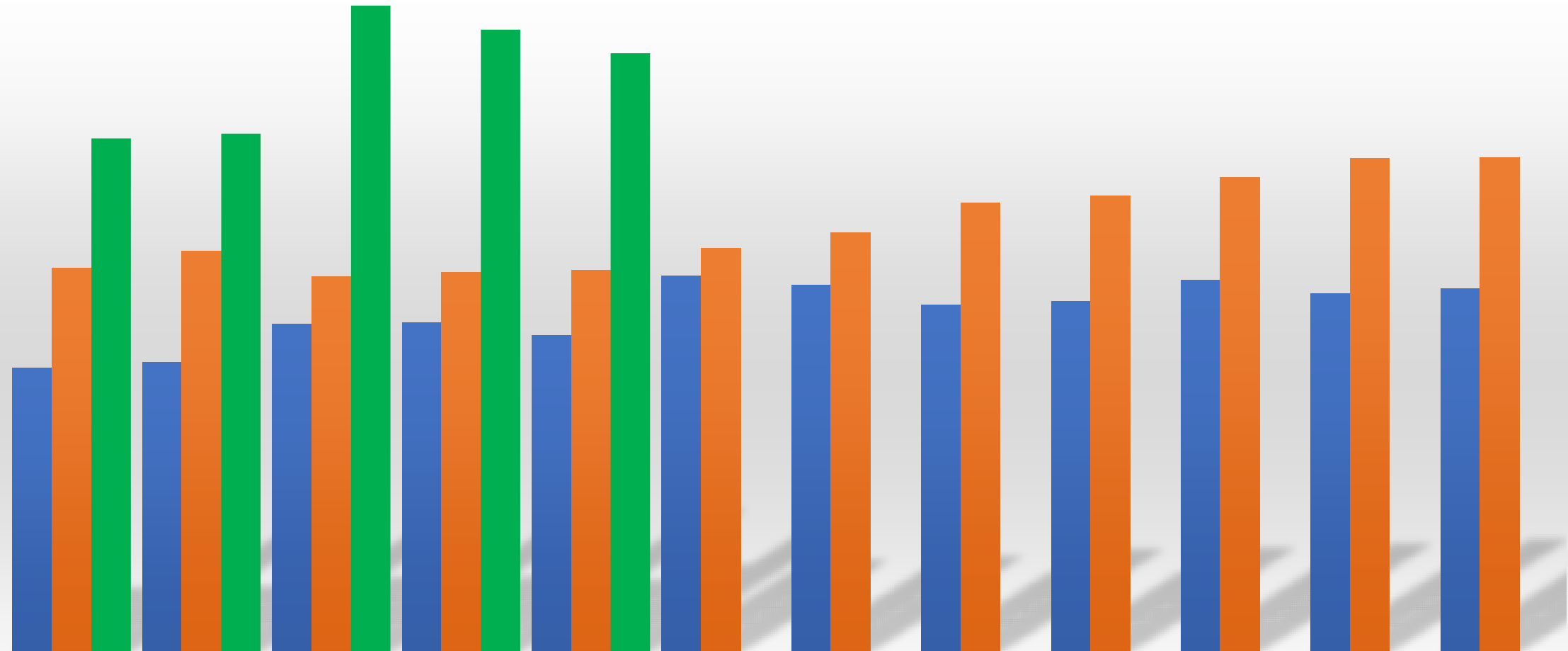
❑ حدود ۶ درصد از فروش شرکت مربوط به گوساله نر می باشد.

❑ سایر محصولات مجموعاً حدود ۲ درصد از فروش شرکت را تشکیل می دهند

❑ سود فروش دارایی های زیستی مولد بعنوان یک ردیف درآمدی غیرعملیاتی تکرار شونده حدود ۷

درصد درآمدهای عملیاتی شرکت را افزایش می دهد

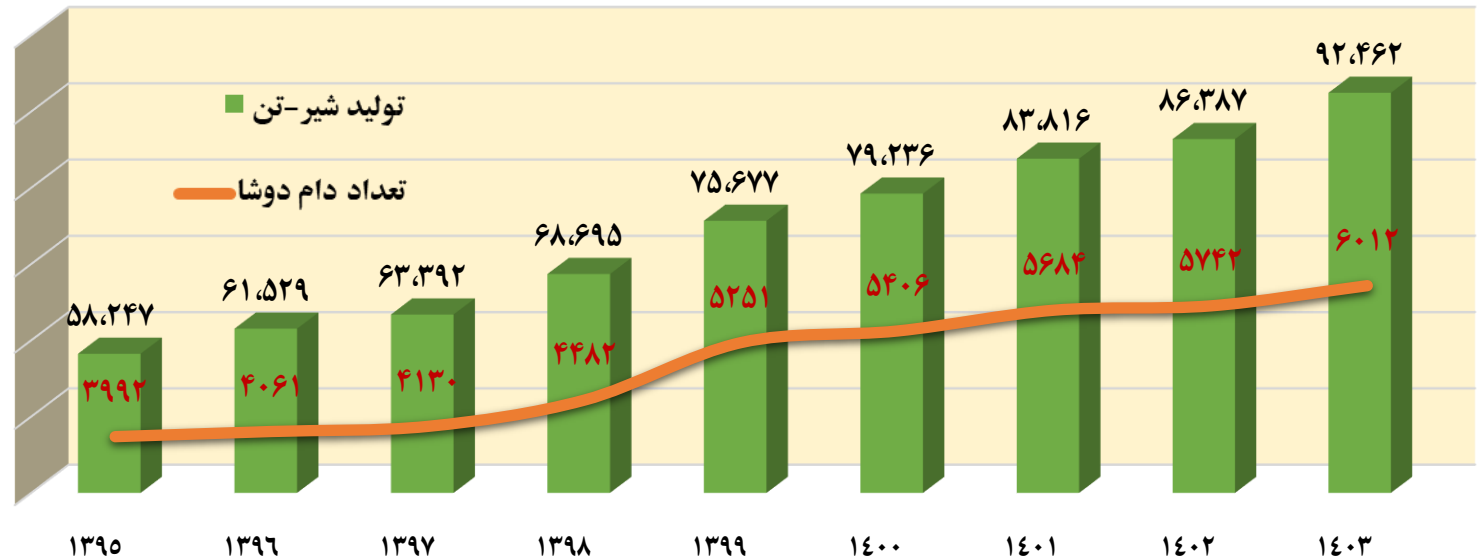
بررسی روند درآمدهای ماهانه شرکت



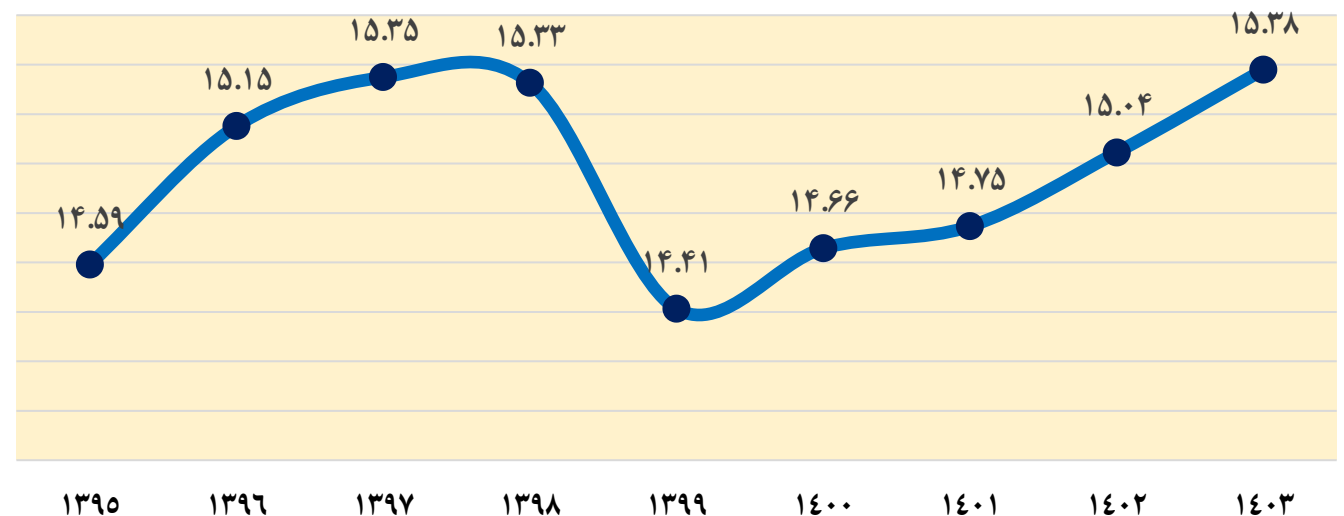
	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸	۹	۱۰	۱۱	۱۲
سال مالی ۱۴۰۲	۱,۰۴۰,۴۸۸	۱,۰۶۱,۹۹۰	۱,۲۰۰,۸۲۳	۱,۲۰۶,۹۳۲	۱,۱۶۰,۵۵۹	۱,۳۷۷,۴۵۴	۱,۳۴۴,۲۲۹	۱,۲۷۲,۶۵۳	۱,۴۸۴,۰۳۷	۱,۳۶۳,۱۶۸	۱,۳۱۲,۵۹۱	۱,۳۳۱,۸۳۸
سال مالی ۱۴۰۳	۱,۴۰۵,۹۷۴	۱,۴۶۹,۱۵۸	۱,۳۷۴,۰۶۳	۱,۳۹۰,۶۴۱	۱,۳۹۷,۸۶۸	۱,۴۷۹,۰۵۳	۱,۵۳۵,۴۶۶	۱,۶۴۴,۴۲۸	۱,۶۶۸,۹۹۰	۱,۷۳۵,۷۵۲	۱,۸۰۵,۹۰۷	۱,۸۰۹,۷۹۹
سال مالی ۱۴۰۴	۱,۸۷۹,۶۶۴	۱,۸۹۶,۶۶۱	۲,۳۶۴,۴۷۰	۲,۲۷۶,۳۰۵	۲,۱۹۰,۲۱۴							

روند تولید شیر و راندمان آن

روند تولید شیر در شرکت زفکا از سال ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۳ - واحد تن



روند راندمان تولید شیر به ازای هر راس گاو دوشا - تن در سال



شرکت در سال ۱۳۹۸ تعداد ۴۰۰ راس تلیسه آبستن با نژاد جرسی از کشور دانمارک وارد نمود که در سال ۱۳۹۹ به تولید رسیده است. نکته قابل ملاحظه در خصوص این نژاد، سرانه پایین تولید شیر آن در قیاس با نژاد هلشتاین است. این موضوع باعث کاهش راندمان تولید شیر در سال ۱۳۹۹ شده است. (گزارش فعالیت هیئت مدیره، سال ۱۳۹۹، صفحه ۱۹)

در سال ۱۴۰۳ با تولید ۱۵.۳۸ تن شیر در سال بالاترین راندمان تولید تجربه شده است.



میانگین تولید شیر هر راس گاو جرسی و هلشتاین در روز--کیلوگرم

حاشیه سود ناخالص هر یک از محصولات

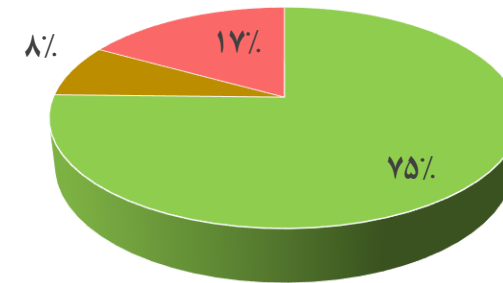


۱۴۰۲		۱۴۰۳		بهای تمام شده درآمد عملیات	سود (زیان) ناخالص	درآمد عملیاتی	گروه محصولات
درصد سود (زیان) ناخالص به درآمد عملیاتی	۱۴۰۲	درصد سود (زیان) ناخالص به درآمد عملیاتی	۱۴۰۳				
۱۸	۲۵	۲۵	۲۵	۱۲,۸۰۴,۶۰۰	۴,۱۶۰,۲۵۰	۱۶,۹۶۴,۸۵۰	شیر
۲۷	۲۸	۲۸	۲۸	۸۳۴,۵۰۲	۳۱۹,۰۲۴	۱,۱۵۳,۵۲۶	گوساله نر
۳۹	۱۸	۱۸	۱۸	۱۷۹,۶۹۹	۴۰,۳۶۶	۲۲۰,۰۶۵	کود حیوانی
۱۹	۲۵	۲۵	۲۵	۱۳,۸۱۸,۸۰۱	۴,۵۱۹,۶۴۰	۱۸,۳۳۸,۴۴۱	
۹	۱۹	۱۹	۱۹	۷۴,۵۳۳	۱۷,۴۵۱	۹۱,۹۸۴	گروه محصولات کشاورزی :
۴	(۱۰)	(۱۰)	(۱۰)	۶۱,۹۳۲	(۵,۸۴۶)	۵۶,۰۸۶	یونجه یرس
۲	۱	۱	۱	۱۰۳,۴۵۶	۵۸۳	۱۰۴,۰۳۹	گندم
	۱۳	۱۳	۱۳	۹,۴۸۴	۱,۴۳۹	۱۰,۹۲۳	قصبیل
	۵	۵	۵	۱۲,۴۸۰	۷۰۲	۱۳,۱۸۲	سیلو یونجه
	(۱۰)	(۱۰)	(۱۰)	۱۱۰,۵۱۳	(۱۰,۰۹۱)	۱۰۰,۴۲۲	سورگوم
۱	۴	۴	۴	۱۳,۳۳۴	۳۹۲	۱۳,۸۲۶	سیلو ذرت
	۹	۹	۹	۲,۱۸۶	۲۱۷	۲,۴۰۳	جو
۳	۱	۱	۱	۳۸۷,۹۱۸	۴,۹۴۷	۳۹۲,۸۶۵	سایر
۱۹	۲۴	۲۴	۲۴	۱۴,۲۰۶,۷۱۹	۴,۵۲۴,۵۸۷	۱۸,۷۳۱,۳۰۶	

❑ در سال ۱۴۰۳ بالاترین حاشیه سود ناخالص مربوط به گوساله نر (۲۸ درصد) و کمترین حاشیه سود ناخالص مربوط به محصولات کشاورزی (۱ درصد) است.

❑ در سال ۱۴۰۲ بالاترین حاشیه سود ناخالص مربوط به کود حیوانی (۳۹ درصد) و کمترین آن مربوط به محصولات کشاورزی (۳ درصد) بوده است.

هزینه های تولید - سال ۱۴۰۳



سربار تولید ■ دستمزد مستقیم تولید ■ مواد مستقیم مصرفی

□ حدود ۱۸.۵ درصد از هزینه های تولید تحت عنوان تعدیلات از آن کسر می شود.

□ از مجموع تعدیلات هزینه های تولید، حدود ۹۹.۲ درصد مربوط به مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد می باشد.

□ بر این اساس حدود ۱۸.۴ درصد از هزینه های تولید تحت عنوان **مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد** از آن کسر شده است.

□ میانگین نسبت مذکور برای دوره ۸ ساله ۱۳۹۵ الی ۱۴۰۳ نیز حدود ۲۱ درصد بوده است.

هزینه های تولید

ردیف	شرح	سال مالی ۱۴۰۳
۱	مواد مستقیم مصرفی	۱۳,۱۳۹,۶۹۱
۲	دستمزد مستقیم تولید	۱,۳۴۷,۷۳۵
۳	سربار تولید	۲,۹۴۹,۶۲۸
جمع هزینه های تولید قبل از تعدیلات		۱۷,۴۳۷,۰۵۴
۱	تعدیلات هزینه های تولید	-۳,۲۳۰,۳۳۵
مجموع		۱۴,۲۰۶,۷۱۹

نسبت بین تعدیلات هزینه های تولید به جمع هزینه های تولید قبل از تعدیلات **-۱۸.۵٪**

عناوین تعدیلات هزینه های تولید

ردیف	شرح	سال مالی ۱۴۰۳
۱	مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد	۳,۲۰۵,۳۲۷
۲	هزینه های جذب نشده در تولید	۰
۳	تفاوت دارایی های زیستی در جریان رشد پایان دوره با اول دوره	۲۵,۰۰۸

نسبت بین مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد به هزینه های تولید قبل از تعدیلات **۱۸.۴٪**

هزینه های شرکت - تعداد پرسنل و دستمزد مستقیم تولید

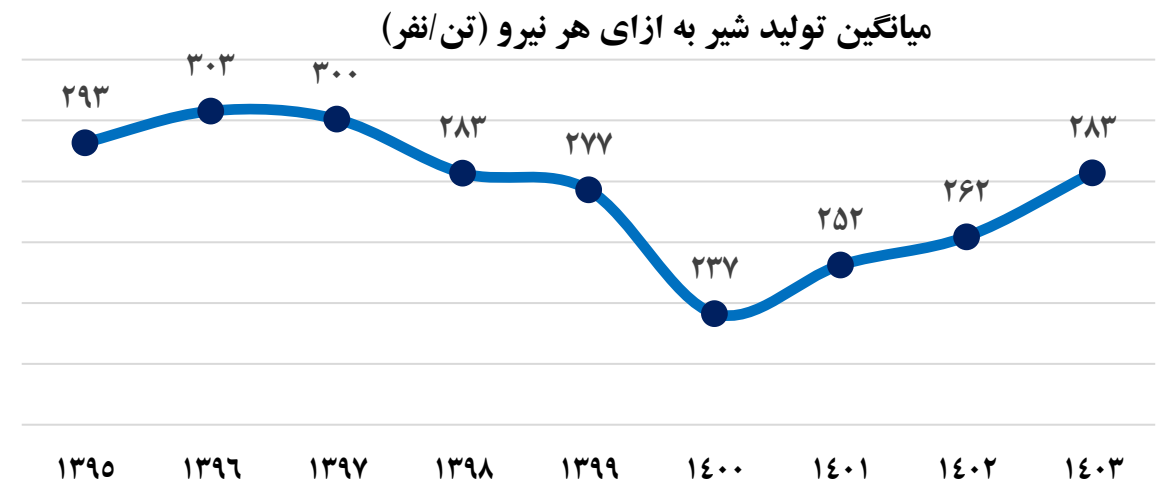
ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
۱	دستمزد مستقیم تولید (میلیون ریال)	۶۸۴۱۷	۸۱۹۸۵	۱۰۳،۶۱۵	۱۴۴،۹۵۶	۲۰۵،۲۸۱	۳۵۷،۱۷۱	۶۲۳،۵۹۳	۱،۰۸۲،۶۴۸	۱،۳۴۷،۷۳۵
۲	تعداد پرسنل (نفر)	۱۹۹	۲۰۳	۲۱۱	۲۴۳	۲۷۳	۳۳۵	۳۳۲	۳۳۰	۳۲۷
۳	میانگین تولید شیر به ازای هر نیرو (تن/نفر)	۲۹۳	۳۰۳	۳۰۰	۲۸۳	۲۷۷	۲۳۷	۲۵۲	۲۶۲	۲۸۳

❑ بالاترین میزان شاخص تولید شیر به ازای هر نیرو مربوط به سال ۱۳۹۶ و برابر با **۳۰۳** تن/نفر بوده است.

❑ میانگین نرخ رشد مرکب سالانه (۱۳۹۷-۱۴۰۳) دستمزد مستقیم تولید به ازای هر نیرو **۳۶٪** بوده است.

❑ بالاترین رشد دستمزد مستقیم تولید معادل **۷۶٪** مربوط به سال ۱۴۰۱ بوده است.

❑ کمترین نرخ رشد دستمزد مستقیم تولید معادل **۱۷٪** درصد مربوط به سال ۱۳۹۶ بوده است.





ردیف	عنوان طرح توسعه	محل طرح توسعه	ظرفیت (راس)	مساحت اراضی (هکتار)	تاریخ شروع	درصد پیشرفت فیزیکی	پیش بینی زمان بهره برداری	هزینه های برآوردی طرح	هزینه های انجام شده	هزینه های مورد نیاز برای تکمیل	درصد پیشرفت ریالی	توضیحات
۱	ارس دام آرشام	استان آذربایجان غربی، منطقه آزاد ماکو، شهر پلدشت، جاده اختصاصی سد قیقاچ (در نزدیکی رود ارس و سد کرم آباد)	۶۰۰۰	۱۱۵	۱۳۹۸	۸۵٪	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۷،۲۴۳،۲۵۸	۳،۹۷۴،۴۷۱	۳،۲۶۸،۷۸۷	۵۵٪	این طرح توسعه در قالب شرکت کشت و صنعت و دامپروری ارس دام آرشام منطقه آزاد ماکو تعریف شده است. شرکت مذکور در آذر ۱۳۹۷ به ثبت رسید. در اردیبهشت سال ۱۴۰۴ برای پرداخت بخشی از بدهی شرکت زفکا یه هلدینگ تادیکو، ۵۵ درصد از سهام ارس دام آرشام واگذار گردید. ۲۳۱۴ راس دام مولد تا پایان خرداد ۱۴۰۳ به پروژه منتقل شده است و الباقی تا پایان سال انتقال خواهد یافت
۲	دامداری قهاوند	استان همدان، شهرستان قهاوند، قریه یلکه	۶۰۰۰	۶۰	---	۴٪	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۱۰،۵۴۶،۴۵۹	۱۰۴،۰۸۵	۱۰،۴۴۲،۳۷۴	۱٪	اراضی این پروژه به صورت اجاره از منابع طبیعی است (مطابق صحبت های مطرح شده در مجمع مقرر است پس از اتمام کامل پروژه ارس دام آرشام این پروژه آغاز شود)
۳	دامداری کوزران	استان کرمانشاه، شهرستان کوزران	۳۶۰۰	۳۰	---	۱٪	۱۴۰۵/۰۷/۳۰	۶،۰۴۵،۷۲۳	۷،۵۷۲	۶،۰۳۸،۱۵۱	۰٪	مالکیت اراضی این طرح برای شخص حقیقی (اقای عادی رضایی) است که به صورت مشارکتی مقرر است پروژه به انجام برسد (مطابق صحبت های مطرح شده در مجمع مقرر است پس از اتمام کامل پروژه ارس دام آرشام این پروژه آغاز شود)
۴	دامداری خدابنده	استان زنجان، شهرستان خدابنده، قریه کشک آباد	۶۰۰۰	۶۲	متوقف	۰٪	متوقف	---	---	---	---	مطابق مصوبه مورخ ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ هیئت مدیره با توجه به مقرون به صرفه نبودن و راه دسترسی ناهموار، پروژه متوقف گردید و مستحذات زمین به شرکت کشت و صنعت سبز دشت واگذار گردید



ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
۱	مقدار تولید شیر--تن	۶۸،۶۹۵	۷۵،۶۷۷	۷۹،۲۳۶	۸۳،۸۱۶	۸۶،۳۸۷	۹۲،۴۶۲	۹۷،۰۸۵	۱۰۱،۹۳۹
۲	نرخ مصوب شیر--ریال/تن--در پایان سال	۲۳،۹۰۰،۰۰۰	۴۵،۰۰۰،۰۰۰	۶۴،۰۰۰،۰۰۰	۱۲۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۵۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰،۰۰۰	۲۳۰،۰۰۰،۰۰۰	۳۲۲،۰۰۰،۰۰۰
۳	نرخ فروش شیر زفکا--ریال/تن	۲۵،۹۰۴،۲۸۸	۳۹،۱۱۴،۶۶۰	۶۱،۹۸۵،۸۴۳	۱۱۸،۳۳۸،۸۱۵	۱۵۶،۵۰۶،۱۳۱	۱۸۳،۶۶۱،۷۴۹	۲۴۸،۴۲۶،۴۹۴	۳۶۲،۱۴۸،۱۳۱
۴	نرخ دلار دولتی تامین نهاده های دامی (کالاهای اساسی)	۴۲،۰۰۰	۴۲،۰۰۰	۴۲،۰۰۰	۲۶۴،۷۵۰	۲۸۵،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰
۵	نرخ دلار موثر تامین نهاده های دامی (کالاهای اساسی)	۶۲،۰۲۱	۱۰۶،۶۹۵	۹۹،۶۳۶	۲۲۲،۸۴۸	۳۱۲،۹۹۵	۳۶۸،۵۲۳	۵۲۱،۶۰۱	۷۳۰،۲۴۲
۶	نرخ واردات ذرت دانه ای - دلار	۲۴۴	۲۵۴	۳۴۶	۴۰۴	۳۷۱	۲۸۸	۳۰۷	۳۰۷
۷	نرخ واردات کنجاله سویا - دلار	۴۳۰	۴۳۶	۵۴۵	۶۳۶	۶۳۱	۵۷۲	۴۹۳	۴۹۳
۸	نرخ واردات جو - دلار	۲۵۲	۲۴۹	۳۰۱	۴۱۷	۳۴۲	۲۳۲	۲۷۶	۲۷۶
۹	نرخ فروش گوساله نر--ریال/راس	۷۶،۱۹۷،۶۵۰	۷۲،۷۸۵،۵۴۹	۸۳،۳۴۱،۸۷۷	۱۲۶،۰۶۶،۴۷۰	۲۵۴،۲۱۵،۹۸۲	۳۰۴،۹۷۸،۲۹۹	۴۰۸،۳۵۷،۷۴۵	۵۷۱،۷۰۰،۸۴۴
۱۰	مقدار فروش سایر محصولات	--	--	۴۰۵	۱۴۳	۳،۱۱۵	۳،۸۸۵	۳،۵۰۰	۳،۵۰۰
۱۱	نرخ رشد هزینه های دستمزد	۲۱٪	۲۶٪	۴۲٪	۷۶٪	۷۵٪	۲۶٪	۴۰٪	۴۰٪

برآورد سود شرکت

(سایه خاص)

شرکت سرمایه‌گذاری نوآوران مدیریت ساسا

Noavaran Modiriati Saba Investment Co.

۱۰۰۳۵۹۱۴



ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
۱	ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی	۱,۸۰۸,۵۸۰	۳,۰۱۲,۰۷۳	۴,۹۵۸,۴۹۰	۱۰,۱۷۹,۳۱۸	۱۴,۰۸۶,۹۷۱	۱۷,۷۰۳,۶۵۴	۲۵,۶۶۸,۳۶۴	۳۹,۰۰۴,۷۵۲
۲	خالص افزایش (کاهش) ارزش منصفانه دارایی های زیستی غیرمولد	۴۳,۰۸۰	۷۴,۳۹۸	۱۵۴,۳۴۱	۲۰۲,۸۸۵	۲۹۵,۹۵۶	۳۴۷,۹۱۷	۵۹۹,۷۱۴	۹۱۱,۳۰۵
۳	مجموع	۱,۸۵۱,۶۶۰	۳,۰۸۶,۴۷۱	۵,۱۱۲,۸۳۱	۱۰,۳۸۲,۲۰۳	۱۴,۳۸۲,۹۲۷	۱۸,۰۵۱,۵۷۱	۲۶,۲۶۸,۰۷۸	۳۹,۹۱۶,۰۵۷
۴	خالص فروش تولیدات کشاورزی و دارایی های زیستی غیر مولد	۱,۸۸۳,۷۲۹	۳,۰۶۳,۵۷۷	۵,۰۰۵,۴۴۷	۱۰,۱۲۶,۶۰۳	۱۴,۳۰۹,۲۳۶	۱۷,۸۹۴,۴۱۷	۲۶,۰۴۶,۳۵۹	۳۹,۵۷۹,۱۴۱
۵	بهای تمام شده انتسابی	۱,۷۶۹,۶۲۳-	۲,۹۵۶,۳۴۵-	۴,۹۰۹,۱۱۴-	۹,۹۶۱,۶۸۶-	۱۳,۷۸۳,۵۹۴-	۱۷,۲۱۴,۶۸۲-	۲۵,۱۵۲,۸۴۷-	۳۸,۲۲۱,۳۹۰-
۶	مجموع	۱۱۴,۱۰۶	۱۰۷,۲۳۲	۹۶,۳۳۳	۱۶۴,۹۱۷	۵۲۵,۶۴۲	۶۷۹,۷۳۵	۸۹۳,۵۱۳	۱,۳۵۷,۷۵۱
۷	درآمدهای عملیاتی	۱,۹۶۵,۷۶۶	۳,۱۹۳,۷۰۳	۵,۲۰۹,۱۶۴	۱۰,۵۴۷,۱۲۰	۱۴,۹۰۸,۵۶۹	۱۸,۷۳۱,۳۰۶	۲۷,۱۶۱,۵۹۱	۴۱,۲۷۳,۸۰۸
۸	هزینه های تولید	۱,۲۹۱,۹۰۹-	۲,۳۶۱,۷۶۸-	۳,۹۹۲,۴۶۳-	۸,۳۲۱,۳۰۲-	۱۲,۰۷۹,۶۱۱-	۱۴,۲۰۶,۷۱۹-	۱۹,۹۶۳,۲۰۰-	۲۹,۰۷۱,۶۸۳-
۹	هزینه های فروش، اداری و عمومی	۱۰۵,۴۰۳-	۱۶۵,۴۳۰-	۲۹۹,۲۷۴-	۴۲۰,۲۸۴-	۵۹۶,۲۶۳-	۸۶۴,۳۴۴-	۱,۲۱۰,۰۸۲-	۱,۶۹۴,۱۱۴-
۱۰	سایر درآمدهای عملیاتی	۳,۱۷۱	۳,۲۶۷	۱۱,۴۲۳	۳۳,۲۹۹	۷۸,۵۰۹	۲۰۸,۴۸۲	۴۴,۰۱۰	۶۱,۶۱۵
۱۱	سایر هزینه های عملیاتی	۸۶-	۳,۹۷۳-	۷۱۴-	۸,۹۸۹-	۶۷,۳۴۴-	۱۸۸,۲۹۵-	۴۸,۷۲۴-	۷۰,۹۵۵-
۱۲	سود (زیان) عملیاتی	۵۷۱,۵۳۹	۶۶۵,۷۹۹	۹۲۸,۱۳۶	۱,۸۲۹,۸۴۴	۲,۲۴۳,۸۶۰	۳,۶۸۰,۴۳۰	۵,۹۸۳,۵۹۶	۱۰,۴۹۸,۶۷۱
۱۳	سود (زیان) فروش دارایی زیستی مولد	۹۵,۱۴۱	۱۵۲,۱۲۸	۲۱۷,۰۳۱	۵۱۲,۲۵۶	۱,۳۳۱,۵۳۸	۱,۲۵۰,۲۹۳	۱,۷۸۳,۶۶۶	۲,۶۲۱,۹۸۸
۱۴	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - سرمایه گذاری ها	۴,۶۳۱	۷۳۶	۱۶,۱۷۳	۷۵,۰۷۴	۳۱۴,۲۸۷	۴۰۶,۵۶۹	۳,۱۰۶,۱۷۳	۱,۱۳۷,۱۵۴
۱۵	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۶۹۷	۲,۰۲۱	۶,۱۶۵	۱,۳۸۳	۲۱,۱۱۲	۲۷۳,۴۷۲	۱۳,۵۸۱	۲۰,۶۳۷
۱۶	هزینه های مالی	۲۲,۲۹۴-	۳۰,۸۵۱-	۳۷,۸۵۲-	۹۸,۲۵۱-	۱۲۰,۵۵۶-	۱۶۰,۱۸۶-	۱۸۹,۷۵۲-	۲۶۵,۶۵۲-
۱۷	سود قبل مالیات	۶۴۹,۷۱۴	۷۸۹,۸۳۳	۱,۱۲۹,۶۵۳	۲,۳۲۰,۳۰۶	۳,۷۹۰,۲۴۱	۵,۴۵۰,۵۷۸	۱۰,۶۹۷,۲۶۴	۱۴,۰۱۲,۷۹۸
۱۸	هزینه مالیات	۱-	۵۷۳-	۱,۶۲۴-	۶۳۹-	۴,۹۸۵-	۵۶,۳۳۷-	۵,۳۴۹-	۷,۰۰۶-
۱۹	سود (زیان) خالص	۶۴۹,۷۱۳	۷۸۹,۲۶۰	۱,۱۲۸,۰۲۹	۲,۳۱۹,۶۶۷	۳,۷۸۵,۲۵۶	۵,۳۹۴,۲۴۱	۱۰,۶۹۱,۹۱۵	۱۴,۰۰۵,۷۹۲
۲۰	سرمایه	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱
۲۱	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۲,۱۶۶	۲,۶۳۱	۷۵۲	۱,۵۴۶	۲,۵۲۴	۴۴۴	۸۸۱	۱,۱۵۴
۲۲	آخرین سرمایه	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱	۱۲,۱۴۰,۱۶۱
۲۳	سود (زیان) خالص هر سهم بر اساس آخرین سرمایه - ریال	۵۴	۶۵	۹۳	۱۹۱	۳۱۲	۴۴۴	۸۸۱	۱,۱۵۴

قوت ها

- ❑ کشت ۵۰۰ هکتار از اراضی ماکو جهت تامین علوفه و گندم
- ❑ برنامه واردات مستقیم مواد اولیه توسط واحد بازرگانی شرکت
- ❑ امکان فعال شدن طرحهای توسعه گاوداری در همدان و کرمانشاه در آینده
- ❑ برخورداری از ایستگاه آتش نشانی مجهز به همراه دو پرسنل آتش نشان دوره دیده
- ❑ بعنوان اولین و تنها عرضه کننده گوساله نر ممتاز حاصل از جنین های ivf در ایران و خاورمیانه با ظرفیت تولید ۴۰۰ گوساله نر ممتاز با ارزش ژنتیکی بالا
- ❑ بعنوان اولین و تنها عرضه کننده جنین در ایران و خاورمیانه با ظرفیت تولید سالانه ۱۰ هزار قطعه با ارزش ژنتیکی بسیار مناسب به صورت تازه یا منجمد

ضعف ها

- ❑ صرفاً بخشی از نیاز شرکت به نهاده های وارداتی (ذرت دانه ای، جو و کنجاله سویا) از طریق وزارت جهاد کشاورزی (سامانه بازارگاه نهاده های کشاورزی) تامین می گردد و مابقی آن از طریق وارد کنندگان و با نرخ ارز آزاد انجام می گیرد.

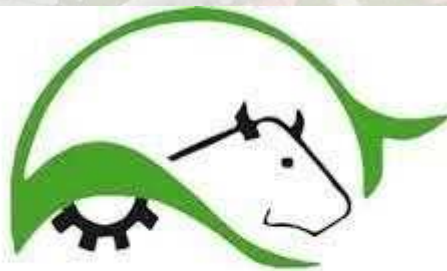
فرصت ها

- ❑ آینده رو به رشد صنعت با توجه به فاصله قابل توجه سرانه مصرف شیر در ایران نسبت به میانگین جهان
- ❑ بر اساس ماده ۸۱ قانون مالیات های مستقیم درآمد حاصل از کلیه فعالیت های کشاورزی و دامپروری از مالیات معاف می باشند.
- ❑ حمایت دولت از صنعت دامپروری و کشاورزی به دلیل اهمیت تامین امنیت غذایی جامعه

تهدیدها

- ❑ محدودیت در امکان تعیین نرخ فروش شیر متناسب با افزایش هزینه های تولید و اعمال سقف های قیمتی توسط سازمان حمایت از مصرف کننده و تولید کننده
- ❑ عدم ارتباط سیستماتیک با تولید کنندگان و عرضه کنندگان معتبر بین المللی به منظور واردات تکنولوژی، دانش فنی، مواد اولیه و صادرات

تحلیل بنیادی شرکت کشت و دام گلدشت نمونه اصفهان (زگلدشت)



شرکت کشت و دام گلدشت نمونه اصفهان

معرفی کلی شرکت (تاریخچه تاسیس، بهره برداری، ورود به بورس و تعداد پرسنل)

ردیف	عنوان	مقدار
۱	نماد	زگلدشت
۲	نام کامل شرکت	کشت و دام گلدشت نمونه اصفهان
۳	تاریخ تاسیس شرکت	۱۳۷۹/۰۴/۱۱
۴	تاریخ بهره برداری از شرکت	۱۳۷۹/۱۱/۰۴
۵	تاریخ تغییر شرکت از سهامی خاص به سهامی عام	۱۳۹۵/۰۲/۱۳
۶	تاریخ پذیرش در بازار دوم فرابورس ایران	۱۳۹۵/۰۳/۱۶
۷	تاریخ اولین عرضه سهام شرکت در فرابورس	۱۳۹۵/۰۶/۳۱
۸	تعداد پرسنل شرکت	کارکنان رسمی: ۱۷ نفر کارکنان قراردادی: ۳۷۲ نفر مجموعاً: ۳۸۹ نفر
۹	سال مالی شرکت	پایان اسفندماه
۱۰	آخرین سرمایه شرکت (میلیون ریال)	۳,۷۰۰,۰۰۰
۱۱	بازارگردان	صندوق س.ا.ب صبا گستر نفت و گاز تامین
۱۲	آدرس دفتر مرکزی و محل فعالیت شرکت	اصفهان، مقابل پلیس راه شاهین شهر-کاشان، کیلومتر ۸ جاده علویجه، سمت چپ، جاده اختصاصی
۱۳	فعالیت اصلی شرکت	تولید شیر خام
۱۴	جایگاه در ایران	جایگاه دوم تولید شیر در بین شرکت های بورسی

ساختار سهامداری شرکت - سطح ۱

ردیف	عنوان	مقدار
۱	واحد تجاری فرعی	شرکت سرمایه گذاری کشت و دام و صنایع لبنی تامین
۲	واحد تجاری نهایی	شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی

ساختار سهامداری شرکت - سطح ۲

ردیف	نام سهامدار	درصد
۱	شرکت سرمایه گذاری کشت و دام و صنایع لبنی تامین	۵۹.۸۶٪
۲	شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن	۴.۵۶٪
۳	شرکت بیمه دانا	۳.۸۴٪
۴	شخص حقیقی	۲.۳۵٪
۵	کارگزاری بانک پاسارگاد	۱.۹۳٪
۶	صندوق سرمایه گذاری ثروت داریوش	۱.۹۰٪
۷	شخص حقیقی	۱.۷۰٪
۸	توان	۱.۲۳٪
۹	اهرم	۱.۳۸٪
۱۰	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی صباگستر نفت و گاز تامین	۱.۴۴٪
۱۱	سهام شناور	۲۰٪



- انجام فعالیت های کشاورزی، دامداری، باغداری، پرورش طیور، زنبور عسل، ماهی و هرگونه حیوان دیگر و صنایع تبدیلی و فرآوری و استفاده از فرآورده‌های حیوانی و پروتئین های گیاهی، واردات مواد اولیه و ماشین آلات و لوازم مورد نیاز شرکت و ورود هر نوع دام و صادرات شیرخشک .
- مبادرت به هرگونه عملیات و معاملات مجاز که بطور مستقیم و غیر مستقیم برای انجام فعالیت های مذکور در اساسنامه ضروری و مفید می‌باشد.
- مشارکت در سایر شرکت ها که موضوع آن با فعالیت های مندرج در اساسنامه منطبق یا مرتبط باشد از طریق مشارکت در تاسیس یا خرید سهام شرکت‌های مزبور با تصویب مجمع عمومی عادی شرکت.

فعالیت اصلی شرکت طی سال مالی مورد گزارش عملیات دامپروری بوده است.

- بر اساس پروانه بهره برداری اولیه به شماره ۱۳۱۵۴ مورخ ۱۳۹۲/۰۷/۳۰ صادر شده از سازمان نظام مهندسی کشاورزی و منابع طبیعی ، ظرفیت دامداری ۴،۰۰۰ رأس (شامل ۲،۰۰۰ رأس گاو شیری داشتی) می باشد که در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۱۹ به مدت چهار سال تمدید گردیده و طی مجوز توسعه به شماره ۲۸۶۲۱۹۹۳۲ مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۲۷ صادرشده از سازمان نظام مهندسی کشاورزی و منابع طبیعی استان اصفهان، ظرفیت دامداری ۲،۲۰۰ رأس (جمعاً ۶،۲۰۰ رأس شامل ۳،۱۰۰ رأس گاو شیری داشتی) افزایش یافته است.

-براساس پروانه بهره برداری به شماره ۱۲۰۹۲۶۳۷۳۱ مورخ ۱۴۰۰/۰۸/۰۳ صادر شده از سازمان نظام مهندسی کشاورزی و منابع طبیعی ، واحد دلفان واقع در استان لرستان با ظرفیت ۲،۲۰۰ رأس (شامل ۱،۶۰۰ رأس گاو شیری داشتی) می باشد که تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۰۳ تمدید گردیده است. -براساس پروانه بهره برداری به شماره ۱۴۴۲۳۵۲۷۶۷ مورخ ۱۴۰۱/۰۳/۰۴ صادر شده از سازمان نظام مهندسی کشاورزی و منابع طبیعی ، واحد درگزین واقع در استان همدان با ظرفیت ۲،۰۰۰ رأس (شامل ۱،۰۰۰ رأس گاو شیری داشتی) می باشد که تا تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۰۴ تمدید گردیده است.

□ حدود ۹۳ درصد از درآمدهای شرکت از محل فروش شیر خام و ۶ درصد درآمدها از محل فروش گوساله نر می باشد.

سرمایه شرکت و روند تغییرات آن



ردیف	تاریخ تصویب	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش سرمایه	سرمایه جدید	درصد افزایش سرمایه	منبع تامین
۰	۱۳۷۹	۱۰	۰	۱۰	۰٪	تاسیس شرکت
۱	۱۳۸۳	۹۱۰	۹,۰۹۰	۱۰,۰۰۰	۹۹۹٪	سود انباشته
۲	۱۳۸۴	۱۰,۰۰۰	۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۵۰٪	سود انباشته
۳	۱۳۸۹	۱۵,۰۰۰	۲,۰۰۰	۱۷,۰۰۰	۱۳٪	سود انباشته
۴	۱۳۹۱	۱۷,۰۰۰	۸۳,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۴۸۸٪	سود انباشته
۵	۱۳۹۵	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۶	۱۴۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۲۵۰٪	مطالبات حال شده و آورده نقدی
۷	۱۴۰۳	۷۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰	۴۲۹٪	مطالبات حال شده و آورده نقدی

توضیح ۱: اعداد به میلیون ریال می باشد

توضیح ۲: آخرین سرمایه شرکت ۳,۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال است



مقایسه روند رشد بنیادی سهم در مقایسه با سایر شاخص ها-- (۱۴۰۳-۱۳۹۳)

ردیف	عنوان	درصد
۱	میانگین نرخ رشد شاخص هم وزن	۵۵.۵٪
۲	میانگین نرخ رشد شاخص کل	۴۲.۶٪
۳	میانگین نرخ رشد سود خالص شرکت در ۱۰ سال گذشته	۴۱.۳٪
۴	میانگین نرخ رشد دلار آزاد در ۱۰ سال گذشته	۳۵.۶٪
۵	میانگین نرخ رشد تورم در ۱۰ سال گذشته--بانک مرکزی (با اصلاحات)	۳۳٪
۶	میانگین نرخ رشد تورم در ۱۰ سال گذشته--مرکز آمار ایران	۲۷.۶٪

نرخ رشد شاخص های بنیادی سهم-- گذشته نگر

ردیف	عنوان	میانگین نرخ رشد		
		۳ ساله	۵ ساله	۱۰ ساله
۱	مجموع درآمد عملیاتی	۶۸٪	۶۸٪	۴۵٪
۲	سود ناخالص	۵۵٪	۴۵٪	۴۰٪
۳	سود عملیاتی	۵۱٪	۴۰٪	۴۰٪
۴	سود خالص	۵۴٪	۴۳٪	۴۱.۳٪

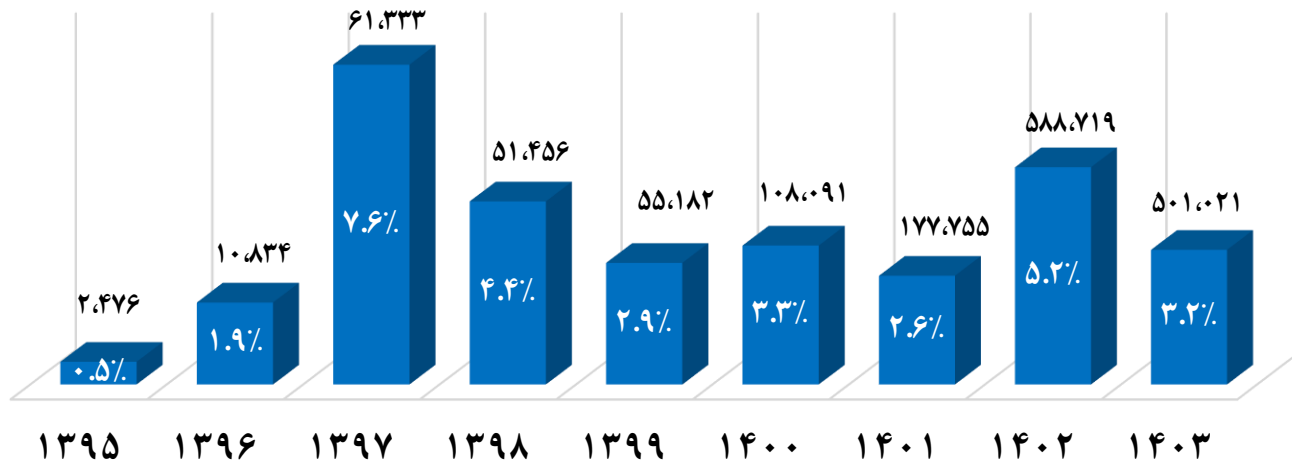
بررسی سیاست تقسیم سود شرکت

ردیف	عنوان	درصد
۱	آخرین سال مالی (۱۴۰۳)	۷۳٪
۲	میانگین ۳ سال اخیر	۷۷٪
۳	میانگین ۵ سال اخیر	۸۵٪
	پیش بینی درصد تقسیم سود	۷۵٪

زمانبندی واریز سود نقدی

ردیف	سال مالی	تاریخ
۱	۱۴۰۳	آبان
۲	۱۴۰۲	آبان
۳	۱۴۰۱	مهر
	پیش بینی زمان واریز سود	
	آبان ماه	

سهم نسبی سود فروش دارایی زیستی مولد به درآمدهای عملیاتی



ردیف	عنوان	مقدار فروش (تن و راس)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	سهم نسبی
۱	شیر خام (با چربی)	۸۰,۵۴۰	۱۴,۱۲۴,۱۰۹	۹۳.۱۷%
۲	گوساله نر (راس)	۲,۹۷۴	۸۹۵,۰۹۳	۵.۹۰%
۳	کود حیوانی	۶۵۱۵۸.۷۲۳	۱۴۰,۸۰۸	۰.۹۳%
۴	سایر محصولات	۰	۰	۰.۰۰%
مجموع			۱۵,۱۶۰,۰۱۰	۱۰۰%

بیش از ۹۳ درصد از فروش شرکت مربوط به شیر خام می باشد.

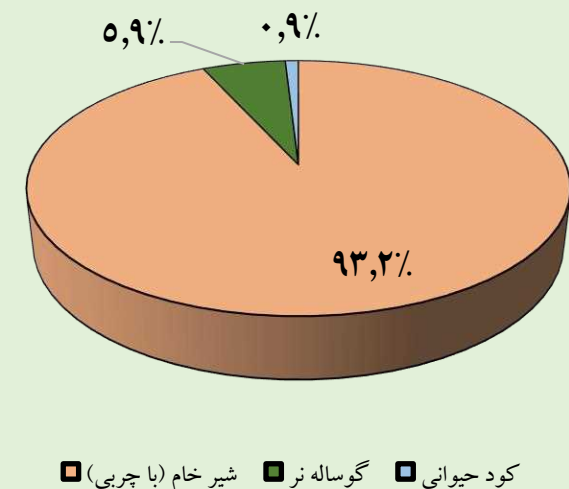
حدود ۶ درصد از فروش شرکت مربوط به گوساله نر می باشد.

سایر محصولات مجموعاً حدود ۱ درصد از فروش شرکت را تشکیل می دهند

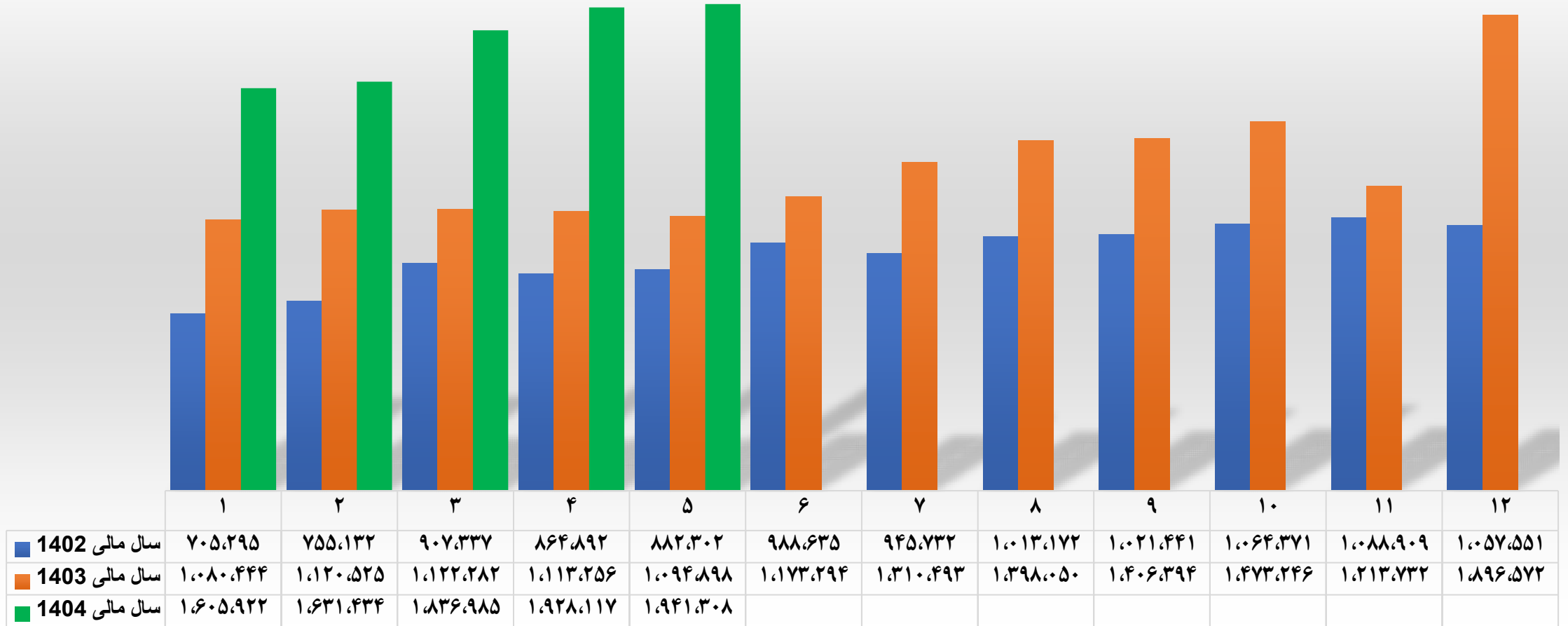
سود فروش دارایی های زیستی مولد بعنوان یک ردیف درآمدی غیرعملیاتی تکرار شونده حدود ۳ درصد درآمدهای عملیاتی شرکت را افزایش می دهد.

علت پایین بودن این نسبت در زگلدشت نسبت به سایر شرکت های مشابه انتقال دام های مولد به طرحهای توسعه شرکت می باشد

ساختار درآمد شرکت -- سال ۱۴۰۳



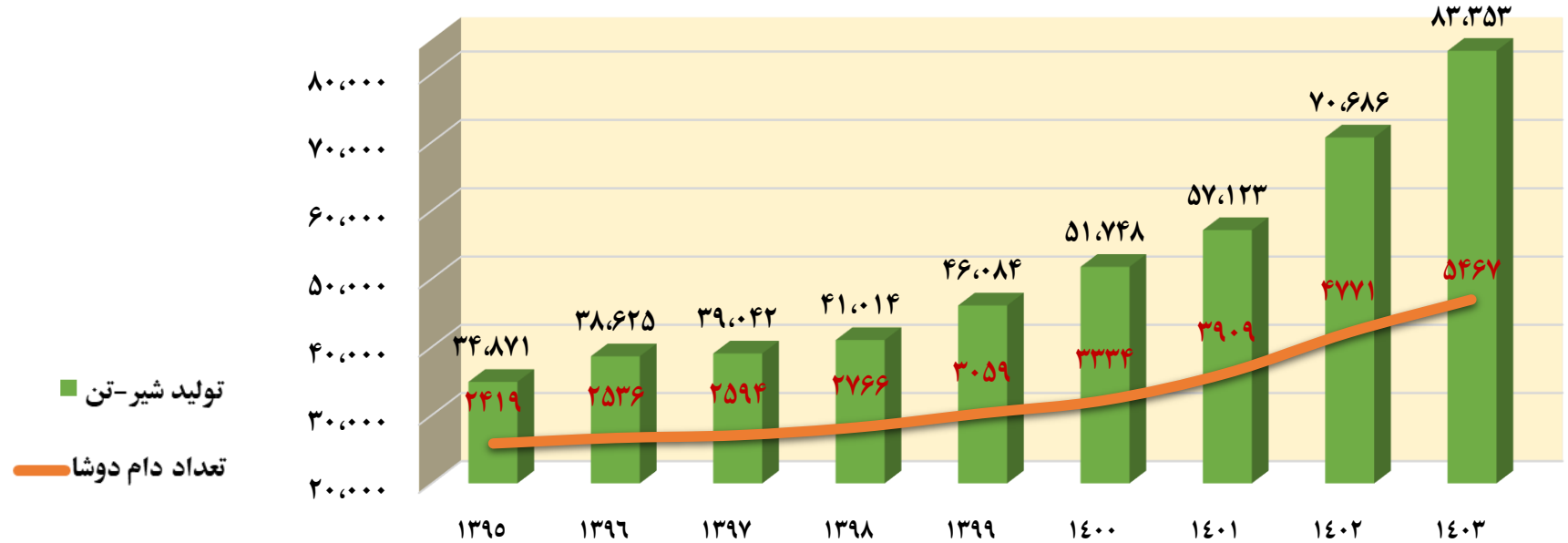
بررسی روند درآمدهای ماهانه شرکت



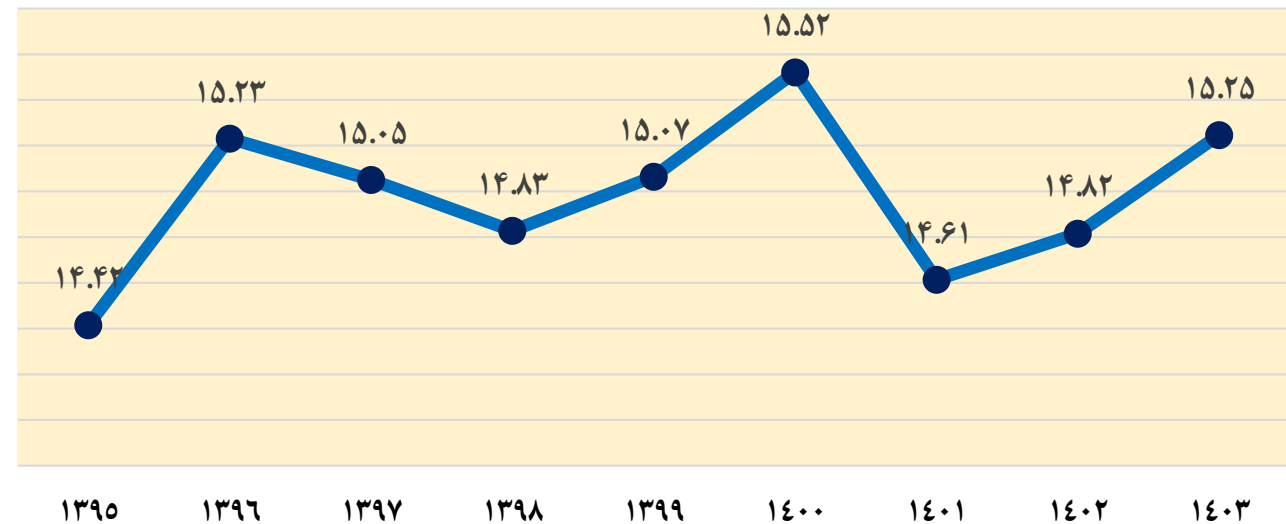
فروش ۵ ماهه سال ۱۴۰۴ برابر با ۸۹۴ میلیارد تومان است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته (۵۵۳ میلیارد تومان) حدود ۶۲ درصد رشد داشته است.

روند تولید شیر و راندمان آن

روند تولید شیر در شرکت **زگلدشت** از سال ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۳ - واحد تن



روند راندمان تولید شیر به ازای هر راس گاو دوشا - تن در سال



- ❑ از سال ۱۴۰۱ به بعد با بهره برداری رسیدن واحدهای دلفان و درگزين تولید شیر خام شرکت جهش یافته است.
- ❑ در سالهای ۱۳۹۷ هم زمان با تغییر نرخ دلار تامین نهاده های دامی راندمان تولید شیر کاهش یافته است.
- ❑ در سال ۱۴۰۱ با به بهره برداری رسیدن واحدهای طرح توسعه دلفان و درگزين راندمان تولید شیر به ازای هر دام دوشا کاهش پیدا کرده است.

حاشیه سود ناخالص هر یک از محصولات

۱۴۰۳					۱۴۰۲	۱۴۰۳
درآمد عملیاتی	درآمد عملیاتی (هزینه های تولید)	سود (زیان) ناخالص	درصد سود (زیان) ناخالص به درآمد عملیاتی		درآمد عملیاتی به درآمد عملیاتی	درصد سود (زیان) ناخالص به درآمد عملیاتی
شیر	۱۴,۵۷۹,۵۰۸	۱۲,۳۹۱,۳۴۱	۲,۱۸۸,۱۶۷	۱۵	۱۱	۱۵
گوساله نر	۹۵۰,۹۹۳	۷۰۲,۲۸۱	۲۴۸,۷۱۲	۲۶	۲۸.۵	۲۶
کود حیوانی	۱۱۹,۱۶۷	۱۴۷,۷۲۷	(۲۸,۵۶۰)	(۲۴)	۲۱	(۲۴)
محصولات کشاورزی	-	-	-	-	(۱۰۵)	-
	۱۵,۶۴۹,۶۶۸	۱۳,۲۴۱,۳۴۹	۲,۴۰۸,۳۱۹	۱۵	۱۲	۱۵

□ در سال ۱۴۰۳ بالاترین حاشیه سود ناخالص مربوط به گوساله نر برابر با ۲۶ درصد بوده است. همچنین تولید کود حیوانی با زیان همراه بوده است.

□ در سال ۱۴۰۲ بالاترین حاشیه سود ناخالص مربوط به گوساله نر برابر با ۲۸.۵ درصد بوده است. تولید محصولات کشاورزی در این سال همراه با زیان بوده است.





هزینه های تولید

ردیف	شرح	سال مالی ۱۴۰۳
۱	مواد مستقیم مصرفی	۱۲,۱۱۰,۳۸۲
۲	دستمزد مستقیم تولید	۱,۳۷۷,۹۰۰
۳	سربار تولید	۳,۰۷۴,۹۲۳
جمع هزینه های تولید قبل از تعدیلات		
		۱۶,۵۶۳,۲۰۵
۱	تعدیلات هزینه های تولید	۳,۳۲۱,۸۵۶-
مجموع		
		۱۳,۲۴۱,۳۴۹

نسبت بین تعدیلات هزینه های تولید به جمع هزینه های تولید قبل از تعدیلات

-۲۰.۱٪

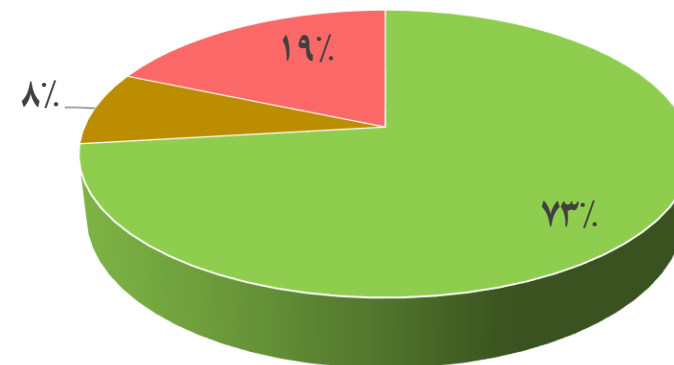
عناوین تعدیلات هزینه های تولید

ردیف	شرح	سال مالی ۱۴۰۳
۱	مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد	۳,۲۸۸,۶۶۶
۲	هزینه های جذب نشده در تولید	۰
۳	تفاوت دارایی های زیستی در جریان رشد پایان دوره با اول دوره	۳۳,۱۹۰

نسبت بین مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد به هزینه های تولید قبل از تعدیلات

۱۹.۹٪

هزینه های تولید - سال ۱۴۰۳



سربار تولید ۸٪، دستمزد مستقیم تولید ۱۹٪، مواد مستقیم مصرفی ۷۳٪

❑ حدود ۲۰ درصد از هزینه های تولید تحت عنوان تعدیلات از آن کسر می شود.

❑ از مجموع تعدیلات هزینه های تولید، حدود ۹۹ درصد مربوط به مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد می باشد.

❑ بر این اساس حدود ۱۹.۹ درصد از هزینه های تولید تحت عنوان **مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد** از آن کسر شده است.

❑ میانگین نسبت مذکور برای دوره ۸ ساله ۱۳۹۵ الی ۱۴۰۳ نیز حدود ۱۸.۴ درصد بوده است.

هزینه های شرکت - تعداد پرسنل و دستمزد مستقیم تولید

ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
۱	دستمزد مستقیم تولید (میلیون ریال)	۳۶۲۳۲	۴۰۲۰۴	۵۱،۰۸۰	۷۸،۲۳۴	۱۲۸،۸۹۲	۲۱۱،۲۴۳	۴۵۳،۲۱۸	۷۷۵،۲۹۶	۱،۳۷۷،۹۰۰
۲	تعداد پرسنل (نفر)	۱۲۸	۱۳۷	۱۴۹	۱۶۰	۱۸۶	۲۲۹	۲۷۳	۳۷۸	۳۸۹
۳	میانگین تولید شیر به ازای هر نیرو (تن/نفر)	۲۷۲	۲۸۲	۲۶۲	۲۵۶	۲۴۸	۲۲۶	۲۰۹	۱۸۷	۲۱۴

❑ بالاترین میزان شاخص تولید شیر به ازای هر نیرو مربوط به سال ۱۳۹۶ و برابر با **۲۸۲** تن/نفر بوده است.

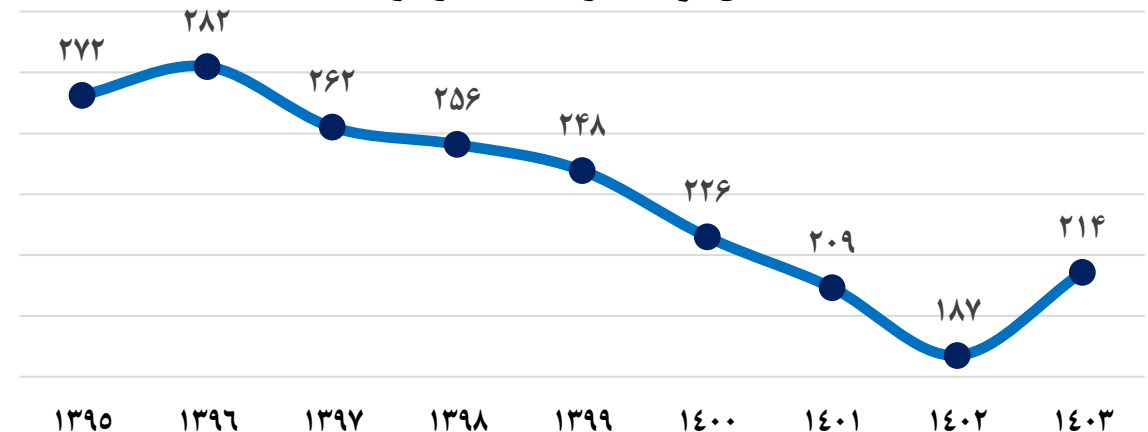
❑ با لحاظ شاخص ۲۸۲ تن تولید شیر به ازای هر نیرو عملاً با ۳۸۹ نفر پرسنل وضع موجود می توان تا **۱۰۹،۶۹۸** تن تولید شیر را بدون افزایش نیرو محقق نمود (۲۶،۳۴۵ تن افزایش نسبت به تولید سال ۱۴۰۳)

❑ میانگین نرخ رشد مرکب سالانه (۱۳۹۷-۱۴۰۳) دستمزد مستقیم تولید به ازای هر نیرو **۳۷.۱٪** بوده است.

❑ بالاترین رشد دستمزد مستقیم تولید معادل **۸۰٪** مربوط به سال ۱۴۰۱ بوده است.

❑ کمترین نرخ رشد دستمزد مستقیم تولید معادل **۴٪** مربوط به سال ۱۳۹۶ بوده است.

میانگین تولید شیر به ازای هر نیرو



طرحهای توسعه شرکت

(سای فام)

شرکت سرمایه‌گذاری نوآوران مدیریت ساسا

Noavaran Modiriart Saba Investment Co.

شماره ثبت: ۲۸۸۴۶ شناسه ملی: ۱۰۱۰۳۵۹۱۴۰



ردیف	عنوان طرح توسعه	محل طرح توسعه	ظرفیت (راس)	تاریخ شروع	آخرین درصد پیشرفت فیزیکی	پیش بینی زمان بهره برداری	هزینه های برآوردی طرح	هزینه های انجام شده	هزینه های مورد نیاز برای تکمیل	آخرین درصد پیشرفت ریالی	توضیحات
۱	احداث گاوداری دلفان	استان لرستان - شهرستان دلفان - مرکز شهرستان نورآباد	۶۰۰۰	تیر ۱۳۹۸	۷۰	۱۴۰۴/۰۸/۳۰	۵۸۵۱۸۷۳	۳,۲۳۰,۱۳۱	۲,۶۲۱,۷۴۲	۵۵٪	فاز اول این پروژه از سال ۱۴۰۱ به بهره برداری رسیده است
۲	احداث گاوداری درگزین	استان همدان - شهرستان قروه درگزین - روستای سنقرآباد	۶۰۰۰	مهر ۱۳۹۸	۶۵	۱۴۰۴/۰۸/۳۰	۶,۱۸۲,۴۵۸	۳,۳۶۳,۵۷۱	۲,۸۱۸,۸۸۷	۵۴٪	فاز اول این پروژه از سال ۱۴۰۱ به بهره برداری رسیده است
۳	پروژه زمین ۱۶ هکتاری	اصفهان - ضلع شرقی مکان فعلی شرکت	۲۲۰۰	ابتدای سال ۱۳۹۸	۴۳	۱۴۰۵/۰۴/۰۴	---	۲۷۰,۷۰۹	---	---	این طرح از بابت خرید دام جرسی بود که به دلیل عدم توجیه اقتصادی متوقف و مقرر گردید از زیرساخت ایجاد شده برای توسعه ظرفیت واحد موجود استفاده شود
۴	احداث گاوداری شیروان	خراسان شمالی - شهرستان شیروان	۶۰۰۰	مهر ۱۳۹۸	۲۳	۱۴۰۵/۰۵/۳۰	۸,۹۷۱,۹۸۱	۱,۰۵۶,۹۴۴	۷,۹۱۵,۰۳۷	۱۲٪	این پروژه به دلیل مشکل در تامین آب مورد نیاز پایدار متوقف گردیده بود. که در سال ۱۴۰۳ این موضوع حل و فصل گردید
۵	احداث دامداری ۶۰۰۰ راسی ایزدخواست	استان فارس - شهرستان ایزدخواست	۶۰۰۰	---	---	---	---	۶۴,۰۵۵	---	---	این پروژه به دلیل عدم توجیه اقتصادی لغو گردید هزینه های انجام شده مربوط به دیوارهای پیش ساخته می باشد که قابل بازیافت است

مفروضات بر آورد سود شرکت - بر آورد میزان تولید شیر بر اساس طرحهای توسعه

ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷	۱۴۰۸
------	----------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

واحد گلدشت

۱	متوسط دام دوشا در سال	۲,۲۹۱	۲,۴۱۹	۲,۵۳۶	۲,۵۹۴	۲,۷۶۶	۳,۰۵۹	۳,۳۳۴	۳,۰۹۹	۳,۲۱۸	۳,۰۹۴	۳,۱۱۵	۳,۱۳۶	۳,۱۵۸	۳,۱۷۹	۳,۲۰۰
۳	تولید شیر	۳۳,۶۸۸	۳۴,۸۷۰	۳۸,۶۲۵	۳۹,۰۴۲	۴۱,۰۱۴	۴۶,۰۸۴	۵۱,۷۴۸	۴۸,۳۰۸	۵۰,۷۵۵	۴۹,۵۴۷	۴۹,۸۴۳	۵۰,۱۸۲	۵۰,۵۲۲	۵۰,۸۶۱	۵۱,۲۰۰
۴	متوسط تولید شیر هر راس در سال								۱۵.۶	۱۵.۸	۱۶.۰۱	۱۶	۱۶	۱۶	۱۶	۱۶

واحد دلفان

۱	متوسط دام دوشا در سال								۶۱۲	۸۸۴	۱,۲۱۹	۱,۴۹۵	۱,۷۷۱	۲,۰۴۸	۲,۳۲۴	۲,۶۰۰
۳	تولید شیر								۶,۷۹۹	۱۱,۴۸۴	۱۶,۵۱۰	۲۰,۹۳۳	۲۵,۶۸۵	۳۰,۷۱۴	۳۶,۰۱۹	۴۱,۶۰۰
۴	متوسط تولید شیر هر راس در سال								۱۱.۱	۱۳.۰	۱۳.۵۴	۱۴.۰	۱۴.۵	۱۵.۰	۱۵.۵	۱۶.۰

واحد درگزین

۱	متوسط دام دوشا در سال								۱۹۸	۶۶۹	۱,۱۵۴	۱,۴۴۳	۱,۷۳۲	۲,۰۲۲	۲,۳۱۱	۲,۶۰۰
۳	تولید شیر								۲,۰۱۶	۸,۴۴۷	۱۷,۲۹۶	۲۱,۶۴۸	۲۶,۸۵۲	۳۲,۳۴۶	۳۶,۹۷۳	۴۱,۶۰۰
۴	متوسط تولید شیر هر راس در سال								۱۰.۲	۱۲.۶	۱۴.۹۹	۱۵.۰	۱۵.۵	۱۶.۰	۱۶.۰	۱۶.۰

واحد طرح توسعه ۱۶ هکتاری

۱	متوسط دام دوشا در سال											۲۰۰	۴۰۰	۶۰۰	۸۰۰	۱,۰۰۰
۳	تولید شیر											۲,۸۰۰	۵,۸۰۰	۹,۰۰۰	۱۲,۴۰۰	۱۶,۰۰۰
۴	متوسط تولید شیر هر راس در سال											۱۴.۰	۱۴.۵	۱۵.۰	۱۵.۵	۱۶.۰

به دلیل عدم تامین آب مورد نیاز پروژه تا پایان سال ۱۴۰۳ متوقف بوده است اما از ابتدای سال ۱۴۰۴ این مشکل رفع شده است - تا پایان خرداد ۱۴۰۴ پیشرفت پروژه ۲۳ درصد بوده است

واحد شیروان

۱	متوسط دام دوشا در سال														۵۰۰	۱,۰۰۰
۳	تولید شیر														۵,۰۰۰	۱۰,۰۰۰
۴	متوسط تولید شیر هر راس در سال														۱۰.۰	۱۰.۰

به دلیل عدم توجه پذیری اقتصادی لغو گردید

واحد ایزدخواست

مجموع

۱	متوسط دام دوشا در سال	۲,۲۹۱	۲,۴۱۹	۲,۵۳۶	۲,۵۹۴	۲,۷۶۶	۳,۰۵۹	۳,۳۳۴	۳,۹۰۹	۴,۷۷۱	۵,۴۶۷	۶,۲۵۴	۷,۰۴۰	۷,۸۲۷	۹,۱۱۳	۱۰,۴۰۰
۲	میزان تغییرات		۱۲۸	۱۱۷	۵۸	۱۷۲	۲۹۳	۲۷۵	۸۶۲	۶۹۶	۷۸۷	۷۸۷	۷۸۷	۷۸۷	۱۲۸۷	۱۲۸۷
۳	تولید شیر	۳۳,۶۸۸	۳۴,۸۷۰	۳۸,۶۲۵	۳۹,۰۴۲	۴۱,۰۱۴	۴۶,۰۸۴	۵۱,۷۴۸	۵۷,۱۲۳	۷۰,۶۸۶	۸۳,۳۵۳	۹۵,۲۲۴	۱۰۸,۵۲۰	۱۲۲,۵۸۱	۱۴۱,۲۵۳	۱۶۰,۴۰۰
۴	growth %		۴%	۱۱%	۱%	۵%	۱۲%	۱۲%	۱۰%	۲۴%	۱۸%	۱۴%	۱۴%	۱۳%	۱۵%	۱۴%
۵	متوسط تولید شیر هر راس در سال	۱۴.۷	۱۴.۴	۱۵.۲	۱۵.۱	۱۴.۸	۱۵.۱	۱۵.۵	۱۴.۶	۱۴.۸	۱۵.۲	۱۵.۲	۱۵.۴	۱۵.۷	۱۵.۵	۱۵.۴

مفروضات برآورد سود شرکت



ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۶	کارشناسی ۱۴۰۷	کارشناسی ۱۴۰۸
۱	مقدار تولید شیر--تن	۴۱،۰۱۴	۴۶،۰۸۴	۵۱،۷۴۸	۵۷،۱۲۳	۷۰،۶۸۶	۸۳،۳۵۳	۹۵،۲۲۴	۱۰۸،۵۲۰	۱۲۲،۵۸۱	۱۴۱،۲۵۳	۱۶۰،۴۰۰
۲	نرخ مصوب شیر-- ریال/تن-- در پایان سال	۲۳،۹۰۰،۰۰۰	۴۵،۰۰۰،۰۰۰	۶۴،۰۰۰،۰۰۰	۱۲۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۵۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰،۰۰۰	۲۳۰،۰۰۰،۰۰۰	۳۱۰،۵۰۰،۰۰۰	۴۳۴،۷۰۰،۰۰۰	۶۰۸،۵۸۰،۰۰۰	۸۵۲،۰۱۲،۰۰۰
۳	نرخ فروش شیر زگلدشت - ریال/تن	۲۵،۶۰۴،۹۲۴	۳۸،۳۷۴،۲۶۲	۶۰،۱۷۲،۳۶۳	۱۱۳،۷۲۲،۹۹۳	۱۵۰،۴۶۵،۰۰۶	۱۷۵،۳۶۸،۰۰۱	۲۳۳،۹۶۹،۵۲۳	۳۲۶،۲۸۴،۰۶۵	۴۵۶،۷۹۷،۶۹۱	۶۳۹،۵۱۶،۷۶۷	۸۹۵،۳۲۳،۴۷۴
۴	نرخ دلار دولتی تامین نهاده های دامی (کالاهای اساسی)	۴۲،۰۰۰	۴۲،۰۰۰	۴۲،۰۰۰	۲۶۴،۷۵۰	۲۸۵،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰	۳۹۹،۰۰۰	۵۵۸،۶۰۰	۷۸۲،۰۴۰	۱،۰۹۴،۸۵۶
۵	نرخ دلار موثر تامین نهاده های دامی (کالاهای اساسی)	۶۰،۹۷۴	۹۴،۱۳۶	۹۸،۹۹۵	۲۳۸،۸۷۵	۳۵۸،۵۷۲	۴۰۷،۸۹۰	۵۴۴،۷۰۲	۷۶۲،۵۸۳	۱،۰۶۷،۶۱۶	۱،۴۹۴،۶۶۲	۲،۰۹۲،۵۲۷
۶	نرخ واردات ذرت دانه ای - دلار	۲۴۴	۲۵۴	۳۴۶	۴۰۴	۳۷۱	۲۸۸	۳۰۷	۳۰۷	۳۰۷	۳۰۷	۳۰۷
۷	نرخ واردات کنجاله سویا - دلار	۴۳۰	۴۳۶	۵۴۵	۶۳۶	۶۳۱	۵۷۲	۴۹۳	۴۹۳	۴۹۳	۴۹۳	۴۹۳
۸	نرخ واردات جو - دلار	۲۵۲	۲۴۹	۳۰۱	۴۱۷	۳۴۲	۲۳۲	۲۷۶	۲۷۶	۲۷۶	۲۷۶	۲۷۶
۹	نرخ فروش گوساله نر-- ریال/راس	۷۸،۲۲۰،۹۱۴	۷۴،۴۰۶،۷۸۹	۸۳،۸۳۸،۱۹۸	۱۱۷،۰۴۱،۶۹۸	۲۱۵،۰۷۹،۴۸۵	۳۰۰،۹۷۲،۷۶۴	۳۹۸،۰۵۲،۳۲۳	۵۵۷،۲۷۳،۲۵۳	۷۸۰،۱۸۲،۵۵۴	۱،۰۹۲،۲۵۵،۵۷۵	۱،۵۲۹،۱۵۷،۸۰۵
۱۰	نرخ رشد هزینه های دستمزد	۴۳٪	۴۲٪	۳۳٪	۸۰٪	۲۴٪	۷۳٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪

برآورد سود شرکت

ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۶	کارشناسی ۱۴۰۷	کارشناسی ۱۴۰۸
۱	ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی	۱۰,۲۸,۴۱۴	۱,۷۳۸,۵۶۸	۳,۱۲۳,۶۶۱	۶,۶۶۲,۸۲۶	۱۰,۶۱۲,۰۱۸	۱۴,۱۷۳,۴۶۳	۲۱,۷۳۳,۴۵۲	۳۴,۶۷۳,۳۰۳	۵۴,۵۹۷,۹۹۸	۸۸,۱۴۲,۵۲۹	۱۴۰,۱۷۴,۵۱۲
۲	خالص افزایش (کاهش) ارزش منصفانه دارایی های زیستی غیرمولد	۹۰,۲۹۴	۱۴۷,۶۴۵	۱۰۷,۲۹۷	۱۸۶,۲۴۷	۱۲۶,۰۲۳	۲۷۳,۵۴۰	۱,۰۷۲,۵۳۴	۱,۷۰۵,۴۶۸	۲,۶۹۴,۰۹۸	۴,۳۴۹,۳۲۸	۶,۹۱۶,۸۰۹
۳	مجموع	۱,۱۱۸,۷۰۸	۱,۸۸۶,۲۱۳	۳,۲۳۰,۹۵۸	۶,۸۴۹,۰۷۳	۱۰,۷۳۸,۰۴۱	۱۴,۴۴۷,۰۰۳	۲۲,۸۰۵,۹۸۶	۳۶,۳۷۸,۷۷۱	۵۷,۲۹۲,۰۹۶	۹۲,۴۹۱,۸۵۷	۱۴۷,۰۹۱,۳۲۱
۴	خالص فروش تولیدات کشاورزی و دارایی های زیستی غیر مولد	۱,۱۳۱,۱۸۲	۱,۸۴۵,۴۱۶	۳,۲۴۰,۰۲۵	۶,۶۲۴,۳۶۸	۱۱,۰۸۳,۶۲۰	۱۵,۱۶۰,۰۱۰	۲۳,۲۴۹,۳۰۷	۳۶,۸۸۶,۴۹۲	۵۸,۲۶۸,۹۴۱	۹۴,۰۶۸,۸۶۷	۱۴۹,۵۹۹,۲۶۶
۵	بهای تمام شده انتسابی	۱۰,۶۷,۸۱۷-	۱,۸۲۲,۹۶۸-	۳,۱۹۸,۹۹۰-	۶,۵۹۷,۶۸۸-	۱۰,۴۲۳,۵۸۰-	۱۳,۹۵۷,۳۴۵-	۲۱,۳۸۹,۳۶۲-	۳۵,۴۱۱,۰۳۳-	۵۵,۹۳۸,۱۸۴-	۹۰,۳۰۶,۱۱۳-	۱۴۳,۶۱۵,۲۹۵-
۶	مجموع	۶۳,۳۶۵	۲۲,۴۴۸	۴۱,۰۳۵	۲۶,۶۸۰	۶۶۰,۰۴۰	۱,۲۰۲,۶۶۵	۱,۸۵۹,۹۴۵	۱,۴۷۵,۴۶۰	۲,۳۳۰,۷۵۸	۳,۷۶۲,۷۵۵	۵,۹۸۳,۹۷۱
۷	درآمدهای عملیاتی	۱,۱۸۲,۰۷۳	۱,۹۰۸,۶۶۱	۳,۲۷۱,۹۹۳	۶,۸۷۵,۷۵۳	۱۱,۳۹۸,۰۸۱	۱۵,۶۴۹,۶۶۸	۲۴,۶۶۵,۹۳۰	۳۷,۸۵۴,۲۳۱	۵۹,۶۲۲,۸۵۴	۹۶,۲۵۴,۶۱۲	۱۵۳,۰۷۵,۲۹۱
۸	هزینه های تولید	۸۱۰,۳۶۵-	۱,۴۴۶,۹۴۴-	۲,۶۲۵,۹۳۵-	۵,۹۰۹,۲۱۵-	۱۰,۰۵۴,۲۴۹-	۱۳,۲۴۱,۳۴۹-	۲۰,۴۸۶,۴۸۳-	۳۱,۲۷۹,۱۲۵-	۴۸,۷۵۳,۹۰۹-	۷۹,۰۲۶,۹۱۳-	۱۲۵,۷۶۲,۹۲۹-
۹	هزینه های فروش، اداری و عمومی	۶۲,۴۶۴-	۹۳,۳۵۷-	۱۸۴,۴۵۷-	۳۴۱,۷۰۶-	۴۴۲,۷۰۱-	۷۵۴,۶۸۲-	۱,۲۰۷,۰۲۸-	۱,۹۲۵,۷۸۷-	۳,۰۴۵,۴۴۵-	۴,۹۱۳,۰۴۸-	۷,۸۱۰,۶۵۲-
۱۰	سایر درآمدهای عملیاتی	۱۰,۲۴۰	۲۰,۴۵۸	۲۵,۴۸۲	۲۱,۴۶۰	۲۴,۲۵۹	۲۷,۱۵۶	۷۳,۹۹۸	۱۱۳,۵۶۳	۱۷۸,۸۶۹	۲۸۸,۷۶۴	۴۵۹,۲۲۶
۱۱	سایر هزینه های عملیاتی	۲۶,۶۲۷-	۲۹,۰۱۷-	۳۷,۳۰۵-	۵۵,۷۶۶-	۵۰,۸۵۲-	۱۲۲,۸۱۶-	۶۱۴,۵۹۴-	۳۱۲,۷۹۱-	۴۸۷,۵۳۹-	۷۹۰,۲۶۹-	۱,۲۵۷,۶۲۹-
۱۲	سود (زیان) عملیاتی	۲۹۲,۸۵۸	۳۵۹,۸۰۲	۴۴۹,۷۸۰	۵۹۰,۵۲۸	۸۷۴,۵۳۹	۱,۵۵۷,۹۷۸	۲,۴۳۱,۸۲۴	۴,۴۵۰,۰۹۱	۷,۵۱۴,۸۳۱	۱۱,۸۱۳,۱۴۶	۱۸,۷۰۳,۳۰۸
۱۳	سود (زیان) فروش دارایی زیستی مولد	۵۱,۴۵۶	۵۵,۱۸۲	۱۰۸,۰۹۱	۱۷۷,۷۵۵	۵۸۸,۷۱۹	۵۰۱,۰۲۱	۶۷۸,۵۱۸	۱,۰۷۴,۵۳۲	۱,۶۷۲,۴۲۴	۲,۷۲۶,۲۸۲	۴,۳۵۵,۶۳۷
۱۴	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی-سرمایه گذاری ها	۱۰۸	۱,۳۷۵	۱,۸۹۷	۳,۸۲۴	۶,۶۱۷	۱۰,۶۳۱	۱۴,۸۰۰	۲۲,۷۱۳	۳۵,۷۷۴	۵۷,۷۵۳	۹۱,۸۴۵
۱۵	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۱۰,۹۶۰-	۱,۴۱۰	۴,۹۶۴	۶,۱۴۰-	۱۱,۲۸۵	۱,۴۳۹	۱۸۲	۳۱,۸۲۸	۵۰,۱۳۱	۸۰,۹۳۱	۱۲۸,۷۰۶
۱۶	هزینه های مالی	۱۵۹-	۰	۱۲,۳۷۱-	۹۲,۸۳۵-	۱۵۹,۱۸۴-	۵۴,۷۹۰-	۰	۰	۰	۰	۰
۱۷	سود قبل مالیات	۳۳۳,۳۰۳	۴۱۷,۷۶۹	۵۵۲,۳۶۱	۶۷۳,۱۳۲	۱,۳۲۱,۹۷۶	۲,۰۱۶,۲۷۹	۳,۱۲۵,۳۲۴	۵,۵۷۹,۱۶۳	۹,۲۷۳,۱۶۰	۱۴,۶۷۸,۱۱۱	۲۳,۲۷۹,۴۹۶
۱۸	هزینه مالیات	۲۱۶-	۳۱۷-	۷۴۰-	۲,۳۴۴-	۶,۱۳۶-	۳۰۷-	۶,۲۵۱-	۸,۳۶۹-	۱۳,۹۱۰-	۲۲,۰۱۷-	۳۴,۹۱۹-
۱۹	سود(زیان) خالص	۳۳۳,۰۸۷	۴۱۷,۴۵۲	۵۵۱,۶۲۱	۶۷۰,۷۸۸	۱,۳۱۵,۸۴۰	۲,۰۱۵,۹۷۲	۳,۱۱۹,۰۷۳	۵,۵۷۰,۷۹۵	۹,۲۵۹,۲۵۰	۱۴,۶۵۶,۰۹۴	۲۳,۲۴۴,۵۷۶
۲۰	سرمایه	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰
۲۱	سود (زیان) خالص هر سهم-ریال	۱,۶۶۵	۲,۰۸۷	۷۸۸	۹۵۸	۱,۸۸۰	۵۴۵	۸۴۳	۱,۵۰۶	۲,۵۰۳	۳,۹۶۱	۶,۲۸۲
۲۲	آخرین سرمایه	۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰
۲۳	سود (زیان) خالص هر سهم بر اساس آخرین سرمایه-ریال	۹۰	۱۱۳	۱۴۹	۱۸۱	۳۵۶	۵۴۵	۸۴۳	۱,۵۰۶	۲,۵۰۳	۳,۹۶۱	۶,۲۸۲

قوت‌ها

- ❑ طرح‌های توسعه فعال شرکت به طوریکه در ظرفیت تولید شیر آن را ۲ برابر خواهد کرد
- ❑ وجود ظرفیت‌های خالی تولید در واحدهای جدید گاوداری (بعنوان نمونه سرانه تولید شیر به ازای هر نیرو در این شرکت کمترین مقدار در بین شرکت‌های مشابه می باشد) که پیش‌بینی می شود با نزدیک شدن سطح تولید به ظرفیت اسمی حاشیه سود شرکت نیز بهبود یابد (در حال حاضر کمترین حاشیه سود مربوط به شرکت زگلدشت می باشد)
- ❑ یکی از عوامل کاهش تولید نسبت به برنامه مصوب و در نتیجه کاهش حاشیه سود وقوع بیماری‌های در واحد درگزینه بوده است. با پایش مناسب واحدهای گاوداری جدید سطح تولید و حاشیه سود شرکت بهبود خواهند یافت

ضعف‌ها

- ❑ واحد زراعت شرکت فاقد هرگونه تولیدی می باشد و در نتیجه شرکت تمام علوفه و مواد مصرفی را باید خریداری نماید.

فرصت‌ها

- ❑ آینده رو به رشد صنعت با توجه به فاصله قابل توجه سرانه مصرف شیر در ایران نسبت به میانگین جهان
- ❑ بر اساس ماده ۸۱ قانون مالیات‌های مستقیم درآمد حاصل از کلیه فعالیت‌های کشاورزی و دامپروری از مالیات معاف می باشند.
- ❑ حمایت دولت از صنعت دامپروری و کشاورزی به دلیل اهمیت تامین امنیت غذایی جامعه

تهدیدها

- ❑ محدودیت در امکان تعیین نرخ فروش شیر متناسب با افزایش هزینه‌های تولید و اعمال سقف‌های قیمتی توسط سازمان حمایت از مصرف‌کننده و تولیدکننده
- ❑ عدم ارتباط سیستماتیک با تولیدکنندگان و عرضه‌کنندگان معتبر بین‌المللی به منظور واردات تکنولوژی، دانش فنی، مواد اولیه و صادرات



تحلیل بنیادی شرکت کشت و دام قیام اصفهان (زقیام)



معرفی کلی شرکت (تاریخچه تاسیس، بهره برداری، ورود به بورس و تعداد پرسنل)

ردیف	عنوان	مقدار
۱	نماد	زقیام
۲	نام کامل شرکت	کشت و دام قیام اصفهان
۳	تاریخ تاسیس شرکت	۱۳۷۲/۱۱/۱۸
۴	تاریخ بهره برداری از شرکت	۱۳۷۳/۱۰/۰۱
۵	تاریخ پذیرش در سازمان بورس اوراق بهادار تهران	۱۳۹۵/۱۲/۰۳
۶	تاریخ عرضه اولیه شرکت	۱۳۹۷/۰۴/۲۵
۷	تعداد پرسنل شرکت	۲۹۹ نفر (۲۱۴ نفر رسمی و قراردادی و ۸۵ نفر خدماتی)
۸	سال مالی شرکت	اسفند ماه
۹	آخرین سرمایه شرکت (میلیون ریال)	۶,۸۹۷,۰۷۹
۱۰	بازارگردان	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی سینا بهگزین
۱۱	آدرس دفتر مرکزی شرکت	اصفهان، جاده تهران، مقابل پلیس راه، کیلومتر ۹ جاده دهق و علویجه
۱۲	آدرس محل فعالیت شرکت	استان اصفهان (واحد قیام) و ایلام (واحد ایوان)
۱۳	فعالیت اصلی شرکت	تولید شیر خام
۱۴	جایگاه در ایران	رتبه سوم تولید شیر در ایران

ساختار سهامداری شرکت - سطح ۱

ردیف	عنوان	مقدار
۱	واحد تجاری فرعی	شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس پارس
۲	واحد تجاری نهایی	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی

ساختار سهامداری شرکت - سطح ۲

ردیف	نام سهامدار	درصد
۱	شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس پارس	۴۴.۳۴٪
۲	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۲۸.۶۴٪
۳	شرکت سرمایه گذاری توسعه اقتصاد پایدار سینا	۲.۱۱٪
۴	صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی جهش فارابی	۱.۷۲٪
۵	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی سینا بهگزین	۱.۵۹٪
۶	صندوق سرمایه گذاری مشترک امید توسعه مفید	۱.۲۰٪
۷	صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی شتاب آگاه	۱.۰۴٪
۸	سهام شناور	۱۹٪





موضوع فعالیت شرکت طبق مفاد ماده ۲ اساسنامه عبارت است از انجام کلیه امور مربوط به کشاورزی، دامداری، باغداری، پرورش طیور، زنبور عسل، ماهی و هرگونه حیوان دیگر به منظور استفاده از پشم، کرک، گوشت، شیر و سایر فرآورده‌های پروتئینی و سایر مواد اولیه صنایع کشت و صنعت وابسته به کشاورزی، دامداری و اخذ نمایندگی از کشورهای خارجی، واردات مواد اولیه و ماشین‌آلات و لوازم و وسایل و هر نوع دام و حیوانات مورد نیاز و 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. شرکت کشت و دام قیام اصفهان بر اساس پروانه فعالیت شماره ۱۳۷۰۸۳۶۲۸ مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۱۱ در واحد قیام و پروانه فعالیت شماره ۱۱۲۰۲۲۸۰۴ مورخ ۱۳۹۶/۰۷/۲۲ در واحد ایوان صادره توسط سازمان جهاد کشاورزی دارای فعالیت می‌باشد.

□ حدود ۹۲ درصد از درآمدهای شرکت از محل فروش شیر خام و ۷ درصد درآمدها از محل فروش گوساله نر می باشد.



ردیف	عنوان	مساحت (هکتار)	سند مالکیت	آدرس	توضیحات
۱	مجموع مساحت اراضی شرکت	۶۳۰	--	--	
۲	مساحت اراضی واحدهای دامداری	۶۳.۷	--	--	
۳	مساحت واحد دامداری قیام	۵۴.۰	به نام شرکت	استان اصفهان	
۴	مساحت واحد دامداری ایوان	۹.۷	به نام شرکت	استان ایلام	
۵	مساحت اراضی واحدهای زراعت	۵۶۶.۴	--	--	
۶	مساحت اراضی زراعی قلعه خواجه	۴۹۸.۱	به نام شرکت	استان اصفهان	۱۰۰ هکتار کشت، ۳۷۹ هکتار آیش و ۱۹ هکتار راه و مستحدثات است
۷	مساحت اراضی زراعی سیرک	۶۸.۳	سند به نام بنیاد مستضعفان	روستای سیرک واقع در شهرستان هفشجان استان چهارمحال و بختیاری	۵۰ هکتار کشت، ۱۸.۳ هکتار آیش
۸	اراضی کشت شده در سال ۱۳۹۳	۱۵۰.۰	--		
۹	مساحت اراضی آیش	۳۹۷.۳			
۱۰	مساحت راه ها و مستحدثات واقع در اراضی زراعت	۱۹.۰			

سرمایه شرکت و روند تغییرات آن

ردیف	تاریخ	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش سرمایه	سرمایه جدید	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۰	۱۳۷۲	۱۰	۰	۱۰	۰٪	تاسیس شرکت
۱	۱۳۷۶	۱۰	۴,۳۹۰	۴,۴۰۰	۴۳۹۰۰٪	مطالبات حال شده سهامداران
۲	۱۳۸۰	۴,۴۰۰	۶,۶۰۰	۱۱,۰۰۰	۱۵۰٪	مطالبات حال شده سهامداران
۳	۱۳۸۱	۱۱,۰۰۰	۲,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۸٪	مطالبات حال شده سهامداران
۴	۱۳۸۲	۱۳,۰۰۰	۳,۰۰۰	۱۶,۰۰۰	۲۳٪	مطالبات حال شده سهامداران
۵	۱۳۸۴	۱۶,۰۰۰	۴,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۲۵٪	مطالبات حال شده سهامداران
۶	۱۳۸۵	۲۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۱۰۰٪	مطالبات حال شده سهامداران
۷	۱۳۹۱	۴۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۵۰٪	مطالبات حال شده سهامداران
۸	۱۳۹۴	۱۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۵۰٪	مطالبات حال شده سهامداران
۹	۱۳۹۶	۱۵۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۱۳۳٪	مطالبات حال شده سهامداران
۱۰	۱۳۹۹	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	مطالبات حال شده سهامداران
۱۱	۱۴۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶,۱۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹	۸۸۵٪	مازاد تجدید ارزیابی دارایی های ثابت (طبقه زمین)

توضیح ۱: اعداد به میلیون ریال می باشد

توضیح ۲: آخرین سرمایه شرکت ۶,۸۹۷,۰۷۹ میلیون ریال است



نرخ رشد شاخص های بنیادی سهم -- گذشته نگر

ردیف	عنوان	میانگین نرخ رشد		
		۳ ساله	۵ ساله	۱۰ ساله
۱	مجموع درآمد عملیاتی	۴۵٪	۴۸٪	۳۲.۰۰٪
۲	سود ناخالص	۶۴٪	۴۳٪	۳۰.۳۶٪
۳	سود عملیاتی	۷۰٪	۴۲٪	۲۹.۹۲٪
۴	سود خالص	۶۶٪	۴۵٪	۳۷.۷۳٪

بررسی سیاست تقسیم سود شرکت

ردیف	عنوان	درصد
۱	آخرین سال مالی (۱۴۰۳)	۶۴٪
۲	میانگین ۳ سال اخیر	۷۵٪
۳	میانگین ۵ سال اخیر	۷۵٪
	پیش بینی درصد تقسیم سود	۷۵٪

مقایسه روند رشد بنیادی سهم در مقایسه با دلار، شاخص کل و هم وزن -- (۱۴۰۳-۱۳۹۳)

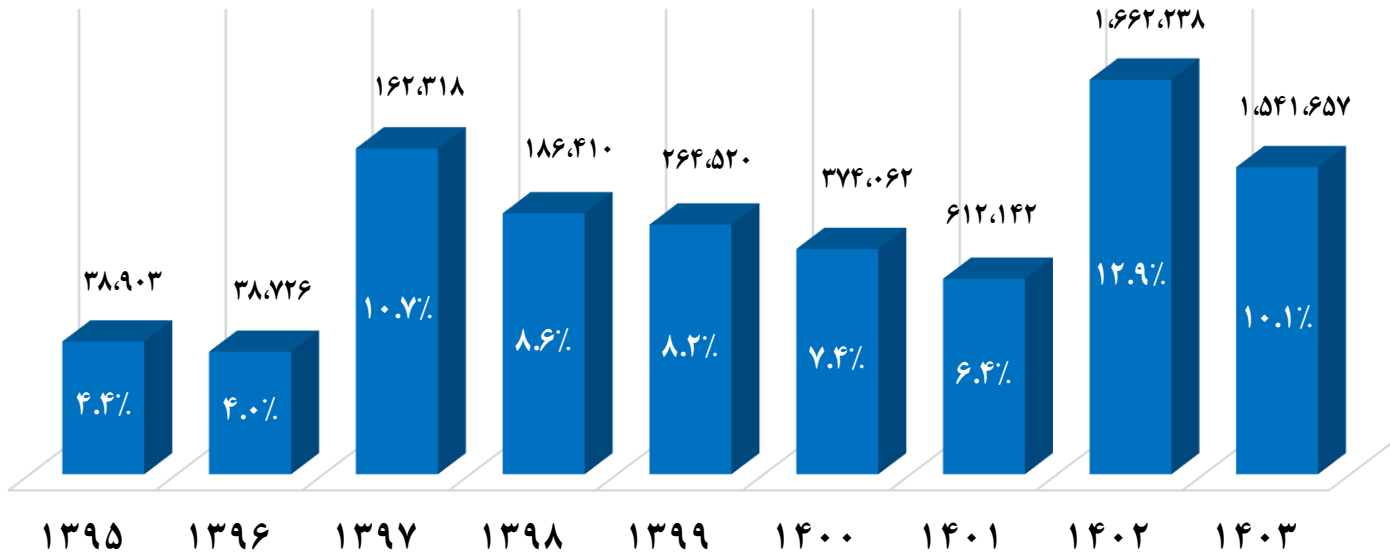
ردیف	عنوان	درصد
۱	میانگین نرخ رشد شاخص هم وزن	۵۶٪
۲	میانگین نرخ رشد شاخص کل	۴۲.۶٪
۳	میانگین نرخ رشد سود خالص شرکت در ۱۰ سال گذشته	۳۷.۷٪
۴	میانگین نرخ رشد دلار آزاد در ۱۰ سال گذشته	۳۵.۶٪
۵	میانگین نرخ رشد تورم در ۱۰ سال گذشته -- بانک مرکزی (اصلاحات)	۳۳٪
۶	میانگین نرخ رشد تورم در ۱۰ سال گذشته -- مرکز آمار ایران	۲۷.۶٪

زمانبندی واریز سود نقدی

ردیف	سال مالی	تاریخ
۱	۱۴۰۳	آبان
۲	۱۴۰۲	آبان
۳	۱۴۰۱	آبان
	پیش بینی زمان واریز سود	
	آبان	

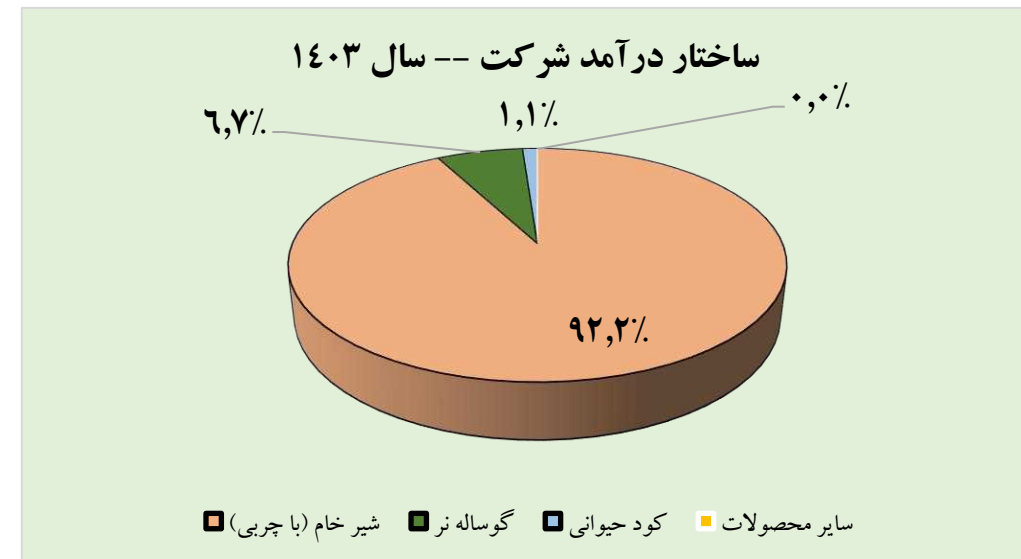
ساختار درآمدی شرکت - سال مالی ۱۴۰۳

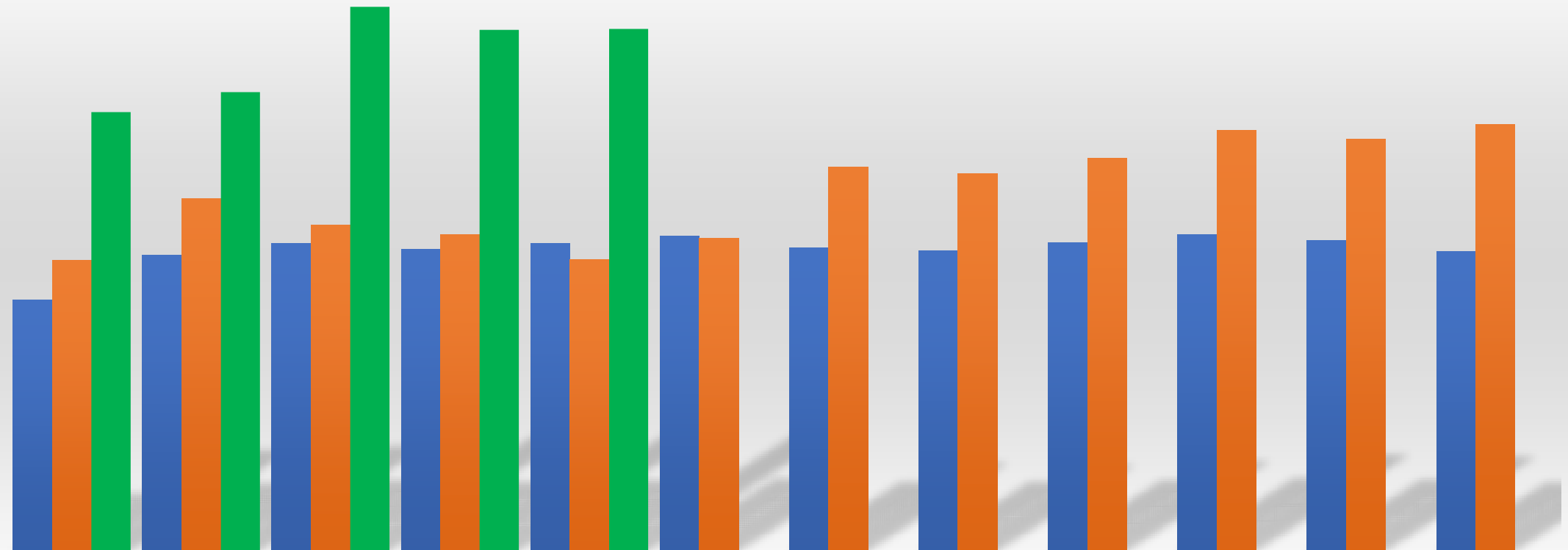
سهم نسبی سود فروش دارایی زیستی مولد به درآمدهای عملیاتی



ردیف	عنوان	مقدار فروش (تن و راس)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	سهم نسبی
۱	شیر خام (با چربی)	۷۸,۶۱۸	۱۳,۶۳۶,۷۸۳	۹۲.۱۸%
۲	گوساله نر (راس)	۲,۶۸۱	۹۸۷,۲۵۸	۶.۶۷%
۳	کود حیوانی	۵۵۶۶۴	۱۷۰,۰۴۹	۱.۱۵%
۴	سایر محصولات	۰	۰	۰.۰۰%
مجموع			۱۴,۷۹۴,۰۹۰	۱۰۰%

- ☐ حدود ۹۲ درصد از فروش شرکت مربوط به شیر خام می باشد.
- ☐ حدود ۷ درصد از فروش شرکت مربوط به گوساله نر می باشد.
- ☐ سایر محصولات مجموعاً حدود ۱ درصد از فروش شرکت را تشکیل می دهند
- ☐ سود فروش دارایی های زیستی مولد بعنوان یک ردیف درآمدی غیر عملیاتی تکرار شونده حدود ۱۰ درصد درآمدهای عملیاتی شرکت را افزایش می دهد

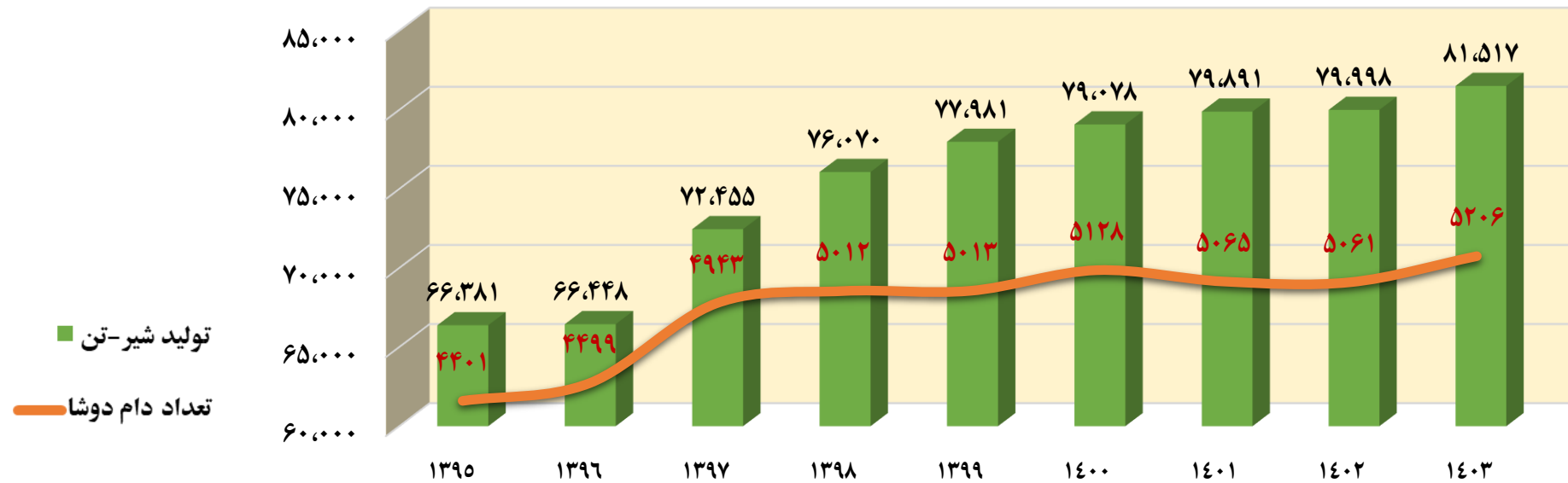




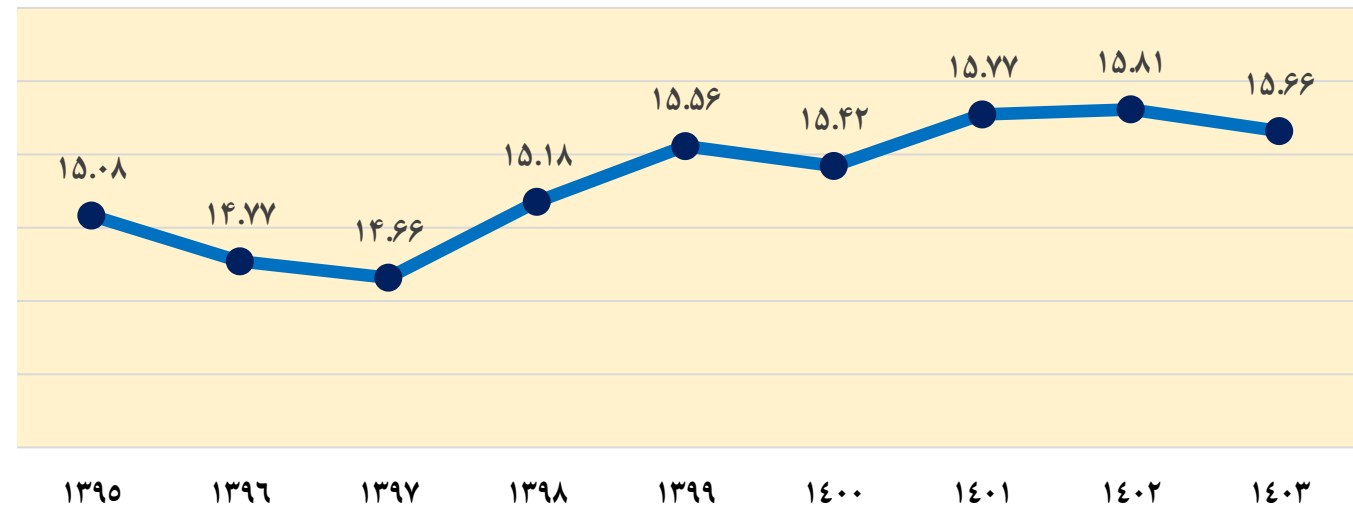
	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸	۹	۱۰	۱۱	۱۲
سال مالی ۱۴۰۲	۸۹۰,۶۰۷	۱,۰۴۷,۰۸۲	۱,۰۸۹,۹۶۰	۱,۰۶۹,۲۶۰	۱,۰۹۰,۹۴۴	۱,۱۱۶,۳۲۸	۱,۰۷۴,۶۶۶	۱,۰۶۴,۸۸۹	۱,۰۹۲,۵۸۹	۱,۱۲۱,۸۳۲	۱,۱۰۰,۸۴۰	۱,۰۶۲,۴۶۸
سال مالی ۱۴۰۳	۱,۰۳۰,۲۹۳	۱,۲۴۹,۰۹۱	۱,۱۵۴,۴۳۸	۱,۱۲۱,۹۶۷	۱,۰۳۲,۶۷۴	۱,۱۰۶,۷۲۸	۱,۳۶۰,۵۵۴	۱,۳۳۶,۱۳۹	۱,۳۹۱,۰۰۰	۱,۴۸۸,۸۵۱	۱,۴۵۸,۵۳۷	۱,۵۰۹,۹۰۳
سال مالی ۱۴۰۴	۱,۵۵۳,۶۳۴	۱,۶۲۴,۰۱۳	۱,۹۲۵,۱۵۳	۱,۸۴۳,۶۱۵	۱,۸۴۷,۵۴۸							

روند تولید شیر و راندمان آن

روند تولید شیر در شرکت **زقیام** از سال ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۳ - واحد تن



روند راندمان تولید شیر به ازای هر راس گاو دوشا - تن در سال



□ در سالهای ۱۳۹۷ هم زمان با تغییر نرخ دلار تامین نهاده های دامی راندمان تولید شیر کاهش یافته است.

حاشیه سود ناخالص هر یک از محصولات



(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۳		
درصد سود (زیان) ناخالص به درآمد عملیاتی	درصد سود (زیان) ناخالص به درآمد عملیاتی	سود (زیان) ناخالص	هزینه‌های تولید	درآمد عملیاتی
۲۰	۱۷	۲,۲۹۵,۰۶۰	(۱۱,۵۹۶,۴۲۹)	۱۳,۸۹۱,۴۸۹
۴۰	۴۶	۵۰۱,۸۳۱	(۵۹۱,۶۵۲)	۱,۰۹۳,۴۸۳
۹	۱۰	۱۸,۶۲۷	(۱۶۱,۸۹۳)	۱۸۰,۵۲۰
۲۱	۱۹	۲,۸۱۵,۵۱۸	(۱۲,۳۴۹,۹۷۴)	۱۵,۱۶۵,۴۹۲
(۱۲۰)	(۹)	(۵۲۶)	(۶,۴۶۲)	۵,۹۳۶
۱۲	۱۱	۷,۵۱۸	(۵۸,۳۳۸)	۶۵,۸۵۶
(۱۷)	۱۵	۹,۷۰۹	(۵۷,۱۵۶)	۶۶,۸۶۵
۱۰	-	-	-	-
-	(۴۳)	(۲,۰۹۴)	(۶,۹۴۷)	۴,۸۵۳
(۷)	۱۰	۱۴,۶۰۷	(۱۲۸,۹۰۳)	۱۴۳,۵۱۰
۲۱	۱۸	۲,۸۳۰,۱۲۵	(۱۲,۴۷۸,۸۷۷)	۱۵,۳۰۹,۰۰۲

گروه محصولات دامپروری:

شیر
گوساله نر
کود حیوانی

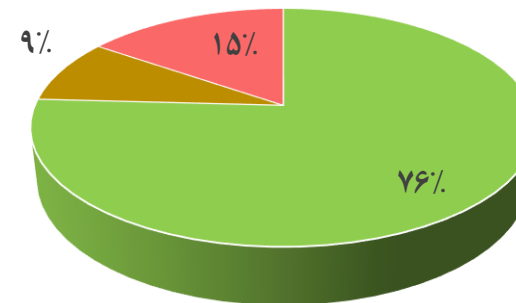
گروه محصولات زراعی:

یونجه
ذرت علوفه ای
خسبیل جو
کلزا
جو و کلش

□ در سال ۱۴۰۳ بالاترین حاشیه سود ناخالص مربوط به گوساله نر (۴۶ درصد) و کمترین حاشیه سود ناخالص مربوط به کود حیوانی و محصولات باغی (۱۰ درصد) است.

□ در سال ۱۴۰۲ بالاترین حاشیه سود ناخالص مربوط به گوساله نر (۴۰ درصد) و کمترین آن مربوط به محصولات زراعی (با زیان ۷ درصدی) بوده است.

هزینه های تولید - سال ۱۴۰۳



سربار تولید ■ دستمزد مستقیم تولید ■ مواد مستقیم مصرفی

❑ حدود ۱۵ درصد از هزینه های تولید تحت عنوان تعدیلات از آن کسر می شود.

❑ از مجموع تعدیلات هزینه های تولید، حدود ۹۵.۱ درصد مربوط به مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد می باشد.

❑ بر این اساس حدود ۱۴.۱ درصد از هزینه های تولید تحت عنوان **مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد** از آن کسر شده است.

❑ میانگین نسبت مذکور برای دوره ۸ ساله ۱۳۹۵ الی ۱۴۰۳ نیز حدود ۱۳.۲ درصد بوده است.

هزینه های تولید

ردیف	شرح	سال مالی ۱۴۰۳
۱	مواد مستقیم مصرفی	۱۱,۱۱۸,۲۸۵
۲	دستمزد مستقیم تولید	۱,۲۷۸,۲۳۳
۳	سربار تولید	۲,۲۵۹,۵۶۲
جمع هزینه های تولید قبل از تعدیلات		۱۴,۶۵۶,۰۸۰
۱	تعدیلات هزینه های تولید	-۲,۱۷۷,۲۰۳
مجموع		۱۲,۴۷۸,۸۷۷

نسبت بین تعدیلات هزینه های تولید به جمع هزینه های تولید قبل از تعدیلات

-۱۴.۹%

عناوین تعدیلات هزینه های تولید

ردیف	شرح	سال مالی ۱۴۰۳
۱	مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد	۲,۰۶۹,۵۰۵
۲	هزینه های جذب نشده در تولید	۹۱,۵۶۸
۳	تفاوت دارایی های زیستی در جریان رشد پایان دوره با اول دوره	۱۶,۱۳۰

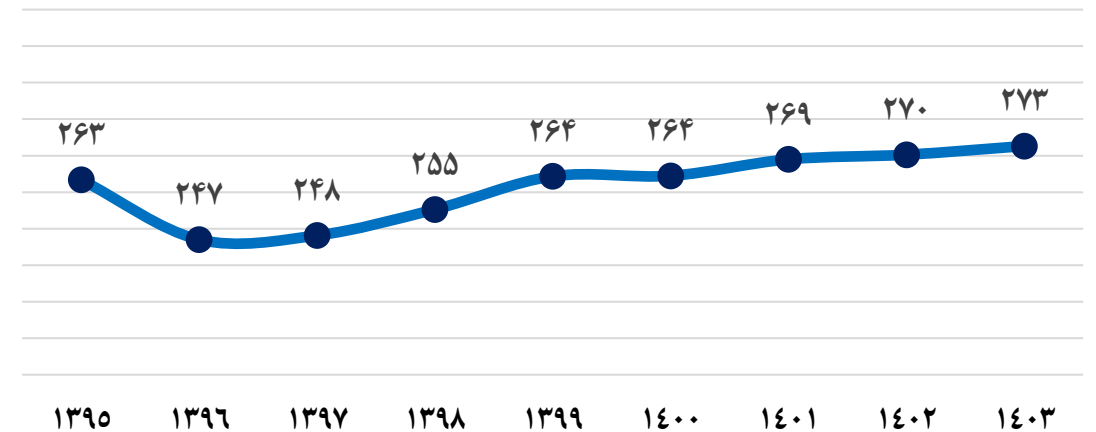
نسبت بین مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد به هزینه های تولید قبل از تعدیلات

۱۴.۱%

هزینه های شرکت - تعداد پرسنل و دستمزد مستقیم تولید

ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
۱	دستمزد مستقیم تولید (میلیون ریال)	۸۴۸۰۷	۱۰۳۸۲۸	۱۳۳،۲۳۷	۱۸۴،۶۴۴	۲۸۳،۳۷۷	۴۳۶،۸۱۷	۶۶۵،۹۱۲	۹۲۹،۵۶۷	۱،۲۷۸،۲۳۳
۲	تعداد پرسنل (نفر)	۲۵۲	۲۶۹	۲۹۲	۲۹۸	۲۹۵	۲۹۹	۲۹۷	۲۹۶	۲۹۹
۳	میانگین تولید شیر به ازای هر نیرو (تن/نفر)	۲۶۳	۲۴۷	۲۴۸	۲۵۵	۲۶۴	۲۶۴	۲۶۹	۲۷۰	۲۷۳

میانگین تولید شیر به ازای هر نیرو



❑ بالاترین میزان شاخص تولید شیر به ازای هر نیرو مربوط به سال ۱۴۰۳ و برابر با **۲۷۳** تن/نفر بوده است.

❑ میانگین نرخ رشد مرکب سالانه (۱۳۹۷-۱۴۰۳) دستمزد مستقیم تولید به ازای هر نیرو **۳۷٪** بوده است.

❑ بالاترین رشد دستمزد مستقیم تولید معادل **۵۶٪** مربوط به سال ۱۴۰۱ بوده است.

❑ کمترین نرخ رشد دستمزد مستقیم تولید معادل **۱۵٪** درصد مربوط به سال ۱۳۹۶ بوده است.



ردیف	عنوان طرح توسعه	آخرین درصد پیش فیزیکی	پیش بینی زمان بهره برداری	هزینه های برآوردی طرح	هزینه های انجام شده	هزینه های مورد نیاز برای تکمیل	آخرین درصد پیشرفت ریالی	آثار طرح
۱	طرح بهسازی، ارتقاء تکنولوژی و افزایش ظرفیت گاوداری قیام	۸۵٪	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۳،۷۵۹،۵۶۳	۲،۷۳۸،۴۷۹	۱،۰۲۱،۰۸۴	۷۳٪	افزایش ظرفیت اسمی شرکت معادل ۶۵۰ راس گاو دوشا
	ظرفیت تولید شیر شرکت به ۸۵۴۲۴ تن در سال می رسد							

توضیح ۱:

مبلغ ۸۰۰،۰۰۰ ریال از اعتبارات مورد نیاز برای تکمیل پروژه از محل فروش دارایی (گاوداری واحد ایوان) پیش بینی شده است. ظرفیت اسمی این واحد گاوداری ۷۰۰ راس دام مولد است.

توضیح ۲:

طرح توسعه شرکت در تاریخ تنظیم این گزارش عملاً به بهره برداری رسیده است. بررسی ریز آیت‌های پیشرفت طرح در صفحه ۱۲ گزارش تفسیری نشان می‌دهد که قسمت مربوط به تامین دارایی زیستی مولد طرح توسعه کامل شده است و آنچه هنوز به بهره برداری نرسیده است مواردی مانند احداث ساختمان اداری و جایگاه مراقبت‌های ویژه می‌باشد. لذا برای پیش بینی سال ۱۴۰۴ تولید شرکت با لحاظ این طرح توسعه در نظر گرفته شده است

توضیح ۳:

مطابق اطلاعات افشا شده در یادداشت‌های همراه صورت‌های مالی، عملیات اجرایی طرح توسعه دیگری موسوم به ۶۰۰۰ راسی سیرک در زمینی به مساحت ۶۸.۳ هکتار در استان چهارمحال و بختیاری از تاریخ مهر ماه ۱۳۹۹ شروع گردید، اما به دلیل مشکلات اجتماعی (مخالفت‌های مردمی) متوقف و علی‌رغم تلاش‌های شرکت و برگزاری جلسات متعدد با مسئولان محلی و استانی نتیجه‌ای در جهت رفع مشکلات یاد شده حاصل نشد. در نهایت این طرح لغو و شیر دوش خریداری شده برای آن به شرکت زرین خوشه اراک فروخته شد.



شرح	کل مخارج اتجام شده	برآورد مخارج تا پایان پروژه	درصد تکمیل
دارایی زیستی مولد	۵۶۱,۱۹۶	-	۱۰۰
جایگاه شیری یک	۲۷۵,۹۸۱	۱۴,۰۱۹	۹۹
سیلوی ایستاده غلات	۲۳۸,۷۶۷	۶۱,۲۳۳	۹۸
جایگاه گاو خشک	۳۳۴,۴۴۳	۶۵,۵۵۷	۹۶
دیواره و کف سیلوهای موجود	۱۷۶,۰۲۷	۲۸,۹۷۳	۹۹
انبار علوفه مسقف	۱۲۰,۷۵۱	-	۱۰۰
جایگاه شیری دو	۱۱۳,۶۵۳	۶,۳۴۶	۹۹
باکس سالن گوساله دانی	۱۰۵,۹۱۴	-	۱۰۰
مخزن ذخیره آب زمینی	۹۳,۱۵۹	۶,۸۴۱	۹۰
ساختمان اداری	۷۹,۶۳۰	۱۲۰,۳۷۰	۳۷
جایگاه پرورش تلیسه	۷۳,۳۸۰	-	۱۰۰
ساختمان فیدر ثابت و انبار کنسانتره	۶۸,۳۸۸	۱۱,۶۱۲	۹۹
دستگاه شیردوش	۶۵,۵۲۰	-	۱۰۰
سیلوی ذرت علوفه‌ای	۶۴,۳۷۵	-	۱۰۰
فیدر ثابت	۴۹,۷۵۰	-	۱۰۰
آیس بانک و برج خنک کننده	۳۹,۲۴۶	-	۱۰۰
جایگاه مراقبت‌های ویژه	۱۰۷,۱۰۱	۳۲۲,۸۹۹	۲۳
سایر	۱۷۱,۱۹۸	۳۸۳,۲۳۴	-
	۲,۷۳۸,۴۷۹	۱,۰۲۱,۰۸۴	۸۴/۶

مفروضات برآورد سود شرکت



ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
۱	مقدار تولید شیر--تن	۷۶،۰۷۰	۷۷،۹۸۱	۷۹،۰۷۸	۷۹،۸۹۱	۷۹،۹۹۸	۸۱،۵۱۷	۸۵،۴۲۴	۸۷،۶۴۵
۲	نرخ مصوب شیر--ریال/تن-- در پایان سال	۲۳،۹۰۰،۰۰۰	۴۵،۰۰۰،۰۰۰	۶۴،۰۰۰،۰۰۰	۱۲۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۵۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰،۰۰۰	۲۳۰،۰۰۰،۰۰۰	۳۲۲،۰۰۰،۰۰۰
۳	نرخ فروش شیر زقیام --ریال/تن	۲۵،۸۶۶،۹۴۶	۳۸،۲۸۷،۶۵۶	۶۰،۳۶۲،۸۲۴	۱۱۳،۵۹۳،۰۱۰	۱۵۰،۱۹۳،۱۳۷	۱۷۳،۴۵۶،۲۴۴	۲۳۲،۳۰۴،۶۲۵	۳۳۹،۲۶۷،۳۵۲
۴	نرخ دلار دولتی تامین نهاده های دامی (کالاهای اساسی)	۴۲،۰۰۰	۴۲،۰۰۰	۴۲،۰۰۰	۲۶۴،۷۵۰	۲۸۵،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰
۵	نرخ دلار موثر تامین نهاده های دامی (کالاهای اساسی)	۶۴،۷۶۹	۹۴،۶۶۳	۱۰۶،۹۹۰	۲۲۸،۲۸۹	۳۰۵،۴۰۹	۳۶۶،۳۲۱	۵۱۴،۹۶۶	۷۲۰،۹۵۲
۶	نرخ واردات ذرت دانه ای - دلار	۲۴۴	۲۵۴	۳۴۶	۴۰۴	۳۷۱	۲۸۸	۳۰۷	۳۰۷
۷	نرخ واردات کنجاله سویا - دلار	۴۳۰	۴۳۶	۵۴۵	۶۳۶	۶۳۱	۵۷۲	۴۹۳	۴۹۳
۸	نرخ واردات جو - دلار	۲۵۲	۲۴۹	۳۰۱	۴۱۷	۳۴۲	۲۳۲	۲۷۶	۲۷۶
۹	نرخ فروش گوساله نر--ریال/راس	۶۷،۱۱۲،۹۹۴	۶۷،۸۴۲،۸۵۱	۷۰،۸۵۱،۹۰۰	۱۱۸،۴۸۱،۷۵۵	۲۶۵،۹۵۹،۴۷۵	۳۶۸،۲۴۲،۴۴۷	۴۷۳،۹۲۰،۷۸۷	۶۶۳،۴۸۹،۱۰۲
۱۰	مقدار فروش سایر محصولات	۲۰۷	۴۶	۶۵	۳۳	۰	۰	۵۰	۵۰
۱۱	نرخ رشد هزینه های دستمزد	۳۶٪	۵۵٪	۵۲٪	۵۶٪	۳۸٪	۳۶٪	۴۰٪	۴۰٪

برآورد سود شرکت



ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
۱	ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی	۱,۸۸۹,۳۱۲	۲,۸۲۴,۶۸۱	۴,۴۷۷,۹۸۸	۹,۱۰۰,۰۳۲	۱۱,۹۲۷,۷۱۶	۱۳,۸۸۷,۸۱۵	۱۹,۰۲۸,۱۰۹	۲۸,۳۶۳,۶۲۴
۲	خالص افزایش (کاهش) ارزش منصفانه دارایی های زیستی غیرمولد	۵۷,۴۲۱	۸۴,۰۸۳	۱۰۱,۳۷۳	۱۷۴,۴۷۹	۲۱۷,۳۹۱	۳۲۶,۹۱۴	۴۵۰,۹۵۲	۶۷۲,۱۹۷
۳	مجموع	۱,۹۴۶,۷۳۳	۲,۹۰۸,۷۶۴	۴,۵۷۹,۳۶۱	۹,۲۷۴,۵۱۱	۱۲,۱۴۵,۱۰۷	۱۴,۲۱۴,۷۲۹	۱۹,۴۷۹,۰۶۱	۲۹,۰۳۵,۸۲۰
۴	خالص فروش تولیدات کشاورزی و دارایی های زیستی غیر مولد	۲,۱۳۴,۱۰۶	۳,۱۴۴,۷۱۱	۴,۹۸۱,۷۶۴	۹,۲۱۶,۲۹۰	۱۲,۴۸۰,۵۳۱	۱۴,۷۹۴,۰۹۰	۲۰,۸۴۲,۶۶۷	۳۱,۰۶۸,۴۳۵
۵	بهای تمام شده انتسابی	۱,۹۰۳,۶۳۲-	۲,۸۲۴,۵۳۰-	۴,۵۰۲,۳۹۸-	۸,۹۵۳,۶۲۱-	۱۱,۷۷۳,۱۷۹-	۱۳,۶۹۹,۸۱۷-	۱۸,۸۰۴,۵۳۹-	۲۸,۰۳۰,۳۶۷-
۶	مجموع	۲۳۰,۴۷۴	۳۲۰,۱۸۱	۴۷۹,۳۶۶	۲۶۲,۶۶۹	۷۰۷,۳۵۲	۱,۰۹۴,۲۷۳	۲,۰۳۸,۱۲۸	۳,۰۳۸,۰۶۸
۷	درآمدهای عملیاتی	۲,۱۷۷,۲۰۷	۳,۲۲۸,۹۴۵	۵,۰۵۸,۷۲۷	۹,۵۳۷,۱۸۰	۱۲,۸۵۲,۴۵۹	۱۵,۳۰۹,۰۰۲	۲۱,۵۱۷,۱۸۹	۳۲,۰۷۳,۸۸۸
۸	هزینه های تولید	۱,۷۱۰,۰۰۲۸-	۲,۷۵۱,۷۸۶-	۴,۴۱۷,۶۰۵-	۷,۹۱۷,۳۲۶-	۱۰,۱۲۵,۲۳۷-	۱۲,۴۷۸,۸۷۷-	۱۶,۸۹۵,۳۳۸-	۲۴,۱۶۹,۹۱۶-
۹	هزینه های فروش، اداری و عمومی	۵۶,۴۹۳-	۸۲,۲۰۴-	۱۱۵,۱۶۳-	۱۷۰,۷۳۷-	۲۸۴,۹۴۵-	۳۶۳,۱۰۶-	۵۰۸,۳۴۸-	۷۱۱,۶۸۸-
۱۰	سایر درآمدهای عملیاتی	۱۳,۴۱۷	۵,۳۷۴	۱,۵۰۲	۴,۷۴۴	۲,۳۴۷	۱۶,۹۰۵	۲۱,۵۱۷	۳۲,۰۷۴
۱۱	سایر هزینه های عملیاتی	۱۸,۵۸۷-	۲۳,۷۰۰-	۴۷,۶۳۲-	۵۲,۶۶۸-	۱۰۰,۰۲۳۰-	۱۲۹,۸۴۹-	۱۶۸,۹۵۳-	۲۴۱,۶۹۹-
۱۲	سود (زیان) عملیاتی	۴۰۵,۵۱۷	۳۷۶,۶۳۰	۴۷۹,۸۳۰	۱,۴۰۱,۱۹۵	۲,۳۴۴,۳۹۵	۲,۳۵۴,۰۷۵	۳,۹۶۶,۰۶۷	۶,۹۸۲,۶۶۰
۱۳	سود (زیان) فروش دارایی زیستی مولد	۱۸۶,۴۱۰	۲۶۴,۵۲۰	۳۷۴,۰۶۲	۶۱۲,۱۴۲	۱,۶۶۲,۲۳۸	۱,۵۴۱,۶۵۷	۲,۰۰۵,۷۰۱	۲,۸۸۰,۹۸۹
۱۴	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه گذاری ها	۳۶۲	۲,۳۸۹	۳,۲۶۵	۱,۷۴۲	۵,۹۷۰	۲۴,۴۶۳	۲۵,۸۲۱	۳۸,۴۸۹
۱۵	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۰	۹۴۹	۲,۱۷۸	۸,۷۳۲	۱۰۵,۳۴۹	۴,۱۶۶	۱۰,۷۵۹	۱۶,۰۳۷
۱۶	هزینه های مالی	۱۹,۵۶۴-	۱۵,۹۸۶-	۲۲,۶۴۲-	۳۳,۲۸۷-	۵۷,۴۷۱-	۱۲۳,۹۷۲-	۲۸۱,۹۳۲-	۳۹۴,۷۰۵-
۱۷	سود قبل مالیات	۵۷۲,۷۲۵	۶۲۸,۵۰۲	۸۳۶,۶۹۳	۱,۹۹۰,۵۲۴	۴,۰۶۰,۴۸۱	۳,۸۰۰,۳۸۹	۵,۷۲۶,۴۱۵	۹,۵۲۳,۴۷۰
۱۸	هزینه مالیات	۳,۹۷۵-	۱۵۳-	۶۸۳-	۲,۳۳۳-	۲۰,۶۳۳-	۲,۹۹۰-	۵,۹۲۴-	۹,۸۵۲-
۱۹	سود(زیان) خالص	۵۶۸,۷۵۰	۶۲۸,۳۴۹	۸۳۶,۰۱۰	۱,۹۸۸,۱۹۱	۴,۰۳۹,۸۴۸	۳,۷۹۷,۳۹۹	۵,۷۲۰,۴۹۱	۹,۵۱۳,۶۱۸
۲۰	سرمایه	۳۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹
۲۱	سود (زیان) خالص هر سهم- ریال	۱,۶۲۵	۸۹۸	۱۲۱	۲۸۸	۵۸۶	۵۵۱	۸۲۹	۱,۳۷۹
۲۲	آخرین سرمایه	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹	۶,۸۹۷,۰۷۹
۲۳	سود (زیان) خالص هر سهم بر اساس آخرین سرمایه- ریال	۸۲	۹۱	۱۲۱	۲۸۸	۵۸۶	۵۵۱	۸۲۹	۱,۳۷۹

قوت‌ها

- سهم بسیار پایین هزینه‌های انرژی از کل هزینه‌های تولید
- برخورداری از ناوگان مناسب حمل و نقل شیر

ضعف‌ها

- قدیمی بودن ساختار و تجهیزات فاز یک گاوداری و افزایش هزینه نگهداری و تعمیرات ماشین‌آلات و تجهیزات به دلیل مستهلک شدن دارایی‌ها
- شرکت برای تکمیل طرح توسعه ۶۵۰ راسی گاوداری شیری حدود ۸۰ میلیارد تومان از محل فروش گاوداری واحد ایوان پیش‌بینی نموده است. ظرفیت اسمی این واحد گاوداری ۷۰۰ راس است که در صورت فروش آن از ظرفیت تولید شیر خام شرکت کاسته می‌شود

فرصت‌ها

- آینده رو به رشد صنعت با توجه به فاصله قابل توجه سرانه مصرف شیر در ایران نسبت به میانگین جهان
- بر اساس ماده ۸۱ قانون مالیات‌های مستقیم درآمد حاصل از کلیه فعالیت‌های کشاورزی و دامپروری از مالیات معاف می‌باشند.
- حمایت دولت از صنعت دامپروری و کشاورزی به دلیل اهمیت تامین امنیت غذایی جامعه

تهدیدها

- محدودیت در امکان تعیین نرخ فروش شیر متناسب با افزایش هزینه‌های تولید و اعمال سقف‌های قیمتی توسط سازمان حمایت از مصرف‌کننده و تولیدکننده
- عدم ارتباط سیستماتیک با تولیدکنندگان و عرضه‌کنندگان معتبر بین‌المللی به منظور واردات تکنولوژی، دانش فنی، مواد اولیه و صادرات
- بحران آب و خشکسالی و در نتیجه کمبود نهاده‌های دامی در کشور



تحلیل بنیادی شرکت دامداری تلیسه نمونه (تلیسه)



معرفی کلی شرکت (تاریخچه تاسیس، بهره برداری، ورود به بورس و تعداد پرسنل)

ردیف	عنوان	مقدار
۱	نماد	تلیسه
۲	نام کامل شرکت	دامداری تلیسه نمونه
۳	تاریخ تاسیس (ثبت) شرکت	۱۳۶۴/۰۵/۱۷
۴	تاریخ بهره برداری از شرکت	۱۳۶۴/۰۷/۰۱
۵	تاریخ جابه جایی از شهرستان ری به شهریار (قرارگیری در طرح مرقد امام خمینی)	۱۳۷۲/۰۲/۳۱
۶	تاریخ تغییر شرکت از سهامی خاص به سهامی عام	۱۳۷۹/۰۸/۲۲
۷	تاریخ پذیرش در فرابورس ایران	۱۳۹۳/۱۲/۱۹
۸	تاریخ عرضه اولیه (اولین معامله)	۱۳۹۵/۰۵/۲۴
۹	نوع بازار	بازار اول فرابورس
۱۰	تعداد نیروی انسانی شرکت	۲۰۴
۱۱	سال مالی شرکت	اسفند ماه
۱۲	آخرین سرمایه شرکت (میلیون ریال)	۴,۹۹۳,۹۴۰
۱۳	بازارگردان	شرکت بازارگردان ندارد
۱۴	آدرس دفتر مرکزی شرکت	شهرستان شهریار، میدان نماز، بلوار پلیس، کیلومتر ۲ جاده شهریار به تهران، قره تپه، جاده گاوداری، نبش اداره تعویض پلاک شهریار
۱۵	آدرس محل فعالیت شرکت	آدرس واحد شهریار: شهرستان شهریار، میدان نماز، بلوار پلیس، کیلومتر ۲ جاده شهریار به تهران، قره تپه، جاده گاوداری، نبش اداره تعویض پلاک شهریار آدرس واحد حسن آباد: تهران، حسن آباد فشافویه، کیلومتر ۳۳ جاده قدیم تهران-قم، ۳۰۰ متر بعد از پلیس راه
۱۶	فعالیت اصلی شرکت	تولید شیر خام
۱۷	جایگاه در ایران	رتبه چهارم شرکت های بوری بر اساس مقدار تولید شیر خام



ساختار سهامداری شرکت - سطح ۱

ردیف	عنوان	مقدار
۱	واحد تجاری فرعی	شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس پارس
۲	واحد تجاری نهایی	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی

ساختار سهامداری شرکت - سطح ۲

ردیف	نام سهامدار	درصد
۱	هلدینگ دامپروی فردوس	۳۹.۶۸٪
۲	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۱۳.۱۵٪
۳	شخص حقیقی (خانواده باقریان)	۴.۴۰٪
۴	شخص حقیقی (خانواده باقریان)	۳.۸۹٪
۵	شخص حقیقی (خانواده باقریان)	۳.۵۹٪
۶	صندوق سرمایه گذاری توسعه اطلس مفید	۱.۳۸٪
۷	صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی نارنج	۱.۳۷٪
۸	صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی توان مفید	۱.۲۳٪
۹	صندوق سرمایه گذاری مشترک امید توسعه مفید	۱.۰۷٪
۱۰	سبد prx	۱.۰۵٪
۱۱	سهام شناور	۲۹٪

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه عبارتست از : انجام کلیه امور مربوط به کشاورزی، زراعت، دامداری، باغداری، پرورش طیور، زنبور عسل، ماهی و هرگونه حیوان دیگر بمنظور استفاده از پشم، کرک، گوشت، پوست، شیر وسایر فرآورده ای پروتئینی و سایر مواد اولیه صنایع کشت و صنعت وابسته به کشاورزی و دامداری و اخذ نمایندگی از کشور های خارجی ، واردات مواد اولیه و ماشین آلات و لوازم و وسایل و هر نوع دام و حیوانات مورد نیاز و تامین صنایع وابسته به کشاورزی و دامداری و مشارکت با سایر شرکت ها و انجام اموری که به طور مستقیم و غیر مستقیم به موضوعات فوق ارتباط دارد. فعالیت اصلی شرکت طی سال مورد گزارش تولید و فروش شیر خام، گوساله نر و ماده، ماهی قزل آلا، کود حیوانی و تولیدات زراعی بوده است

□ حدود ۹۰ درصد از درآمدهای شرکت از محل فروش شیر خام و ۷ درصد درآمدها از محل فروش گوساله نر می باشد.

سرمایه شرکت و روند تغییرات آن

ردیف	تاریخ	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش سرمایه	سرمایه جدید	درصد افزایش سرمایه	منبع افزایش سرمایه
۰	۱۳۶۴	۱	۰	۱	۰٪	تاسیس شرکت
۱	۱۳۶۹	۱	۶۹۹	۷۰۰	۶۹۹۰۰.۰٪	مطالبات حال شده
۲	۱۳۷۷	۷۰۰	۳,۸۰۰	۴,۵۰۰	۵۴۲.۹٪	مطالبات حال شده
۳	۱۳۸۰	۴,۵۰۰	۸,۰۰۰	۱۲,۵۰۰	۱۷۷.۸٪	مطالبات حال شده - اندوخته احتیاطی
۴	۱۳۸۲	۱۲,۵۰۰	۶,۲۰۰	۱۸,۷۰۰	۴۹.۶٪	مطالبات حال شده
۵	۱۳۸۵	۱۸,۷۰۰	۱۰,۰۰۰	۲۸,۷۰۰	۵۳.۵٪	سود انباشته - اندوخته احتیاطی
۶	۱۳۸۶	۲۸,۷۰۰	۳,۰۰۰	۳۱,۷۰۰	۱۰.۴٪	مطالبات حال شده
۷	۱۳۹۱	۳۱,۷۰۰	۲۰,۳۰۰	۵۲,۰۰۰	۶۴٪	مطالبات حال شده
۸	۱۳۹۴	۵۲,۰۰۰	۱۸,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۳۵٪	مطالبات حال شده
۹	۱۳۹۸	۷۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۴۰۰٪	مطالبات حال شده
۱۰	۱۳۹۹	۳۵۰,۰۰۰	۴,۶۴۳,۹۴۰	۴,۹۹۳,۹۴۰	۱۳۲۷٪	تجدید ارزیابی دارایی ها (زمین)

توضیح ۱: اعداد به میلیون ریال می باشد

توضیح ۲: آخرین سرمایه شرکت ۴,۹۹۳,۹۴۰ میلیون ریال است





ردیف	شروع دوره	پایان دوره	طول دوره	مدیرعامل	مدرک تحصیلی	مقطع	سوابق
۱	۱۴۰۳/۰۴/۱۴	تاکنون	بیش از ۱ سال	حسین رفیع زاده	مهندسی کشاورزی	کارشناسی	مدیر تولید شرکت کشت و صنعت خرمدره عضو هیئت مدیره شرکت محیا
۲	۱۴۰۰/۱۲/۰۱	۱۴۰۳/۰۴/۱۴	حدود ۲.۵ سال	جلال تیموری	دامپزشکی	دکتری	
۳	۱۳۹۵/۱۲/۲۷	۱۴۰۰/۱۲/۰۱	حدود ۵ سال	حمیدرضا اسماعیلی	علوم دامی - تغذیه دام	کارشناسی ارشد	
۴	۱۳۹۴/۱۰/۱۴	۱۳۹۵/۱۲/۲۷	حدود ۱ سال	سید فضل اله امیر ارجمندی	دامپروری	کارشناسی	
۵	۱۳۹۴/۰۳/۰۶	۱۳۹۴/۱۰/۱۴	کمتر از ۱ سال	حمیدرضا اسماعیلی	علوم دامی - تغذیه دام	کارشناسی ارشد	

□ به لحاظ حاکمیت شرکتی در ۱۰ سال گذشته، ۴ مدیرعامل داشته است. به طور متوسط هر ۲.۵ سال یک مدیرعامل عوض شده است



نام و نام خانوادگی	تحصیلات / مدارک	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق اجرایی مهم
مهدی اکبرپور علی تپه	فوق لیسانس / مدیریت مالی	رئیس هیات مدیره و غیر موظف	رئیس <u>حسابداری شرکت مهدشت</u> - سرپرست مالی شرکت شهید مطهری
حسین رفیع زاده	لیسانس / دامپروری	و نایب رئیس هیات مدیره و مدیر عامل	مدیر تولید شرکت <u>گشت و صنعت خرمدره</u>
محمد کرمی مشمپا	فوق لیسانس / <u>حسابداری</u>	عضو موظف هیات مدیره - مدیر مالی و امور مجامع	مدیر مالی و اداری و <u>عضو هیات مدیره شرکت محیاء</u>
خلیل اله مهرابی	دکتر / مدیریت عالی کسب و کار	هیات مدیره عضو غیرموظف	<u>معاونت مالی بانک سینا</u>
شیموس علی باقریان	لیسانس	هیات مدیره عضو غیر موظف	<u>نایب رئیس هیات مدیره شرکت کشاورزی و دامپروری شکرآباد ورامین</u>



مقایسه نرخ رشد مرکب سالانه سود خالص شرکت با سایر شاخص ها-- (۱۴۰۳-۱۳۹۳)

ردیف	عنوان	درصد
۱	میانگین نرخ رشد سود خالص شرکت در ۱۰ سال گذشته	۵۶.۰٪
۲	میانگین نرخ رشد شاخص هم وزن	۵۵.۵٪
۳	میانگین نرخ رشد شاخص کل	۴۲.۶٪
۴	میانگین نرخ رشد دلار آزاد در ۱۰ سال گذشته	۳۵.۶٪
۵	میانگین نرخ رشد تورم در ۱۰ سال گذشته--بانک مرکزی (با اصلاحات)	۳۳٪
۶	میانگین نرخ رشد تورم در ۱۰ سال گذشته--مرکز آمار ایران	۲۷.۶٪

نرخ رشد مرکب سالانه شاخص های بنیادی سهم-- گذشته نگر

ردیف	عنوان	میانگین نرخ رشد		
		۳ ساله	۵ ساله	۱۰ ساله
۱	مجموع درآمد عملیاتی	۴۷٪	۵۰٪	۴۱٪
۲	سود ناخالص	۵۲٪	۵۹٪	۴۷٪
۳	سود عملیاتی	۵۸٪	۶۳٪	۵۲٪
۴	سود خالص	۵۷٪	۵۹٪	۵۶٪

زمانبندی واریز سود نقدی

ردیف	سال مالی	تاریخ
۱	۱۴۰۳	۱۴ آبان
۲	۱۴۰۲	۲۸ آبان
۳	۱۴۰۱	۱۷ مهر
	پیش بینی زمان واریز سود	
	آبان	

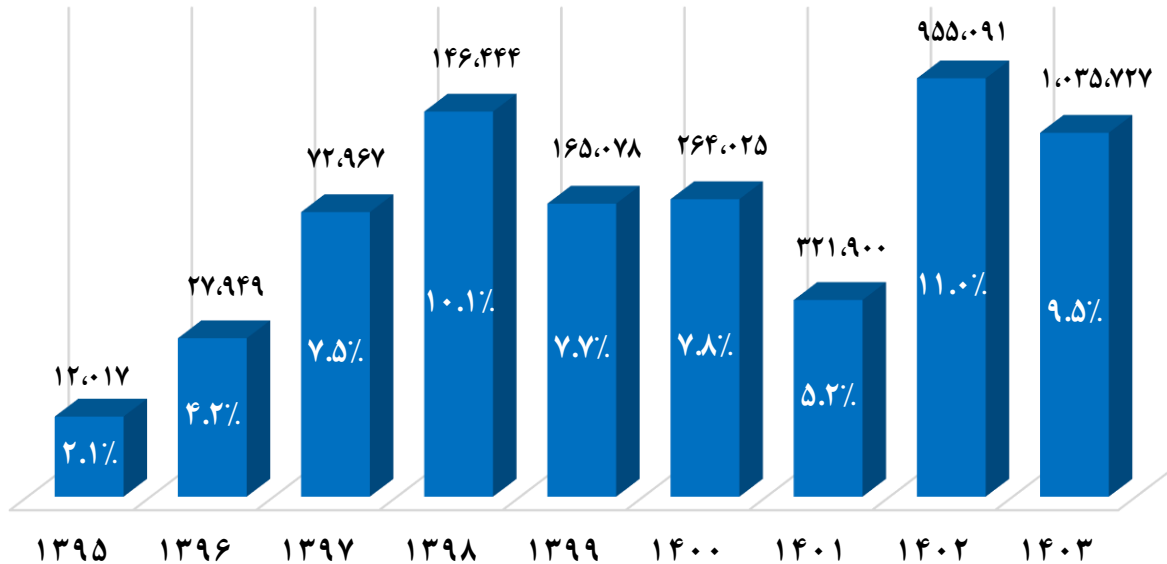
بررسی سیاست تقسیم سود شرکت

ردیف	عنوان	درصد
۱	آخرین سال مالی (۱۴۰۳)	۹۵٪
۲	میانگین ۳ سال اخیر	۹۱٪
۳	میانگین ۵ سال اخیر	۹۳٪
	پیش بینی درصد تقسیم سود	۹۵٪

ساختار درآمدی شرکت - سال مالی ۱۴۰۳

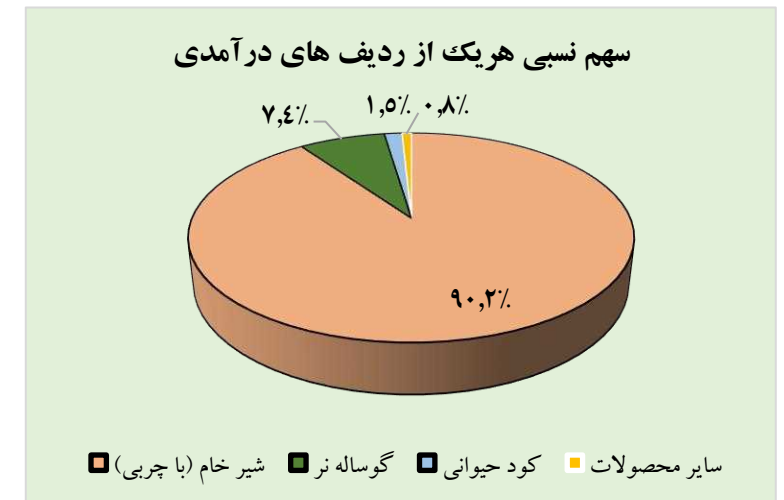


سهم نسبی سود فروش دارایی زیستی مولد به درآمدهای عملیاتی



ردیف	عنوان	مقدار فروش (تن و راس)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	سهم نسبی
۱	شیر خام (با چربی)	۵۲,۱۰۱	۹,۳۱۶,۱۷۴	۹۰.۲۰٪
۲	گوساله نر (راس)	۲,۰۸۵	۷۶۹,۴۱۷	۷.۴۵٪
۳	کود حیوانی	۴۳۸۱۳	۱۵۸,۳۶۷	۱.۵۳٪
۴	سایر محصولات	۷۰.۳۱۳	۸۴,۵۵۷	۰.۸۲٪
مجموع			۱۰,۳۲۸,۵۱۵	۱۰۰٪

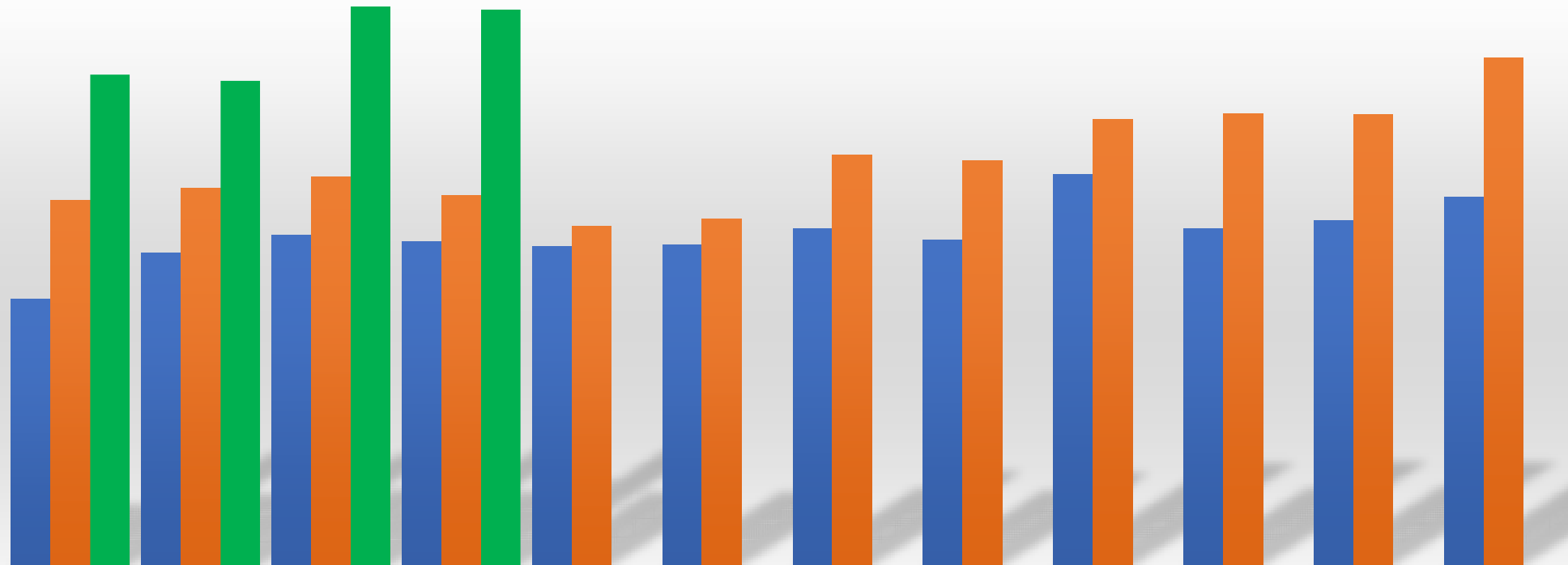
- ☐ بیش از ۹۰ درصد از فروش شرکت مربوط به شیر خام می باشد.
- ☐ حدود ۷.۴ درصد از فروش شرکت مربوط به گوساله نر می باشد.
- ☐ سایر محصولات مجموعاً حدود ۲.۶ درصد از فروش شرکت را تشکیل می دهند
- ☐ سود فروش دارایی های زیستی مولد بعنوان یک ردیف درآمدی غیرعملیاتی تکرار شونده حدود ۱۰ درصد درآمدهای عملیاتی شرکت را افزایش می دهد



بررسی روند درآمدهای ماهانه شرکت



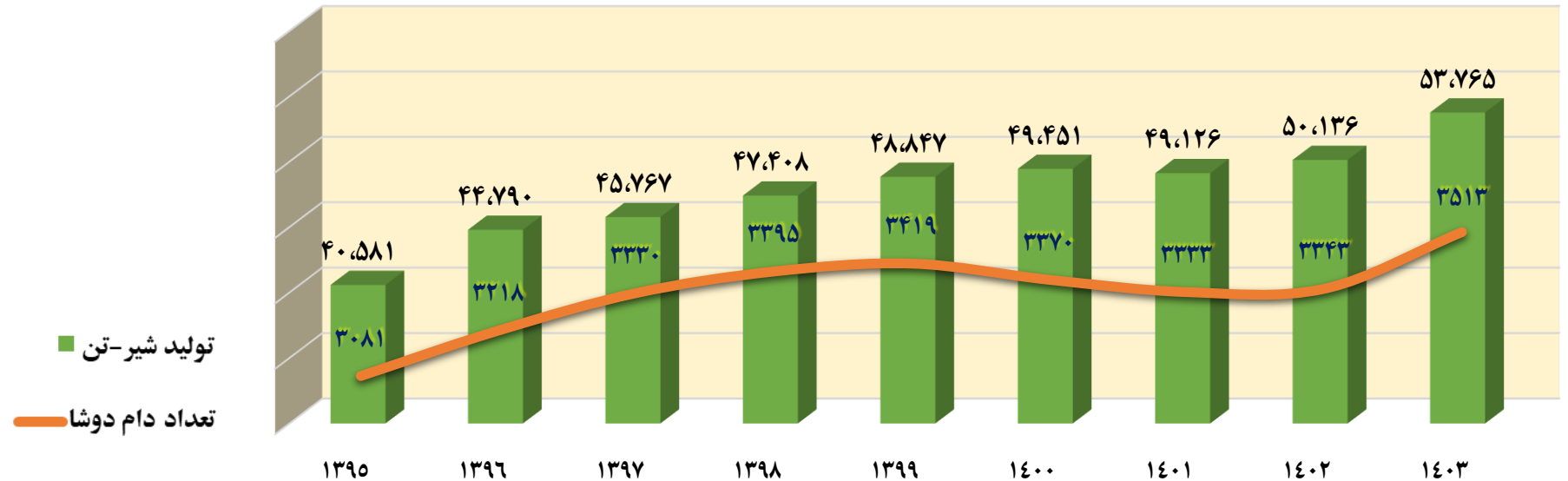
شرکت سرمایه‌گذاری نوآوران مدیریت سبّا
Noavaran Modiriati Saba Investment Co.
شماره ثبت: ۲۸۷۸۴۶ شناسه ملی: ۱۰۱۰۳۳۵۹۱۹۴



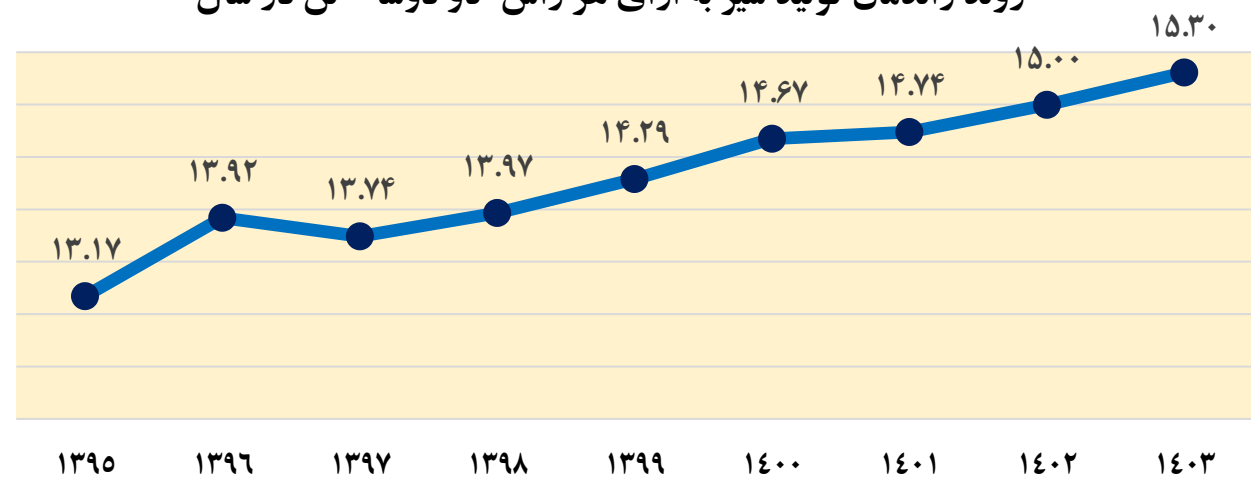
سال مالی ۱۴۰۲	۵۹۸،۱۹۳	۷۰۳،۰۴۶	۷۴۱،۴۶۷	۷۲۸،۳۶۶	۷۱۶،۸۶۹	۷۲۰،۰۶۰	۷۵۶،۳۱۸	۷۳۲،۰۲۱	۸۷۸،۵۳۹	۷۵۵،۷۲۵	۷۷۳،۹۵۲	۸۲۷،۴۰۹
سال مالی ۱۴۰۳	۸۱۹،۶۲۰	۸۴۷،۹۸۰	۸۷۲،۹۴۹	۸۳۱،۵۸۲	۷۶۱،۰۹۰	۷۷۹،۰۸۸	۹۲۲،۲۰۸	۹۰۹،۲۸۸	۱،۰۰۱،۹۲۶	۱،۰۱۳،۴۰۶	۱،۰۱۱،۳۴۴	۱،۱۳۹،۵۱۷
سال مالی ۱۴۰۴	۱،۱۰۱،۷۱۶	۱،۰۸۷،۴۴۶	۱،۲۵۴،۱۱۲	۱،۲۴۶،۷۵۴								

روند تولید شیر و راندمان آن

روند تولید شیر در شرکت تلیسه از سال ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۳ - واحد تن



روند راندمان تولید شیر به ازای هر راس گاو دوشا - تن در سال



□ در سالهای ۱۳۹۷ هم زمان با تغییر نرخ دلار تامین نهاده های دامی راندمان تولید شیر کاهش یافته است اما این موضوع در سال ۱۴۰۱ تکرار نشده است.

حاشیه سود ناخالص هر یک از محصولات



(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۲		۱۴۰۳			
درصد سود ناخالص به درآمد عملیاتی	درصد سود ناخالص به درآمد عملیاتی	سود (زیان) ناخالص	بهای تمام شده درآمد عملیاتی	درآمد عملیاتی	یادداشت
محصولات دامپروری:					
۱۷	۱۷	۱,۶۰۲,۶۳۳	(۷,۹۸۹,۴۳۱)	۹,۵۹۲,۰۶۴	شیر خام
۶۶	۴۵	۳۳۴,۵۶۵	(۴۱۴,۳۸۹)	۷۴۸,۹۵۴	۷-۸-۱ گوساله نر
۶۵	۳۳	۶۸,۰۰۵	(۱۳۷,۹۲۴)	۲۰۵,۹۲۹	۷-۸-۲ کود حیوانی
۲۱	۱۹	۲,۰۰۵,۲۰۳	(۸,۵۴۱,۷۴۴)	۱۰,۵۴۶,۹۴۷	
محصولات کشاورزی					
۴۱	۵۵	۱۱۲,۹۱۸	(۹۱,۹۳۹)	۲۰۴,۸۵۷	۷-۸-۳ ماهی قزل آلا
۴۶	۳۴	۲۵,۷۳۸	(۶۸,۹۵۵)	۱۰۴,۶۹۳	
۲۲	۲۰	۲,۱۵۲,۸۵۹	(۸,۷۰۲,۶۳۸)	۱۰,۸۵۶,۴۹۷	

❑ در سال ۱۴۰۳ بالاترین حاشیه سود ناخالص مربوط به محصولات کشاورزی (۵۵ درصد) و بعد از آن گوساله نر (۴۵ درصد) می باشد. همچنین کمترین حاشیه سود ناخالص مربوط به

شیر خام (۱۷ درصد) بوده است

❑ در سال ۱۴۰۲ بالاترین حاشیه سود ناخالص مربوط به گوساله نر (۶۶ درصد) و کمترین آن مربوط به شیر خام (۱۷ درصد) بوده است



هزینه های تولید

ردیف	شرح	سال مالی ۱۴۰۳
۱	مواد مستقیم مصرفی	۷,۷۳۲,۹۱۰
۲	دستمزد مستقیم تولید	۶۷۶,۳۲۴
۳	سربار تولید	۱,۹۸۲,۲۶۸
جمع هزینه های تولید قبل از تعدیلات		۱۰,۳۹۱,۵۰۲
۱	تعدیلات هزینه های تولید	-۱,۶۸۸,۸۶۴
مجموع		۸,۷۰۲,۶۳۸

۱۶.۳٪

نسبت بین تعدیلات بهای تمام شده به هزینه های تولید قبل از تعدیلات

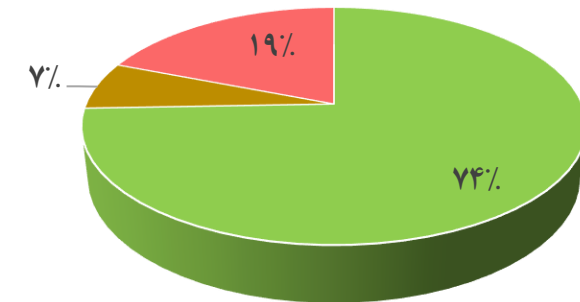
تعدیلات هزینه های تولید

ردیف	شرح	سال مالی ۱۴۰۳
۱	مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد	۱,۴۳۲,۳۹۲
۲	هزینه های جذب نشده در تولید	۲۳۳,۱۳۴
۳	تفاوت دارایی های زیستی در جریان رشد پایان دوره با اول دوره	۲۳,۳۳۸

۱۳.۹٪

نسبت بین مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد به هزینه های تولید قبل از تعدیلات

ساختار هزینه های تولید- سال ۱۴۰۳



سربار تولید ۷٪ دستمزد مستقیم تولید ۱۹٪ مواد مستقیم مصرفی ۷۴٪

❑ حدود ۱۶.۳ درصد از هزینه های تولید تحت عنوان تعدیلات از آن کسر می شود.

❑ از مجموع تعدیلات هزینه های تولید، حدود ۸۴.۸ درصد مربوط به مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد می باشد.

❑ بر این اساس حدود ۱۳.۸ درصد از هزینه های تولید تحت عنوان **مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد** از آن کسر شده است.

❑ میانگین نسبت مذکور برای دوره ۸ ساله ۱۳۹۵ الی ۱۴۰۳ نیز حدود ۱۳.۹ درصد بوده است.

هزینه های شرکت - تعداد پرسنل و دستمزد مستقیم تولید

ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
۱	دستمزد مستقیم تولید (میلیون ریال)	۵۶،۱۶۸	۵۹،۲۱۶	۸۶،۱۲۸	۱۰۲،۱۹۳	۱۴۵،۵۱۴	۲۰۹،۲۵۸	۳۳۸،۰۸۶	۵۰۴،۰۸۸	۶۷۶،۳۲۴
۲	تعداد پرسنل (نفر)	۱۷۸	۱۷۵	۱۷۶	۱۷۴	۱۷۷	۱۷۹	۱۹۲	۱۹۸	۲۰۴
۳	میانگین تولید شیر به ازای هر نیرو (تن/نفر)	۲۲۸	۲۵۶	۲۶۰	۲۷۲	۲۷۶	۲۷۶	۲۵۶	۲۵۳	۲۶۴

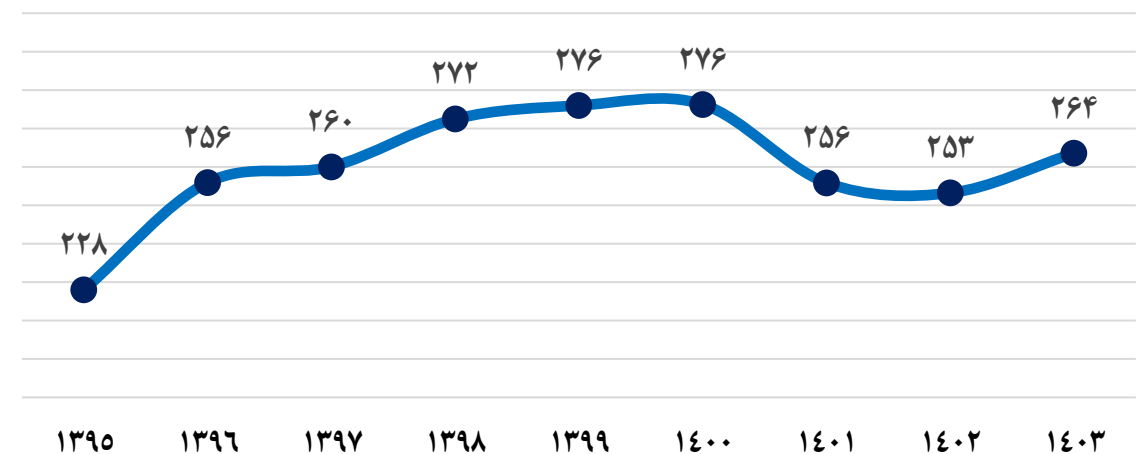
❑ بالاترین میزان شاخص تولید شیر به ازای هر نیرو مربوط به سالهای ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ برابر با **۲۷۶** بوده است.

❑ میانگین نرخ رشد مرکب سالانه (۱۳۹۵-۱۴۰۳) دستمزد مستقیم تولید به ازای هر نیرو **۳۴٪** بوده است.

❑ بالاترین رشد دستمزد مستقیم تولید معادل **۵۱٪** درصد مربوط به سال ۱۴۰۱ بوده است.

❑ کمترین نرخ رشد دستمزد مستقیم تولید معادل **۷٪** درصد مربوط به سال ۱۳۹۶ بوده است.

میانگین تولید شیر به ازای هر نیرو





ردیف	توضیحات
۱	شرکت طی سالیان گذشته ظرفیت واحد گاوداری شهریار را افزایش داده است و همچنین واحد گاوداری جدید را در حس اباد در پایان سال ۱۳۹۷ به پایان رسانده است
۲	در خصوص طرح توسعه جدید نیز پیشنهادی مبنی بر تاسیس گاوداری ۱۱ هزار راسی (کل گله) وجود دارد که تاکنون عملیاتی نشده است
۳	اراضی فیروزکوه مربوط به شرکت کشاورزی و دامپروری ران بعلت موقعیت جغرافیایی برای طرح توسعه مورد موافقت قرار نگرفت
۴	مقرر گردید اراضی واحد شیرین آباد شرکت کشت و صنعت و مجتمع شیر و گوشت محیا جهت طرح توسعه شرکت مورد بررسی قرار گیرد
۵	هر دو شرکت کشاورزی و دامپروری ران و کشت و صنعت و مجتمع شیر و گوشت محیا از زیر مجموعه های هلدینگ فردوس پارس می باشند
۶	تمام طرحهای توسعه واقعی و روی زمین شرکت بهبود عملکرد تولید و یا حفظ توان فعلی تولید می باشد (مانند ارتقاء تکنولوژی سیستم شیردوشی، بهینه سازی مصرف خوراک، بهبود ظرفیت ژنتیکی، استفاده بهینه از منابع آبی و ...)

❑ شرکت فاقد طرح توسعه است.

❑ آنچه که بعنوان دارایی های در جریان تکمیل در یادداشت های همراه صورت های مالی به آن اشاره شده است مربوط به دو مورد زیر است:

✓ احداث و تکمیل سیلوی ذرت علوفه ای واحد حسن آباد

✓ خرید یک دستگاه تراکتور از شرکت تراکتور سازی ایران

مفروضات برآورد سود شرکت



ردیف	عنوان/سال مالی	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
۱	مقدار تولید شیر--تن	۴۷،۴۰۸	۴۸،۸۴۷	۴۹،۴۵۱	۴۹،۱۲۶	۵۰،۱۳۶	۵۳،۷۶۵	۵۵،۷۰۱	۵۷،۳۷۲
۲	نرخ مصوب شیر--ریال/تن-- در پایان سال	۲۳،۹۰۰،۰۰۰	۴۵،۰۰۰،۰۰۰	۶۴،۰۰۰،۰۰۰	۱۲۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۵۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰،۰۰۰	۲۳۰،۰۰۰،۰۰۰	۳۲۲،۰۰۰،۰۰۰
۳	نرخ فروش شیر شرکت تلیسه --ریال/تن	۲۶،۵۰۰،۷۴۱	۳۹،۵۶۸،۹۰۱	۶۲،۲۶۶،۴۸۴	۱۱۸،۴۶۳،۲۶۲	۱۵۶،۰۳۵،۸۶۲	۱۷۸،۸۱۰،۳۲۸	۲۴۱،۷۴۵،۱۷۸	۳۴۹،۳۹۶،۶۱۷
۴	نرخ دلار دولتی تامین نهاده های دامی (کالاهای اساسی)	۴۲،۰۰۰	۴۲،۰۰۰	۴۲،۰۰۰	۲۶۴،۷۵۰	۲۸۵،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰
۵	نرخ دلار موثر تامین نهاده های دامی (کالاهای اساسی)	۶۴،۸۷۴	۷۷،۷۱۲	۸۹،۰۵۸	۲۲۵،۳۱۸	۲۶۳،۷۹۸	۳۳۳،۲۵۷	۴۸۱،۹۲۸	۶۹۹،۸۴۰
۶	نرخ واردات ذرت دانه ای - دلار	۲۴۴	۲۵۴	۳۴۶	۴۰۴	۳۷۱	۲۸۸	۳۰۷	۳۰۷
۷	نرخ واردات کنجاله سویا - دلار	۴۳۰	۴۳۶	۵۴۵	۶۳۶	۶۳۱	۵۷۲	۴۹۳	۴۹۳
۸	نرخ واردات جو - دلار	۲۵۲	۲۴۹	۳۰۱	۴۱۷	۳۴۲	۲۳۲	۲۷۶	۲۷۶
۹	نرخ فروش گوساله نر--ریال/راس	۷۴،۱۰۹،۲۵۶	۶۶،۸۷۶،۹۳۲	۷۸،۳۵۰،۴۲۳	۱۰۴،۷۷۵،۳۸۱	۲۸۸،۸۲۱،۹۳۳	۳۶۹،۰۲۴،۹۴۰	۴۹۰،۰۲۱،۶۳۷	۶۸۶،۰۳۰،۲۹۲
۱۰	نرخ رشد هزینه های دستمزد	۲۰٪	۴۰٪	۴۲٪	۵۱٪	۴۵٪	۳۰٪	۴۰٪	۴۰٪

برآورد سود شرکت

ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
۱	ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی	۱,۳۰۴,۷۷۶	۲,۰۲۰,۹۲۰	۳,۰۸۸,۳۵۲	۵,۶۴۰,۲۴۷	۷,۶۳۵,۸۵۶	۹,۵۷۳,۱۱۲	۱۳,۶۷۹,۸۷۵	۲۰,۳۰۵,۹۵۸
۲	خالص افزایش (کاهش) ارزش منصفانه دارایی های زیستی غیرمولد	۱۰۷,۷۲۴	۶۸,۶۶۰	۷۲,۲۱۷	۹۷,۷۵۵	۱۶۰,۱۵۶	۱۹۴,۴۱۲	۴۵۲,۱۲۰	۴۷۳,۲۴۶
۳	مجموع	۱,۴۱۲,۵۰۰	۲,۰۸۹,۵۸۰	۳,۱۶۰,۵۶۹	۵,۷۳۸,۰۰۲	۷,۷۹۶,۰۱۲	۹,۷۶۷,۵۲۴	۱۴,۱۳۱,۹۹۵	۲۰,۷۷۹,۲۰۴
۴	خالص فروش تولیدات کشاورزی و دارایی های زیستی غیر مولد	۱,۳۹۶,۸۲۶	۲,۰۴۶,۹۹۴	۳,۲۱۶,۹۴۳	۵,۹۲۹,۸۷۹	۸,۲۹۱,۶۹۵	۱۰,۳۲۸,۵۱۵	۱۴,۴۴۹,۷۷۴	۲۱,۳۹۱,۷۴۸
۵	بهای تمام شده انتسابی	۱,۳۵۸,۸۸۱-	۱,۹۸۷,۳۲۵-	۲,۹۹۱,۰۶۲-	۵,۴۲۱,۴۸۴-	۷,۳۷۹,۸۴۰-	۹,۲۳۹,۵۴۲-	۱۳,۱۰۸,۸۳۵-	۱۹,۴۰۶,۵۹۴-
۶	مجموع	۳۷,۹۴۵	۵۹,۶۶۹	۲۲۵,۸۸۱	۵۰۸,۳۹۵	۹۱۱,۸۵۵	۱,۰۸۸,۹۷۳	۱,۳۴۰,۹۳۹	۱,۹۸۵,۱۵۴
۷	درآمدهای عملیاتی	۱,۴۵۰,۴۴۵	۲,۱۴۹,۲۴۹	۳,۳۸۶,۴۵۰	۶,۲۴۶,۳۹۷	۸,۷۰۷,۸۶۷	۱۰,۸۵۶,۴۹۷	۱۵,۴۷۲,۹۳۴	۲۲,۷۶۴,۳۵۸
۸	هزینه های تولید	۱,۲۳۶,۵۹۸-	۱,۷۴۲,۳۶۸-	۲,۷۷۷,۰۰۰-	۵,۰۵۸,۲۲۳-	۶,۷۹۵,۴۰۶-	۸,۷۰۲,۶۳۸-	۱۲,۱۸۱,۵۵۶-	۱۷,۵۸۷,۲۶۷-
۹	هزینه های فروش، اداری و عمومی	۳۹,۴۱۸-	۶۰,۳۵۲-	۸۶,۳۵۸-	۹۱,۱۴۵-	۱۶۳,۸۸۸-	۲۰۶,۲۴۵-	۲۸۸,۷۴۳-	۴۰۴,۲۴۰-
۱۰	سایر درآمدهای عملیاتی	۲۱,۱۶۸	۱۳,۲۴۰	۶,۵۹۶	۱۲,۶۰۵	۱۱,۰۲۶	۳۲,۲۷۵	۴۶,۴۱۹	۶۸,۲۹۳
۱۱	سایر هزینه های عملیاتی	۴۴,۱۰۷-	۵۲,۷۴۷-	۸۸,۹۳۷-	۱۶۶,۷۵۶-	۱۴۶,۸۹۲-	۲۴۳,۰۱۸-	۳۶۵,۴۴۷-	۵۲۷,۶۱۸-
۱۲	سود (زیان) عملیاتی	۱۵۱,۴۹۰	۳۰۷,۰۲۲	۴۴۰,۷۵۱	۹۴۲,۸۷۸	۱,۶۱۲,۷۰۷	۱,۷۳۶,۸۷۱	۲,۶۸۳,۶۰۷	۴,۳۱۳,۵۲۶
۱۳	سود (زیان) فروش دارایی زیستی مولد	۱۴۶,۴۴۴	۱۶۵,۰۷۸	۲۶۴,۰۲۵	۳۲۱,۹۰۰	۹۵۵,۰۹۱	۱,۰۳۵,۷۲۷	۱,۳۸۷,۵۴۴	۲,۰۰۰,۸۳۹
۱۴	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی-سرمایه گذاری ها	۸۴۰	۱۲۲	۲۷	۲۰	۳,۹۳۱	۷,۷۸۷	۷,۷۳۶	۰
۱۵	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۳۱,۴۳۰-	۰	۲,۸۸۳	۸,۰۰۷	۱۱,۲۷۰	۱۲,۰۷۰-	۱۸۲	۰
۱۶	هزینه های مالی	۳,۴۸۰-	۵,۷۹۵-	۴,۴۵۳-	۱۵,۴۳۷-	۶۵,۵۸۶-	۷۴,۵۴۵-	۱۰۹,۴۶۹-	۱۵۳,۲۵۷-
۱۷	سود قبل مالیات	۲۶۳,۸۶۴	۴۶۶,۴۲۷	۷۰۳,۲۳۳	۱,۲۵۷,۳۶۸	۲,۵۱۷,۴۱۳	۲,۶۹۳,۷۷۰	۳,۹۶۹,۶۰۱	۶,۱۶۱,۱۰۷
۱۸	هزینه مالیات	۰	۰	۲,۳۰۶-	۶,۴۲۷-	۲,۲۵۸-	۴,۶۰۱-	۷,۹۳۹-	۱۲,۳۲۳-
۱۹	سود(زیان) خالص	۲۶۳,۸۶۴	۴۶۶,۴۲۷	۷۰۰,۹۲۷	۱,۲۵۰,۹۴۱	۲,۵۱۵,۱۵۵	۲,۶۸۹,۱۶۹	۳,۹۶۱,۶۶۲	۶,۱۴۸,۷۸۴
۲۰	سرمایه	۳۵۰,۰۰۰	۴,۹۹۳,۹۴۰	۴,۹۹۳,۹۴۰	۴,۹۹۳,۹۴۰	۴,۹۹۳,۹۴۰	۴,۹۹۳,۹۴۰	۴,۹۹۳,۹۴۰	۴,۹۹۳,۹۴۰
۲۱	سود (زیان) خالص هر سهم-ریال	۷۵۴	۹۳	۱۴۰	۲۵۰	۵۰۴	۵۳۸	۷۹۳	۱,۲۳۱
۲۲	آخرین سرمایه	۴,۹۹۳,۹۴۰	۴,۹۹۳,۹۴۰	۴,۹۹۳,۹۴۰	۴,۹۹۳,۹۴۰	۴,۹۹۳,۹۴۰	۴,۹۹۳,۹۴۰	۴,۹۹۳,۹۴۰	۴,۹۹۳,۹۴۰
۲۳	سود (زیان) خالص هر سهم بر اساس آخرین سرمایه-ریال	۵۳	۹۳	۱۴۰	۲۵۰	۵۰۴	۵۳۸	۷۹۳	۱,۲۳۱

قوت‌ها

- ❑ برنامه شرکت برای تامین علوفه مورد نیاز از طریق انجام کشت مشارکتی با سایر اشخاص حقیقی و حقوقی
- ❑ برنامه اقدامات توسعه ای مانند ارتقاء تکنولوژی سیستم شیردوشی، بهینه سازی مصرف خوراک، بهبود ظرفیت ژنتیکی، استفاده بهینه از منابع آبی
- ❑ نزدیکی به بازار فروش و مشتریان بالقوه

ضعف‌ها

- ❑ شرکت فاقد زمین زراعتی جهت تامین علوفه دامی است و می‌بایست عمده علوفه دامی را از کشاورزان مناطق مختلف کشور تامین نماید.
- ❑ قدیمی بودن تکنولوژی و تجهیزات در واحد شهریار
- ❑ افزایش قیمت بنزین و گازوئیل با توجه به دوری نسبی مسافت بابت تامین مواد اولیه منجر به افزایش هزینه های حمل و نقل و در نتیجه افزایش بهای تمام شده نهاده های دامی می‌شود
- ❑ همجواری با محدوده شهر شهریار و امکان توسعه اتی شهر و در نتیجه الزام زیست محیطی به تعطیلی و جابجایی واحد گاو‌داری شهریار

فرصت‌ها

- ❑ آینده رو به رشد صنعت با توجه به فاصله قابل توجه سرانه مصرف شیر در ایران نسبت به میانگین جهان
- ❑ بر اساس ماده ۸۱ قانون مالیات های مستقیم درآمد حاصل از کلیه فعالیت های کشاورزی و دامپروری از مالیات معاف می‌باشند.
- ❑ حمایت دولت از صنعت دامپروری و کشاورزی به دلیل اهمیت تامین امنیت غذایی جامعه

تهدیدها

- ❑ محدودیت در امکان تعیین نرخ فروش شیر متناسب با افزایش هزینه های تولید و اعمال سقف های قیمتی توسط سازمان حمایت از مصرف کننده و تولید کننده
- ❑ عدم ارتباط سیستماتیک با تولید کنندگان و عرضه کنندگان معتبر بین المللی به منظور واردات تکنولوژی، دانش فنی، مواد اولیه و صادرات
- ❑ بحران آب و خشکسالی و در نتیجه کمبود نهاده های دامی در کشور
- ❑ انحصاری بودن واردات خوراک دام



تحلیل بنیادی شرکت شیر و گوشت زاگرس شهر کرد (زشگزا)



معرفی کلی شرکت (تاریخچه تاسیس، بهره برداری، ورود به بورس و تعداد پرسنل)

ردیف	عنوان	مقدار
۱	نماد	زשگز۱
۲	نام کامل شرکت	شیر و گوشت زاگرس شهرکرد
۳	تاریخ خرید واحد گاوداری صنعتی قدیم شهر کرد توسط بنیاد مستضعفان از بانک کشاورزی	۱۳۸۱/۰۸/۲۱
۴	تاریخ تغییر نام شرکت از شیر و گوشت اصفهان به شیر و گوشت زاگرس شهر کرد	۱۳۸۳/۰۳/۲۷
۵	تاریخ پذیرش در بازار دوم فرابورس ایران	۱۳۹۴/۱۱/۲۰
۶	تاریخ تغییر شرکت از سهامی خاص به سهامی عام	۱۳۹۵/۰۵/۲۴
۷	تاریخ اولین عرضه سهام شرکت در فرابورس	۱۳۹۶/۱۰/۲۶
۸	تعداد پرسنل شرکت	۱۶۶ نفر (۸۶ نیروی دائم و ۸۰ نفر برون سپاری)
۹	سال مالی شرکت	اسفند ماه
۱۰	آخرین سرمایه شرکت (میلیون ریال)	۹۶۰,۰۰۰
۱۱	بازارگردان	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی سینا بهگزین
۱۲	آدرس دفتر مرکزی و محل فعالیت شرکت	چهارمحال و بختیاری، شهرکرد، کیلومتر ۱۰ جاده سامان
۱۳	فعالیت اصلی شرکت	تولید شیر خام
۱۴	جایگاه در ایران	رتبه هشتم شرکت های بورسی بر اساس مقدار تولید شیر خام



ساختار سهامداری شرکت – سطح ۱

ردیف	عنوان	مقدار
۱	واحد تجاری فرعی	شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس پارس
۲	واحد تجاری نهایی	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی

ساختار سهامداری شرکت – سطح ۲

ردیف	نام سهامدار	درصد
۱	هلدینگ دامپروی فردوس	۲۹.۹۱٪
۲	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۱۲.۵۰٪
۳	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی سینا بهگزین	۲.۵۷٪
۴	شخص حقیقی	۲.۲۹٪
۵	سبد prx	۲.۲۱٪
۶	سبد prx	۱.۹۵٪
۷	شرکت سرمایه گذاری سبحان	۱.۸۷٪
۸	صندوق سرمایه گذاری توسعه اطلس مفید	۱.۴۹٪
۹	صندوق سرمایه گذاری فیروزه موفقیت	۱.۱۴٪
۱۰	سهام شناور	۴۴٪

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه، انجام کلیه امور مربوط به کشاورزی، زراعت، دامداری، باغداری، پرورش طیور، زنبور عسل، ماهی و هر گونه حیوان دیگر به منظور استفاده از پشم، گوشت، شیر و سایر فرآورده های پروتئینی و سایر مواد اولیه صنایع کشت و صنعت وابسته به کشاورزی و دامداری و واردات هرنوع دام و مواد اولیه و ماشین آلات می باشد.

الف - واحد پرورش و تولید گاوهای شیری با ظرفیت ۳,۰۰۰ راس دام مولد و ۶,۰۰۰ راس کل دام (طبق پروانه بهره برداری) که در حال حاضر دارای تعداد ۵,۹۵۳ راس دام می باشد. واحد موصوف در زمینی به مساحت ۳۵ هکتار واقع شده است که دارای سند مجزا بنام شرکت می باشد.

ب- واحد دامداری و کشاورزی به مساحت ۳۰۲/۵ هکتار می باشد که مقدار ۲۸۱ هکتار از آن سند به نام شرکت صادر گردیده و مابقی (زمین حسین آباد) قرارداد اجاره منعقد گردیده که پس از طی مراحل قانونی نسبت به خرید اقدام خواهد شد.

پ- زمین های زراعی شرکت شامل اراضی حسین آباد به مساحت ۲۵ هکتار (قرارداد استجاری)، اراضی ارجنا ۱۸۱ هکتار و اراضی گریش ۵۹ هکتار و دامداری و منازل مسکونی ۴۱ هکتار می باشد که مجموعه اراضی ۳۰۶ هکتار بوده و مجهز به سیستم آبیاری تحت فشار می باشد.

□ حدود ۹۲ درصد از درآمدهای شرکت از محل فروش شیر خام و ۷ درصد درآمدها از محل فروش گوساله نر می باشد.

سرمایه شرکت و روند تغییرات آن

ردیف	تاریخ	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش سرمایه	سرمایه جدید	درصد افزایش سرمایه	منبع افزایش سرمایه
۰	۱۳۷۳	۱۰	۰	۱۰	۰٪	مطالبات سهامداران
۱	۱۳۸۴	۱۰	۲۳,۵۴۳	۲۳,۵۵۳	۲۳۵۴۳۰٪	مطالبات سهامداران
۲	۱۳۸۵	۲۳,۵۵۳	۱,۴۴۷	۲۵,۰۰۰	۶٪	مطالبات سهامداران
۳	۱۳۹۱	۲۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۶۰٪	مطالبات سهامداران
۴	۱۳۹۴	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۱۰۰٪	مطالبات سهامداران
۵	۱۳۹۹	۸۰,۰۰۰	۸۸۰,۰۰۰	۹۶۰,۰۰۰	۱۱۰۰٪	از محل تجدید ارزیابی دارایی ها (زمین)

توضیح ۱: اعداد به میلیون ریال می باشد

توضیح ۲: آخرین سرمایه شرکت ۹۶۰,۰۰۰ میلیون ریال است





مقایسه روند رشد بنیادی سهم در مقایسه با سایر شاخص ها-- (۱۴۰۳-۱۳۹۳)

ردیف	عنوان	درصد
۱	میانگین نرخ رشد شاخص هم وزن	۵۶٪
۲	میانگین نرخ رشد سود خالص شرکت در ۱۰ سال گذشته	۵۳.۷٪
۳	میانگین نرخ رشد شاخص کل	۴۲.۶٪
۴	میانگین نرخ رشد دلار آزاد در ۱۰ سال گذشته	۳۵.۶٪
۵	میانگین نرخ رشد تورم در ۱۰ سال گذشته--بانک مرکزی (با اصلاحات)	۳۳٪
۶	میانگین نرخ رشد تورم در ۱۰ سال گذشته--مرکز آمار ایران	۲۷.۶٪

زمانبندی واریز سود نقدی

ردیف	سال مالی	تاریخ
۱	۱۴۰۳	۲۰ آبان
۲	۱۴۰۲	۱۶ آبان
۳	۱۴۰۱	۱۸ آبان
	پیش بینی زمان واریز سود	
		آبان ماه

نرخ رشد شاخص های بنیادی سهم-- گذشته نگر

ردیف	عنوان	میانگین نرخ رشد		
		۳ ساله	۵ ساله	۱۰ ساله
۱	مجموع درآمد عملیاتی	۴۵٪	۴۸٪	۳۹٪
۲	سود ناخالص	۱۹۳٪	۱۰۲٪	۸۰٪
۳	سود عملیاتی	۸۲٪	۴۵٪	۶۳٪
۴	سود خالص	۶۲٪	۵۱٪	۵۴٪

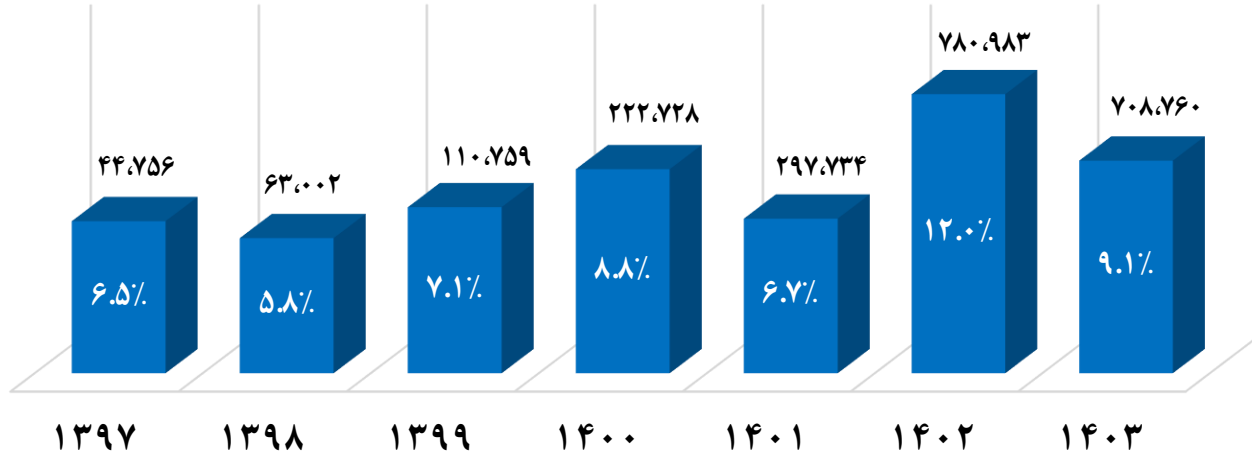
بررسی سیاست تقسیم سود شرکت

ردیف	عنوان	درصد
۱	آخرین سال مالی (۱۴۰۳)	۹۹٪
۲	میانگین ۳ سال اخیر	۷۹٪
۳	میانگین ۵ سال اخیر	۷۳٪
	پیش بینی درصد تقسیم سود	۸۰٪

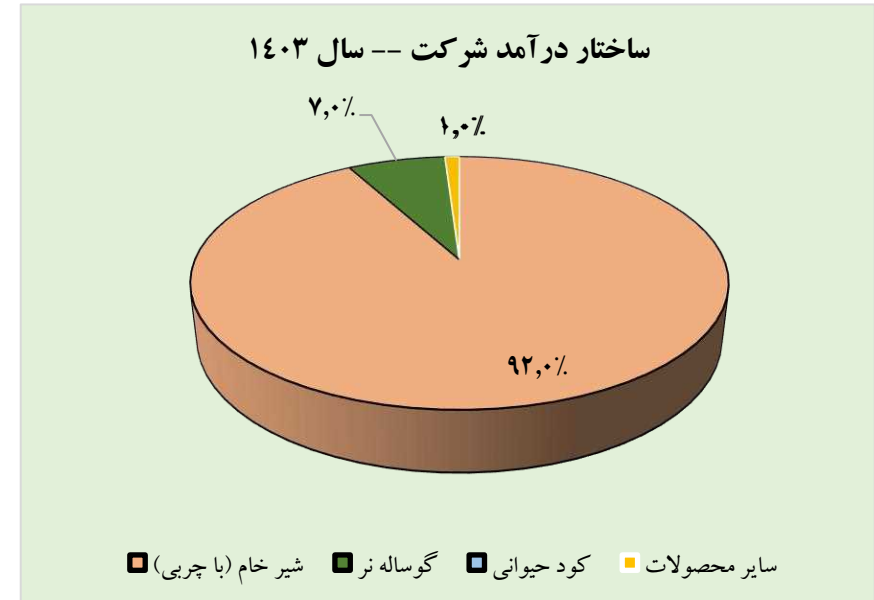
ساختار درآمدی شرکت - سال مالی ۱۴۰۳

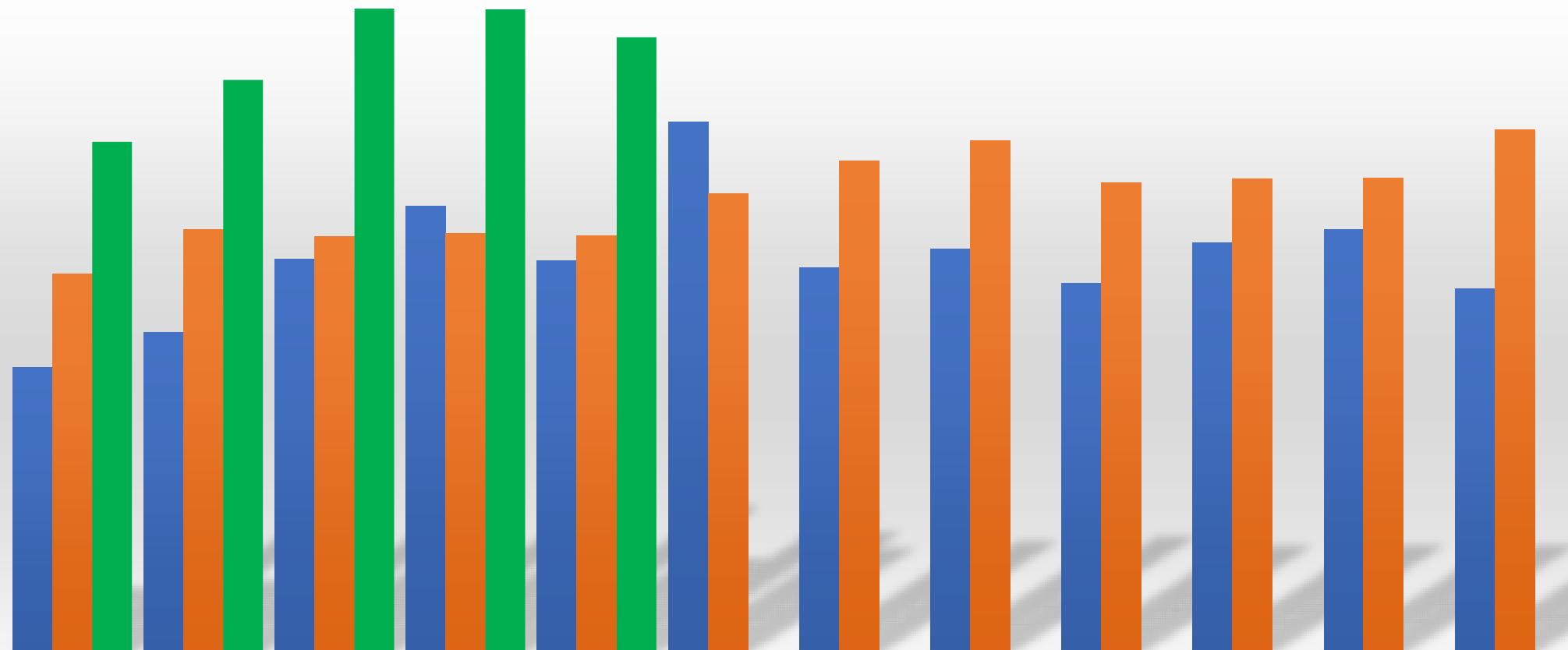
ردیف	عنوان	مقدار فروش	مبلغ فروش (میلیون ریال)	سهم نسبی
۱	شیر خام با چربی (تن)	۳۸,۷۷۰	۶,۸۵۲,۵۹۵	۹۱.۹۶٪
۲	گوساله نر (راس)	۱,۴۸۱	۵۲۲,۱۲۳	۷.۰۱٪
۳	کود حیوانی (تن)	۰	۰	۰.۰۰٪
۴	سایر محصولات (تن)	۵۳۴.۳	۷۷,۱۲۳	۱.۰۳٪
	مجموع		۷,۴۵۱,۸۴۱	۱۰۰٪

سهم نسبی سود فروش دارایی زیستی مولد به درآمدهای عملیاتی



- ☐ حدود ۹۲ درصد از فروش شرکت مربوط به شیر خام می باشد.
- ☐ حدود ۷ درصد از فروش شرکت مربوط به گوساله نر می باشد.
- ☐ سایر محصولات مجموعاً حدود ۱ درصد از فروش شرکت را تشکیل می دهند.
- ☐ سود فروش دارایی های زیستی مولد بعنوان یک ردیف درآمدی غیرعملیاتی تکرار شونده حدود ۹ درصد درآمدهای عملیاتی شرکت را افزایش می دهد.

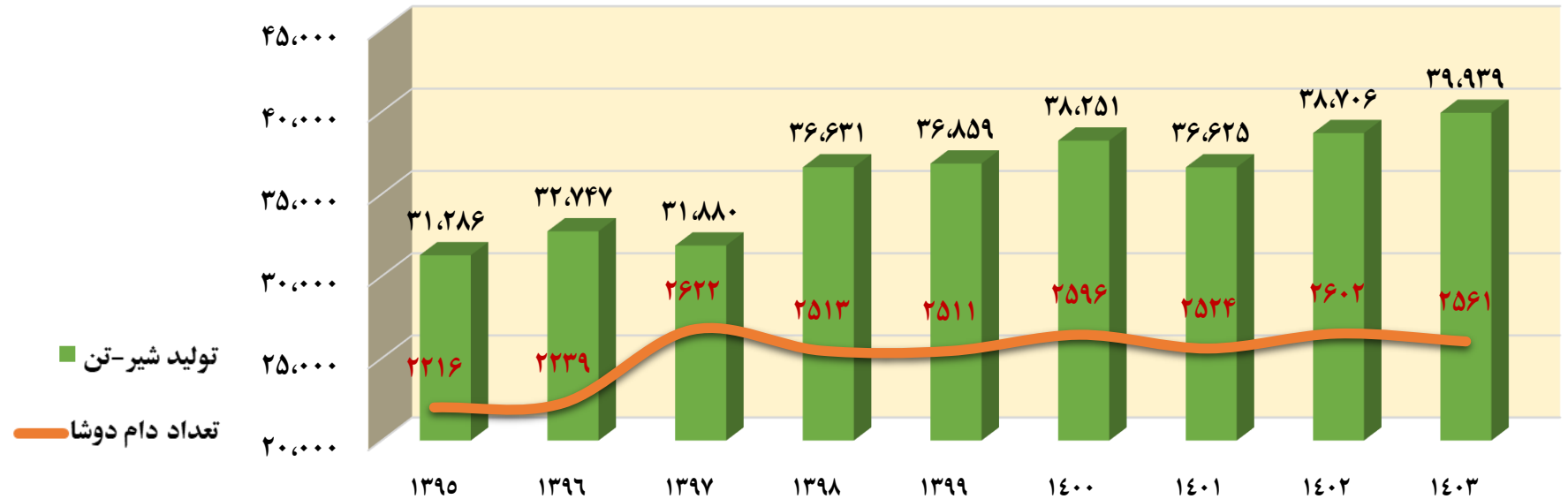




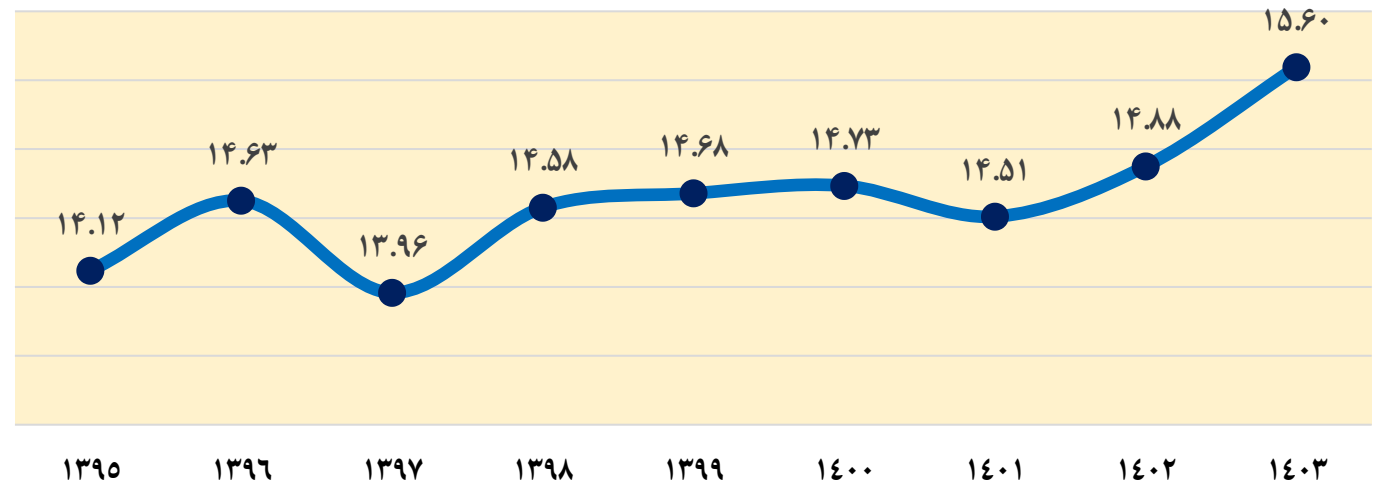
	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸	۹	۱۰	۱۱	۱۲
سال مالی 1402	۴۱۳,۴۸۸	۴۶۳,۶۵۷	۵۶۸,۶۶۷	۶۴۴,۴۶۸	۵۶۶,۵۳۸	۷۶۶,۴۰۰	۵۵۵,۹۰۲	۵۸۳,۲۶۰	۵۳۳,۸۷۴	۵۹۲,۱۵۴	۶۱۰,۹۹۶	۵۲۶,۵۶۳
سال مالی 1403	۵۴۷,۷۶۶	۶۱۰,۹۹۷	۶۰۰,۹۴۲	۶۰۵,۸۴۱	۶۰۲,۴۶۰	۶۶۲,۸۲۲	۷۰۹,۳۵۴	۷۳۸,۹۰۴	۶۷۸,۷۸۹	۶۸۳,۸۹۶	۶۸۵,۷۳۵	۷۵۴,۴۶۱
سال مالی 1404	۷۳۷,۳۵۲	۸۲۶,۳۰۱	۹۲۸,۹۱۸	۹۲۷,۶۸۰	۸۸۷,۵۵۶							

روند تولید شیر و راندمان آن

روند تولید شیر در شرکت **زשگزا** از سال ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۳ - واحد تن



روند راندمان تولید شیر به ازای هر راس گاو دوشا - تن در سال



□ در سالهای ۱۳۹۷ و ۱۴۰۱ هم زمان با تغییر نرخ دلار تامین نهاده های دامی راندمان تولید شیر کاهش یافته است.

حاشیه سود ناخالص هر یک از محصولات



۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۳			
درصد سود ناخالص به درآمد عملیاتی	درصد سود ناخالص به درآمد	سود ناخالص	بهای تمام شده (هزینه های تولید)	درآمد عملیاتی	
۱۷	۱۸	۱,۲۶۳,۵۹۵	(۵,۶۵۶,۱۲۵)	۶,۹۱۹,۷۲۰	فروش شیر
۴۱	۴۳	۵۳,۴۳۳	(۷۱,۳۴۷)	۱۲۴,۷۸۰	درآمد حمل شیر
۱۷	۱۹	۱,۳۱۷,۰۲۸	(۵,۷۲۷,۴۷۲)	۷,۰۴۴,۵۰۰	جمع درآمد فروش و حمل شیر
۲۷	۳۷	۱۹۶,۴۴۵	(۳۲۷,۴۱۱)	۵۲۳,۸۵۶	گوساله نر
۷	۸	۱۳,۵۶۹	(۱۵۸,۲۴۲)	۱۷۱,۸۱۱	محصولات زراعی
۴۶	۳	۲۶۵	(۱۰,۲۴۵)	۱۰,۵۱۰	محصولات باغی
۱۸	۲۰	۱,۵۲۷,۳۰۷	(۶,۲۲۳,۳۷۰)	۷,۷۵۰,۶۷۷	

❑ در سال ۱۴۰۳ بالاترین حاشیه سود ناخالص مربوط به گوساله نر (۳۷ درصد) و کمترین حاشیه سود ناخالص مربوط به محصولات باغی (۳ درصد) است.

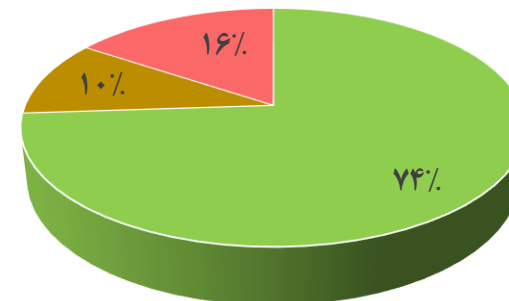
❑ در سال ۱۴۰۲ بالاترین حاشیه سود ناخالص مربوط به محصولات باغی (۴۶ درصد) و کمترین آن مربوط به محصولات زراعی (۷ درصد) بوده است.



هزینه های تولید

ردیف	شرح	سال مالی ۱۴۰۳
۱	مواد مستقیم مصرفی	۵,۵۶۲,۳۸۰
۲	دستمزد مستقیم تولید	۷۸۱,۶۸۵
۳	سربار تولید	۱,۱۷۸,۶۱۱
	جمع هزینه های تولید قبل از تعدیلات	۷,۵۲۲,۶۷۶
۱	تعدیلات هزینه های تولید	۱,۲۹۹,۳۰۶-
	مجموع	۶,۲۲۳,۳۷۰

هزینه های تولید - سال ۱۴۰۳



سربار تولید ■ ■ ■
دستمزد مستقیم تولید ■
مواد مستقیم مصرفی ■

نسبت بین تعدیلات هزینه های تولید به هزینه های
تولید قبل از تعدیلات

-۱۷.۳٪

عناوین تعدیلات هزینه های تولید

ردیف	شرح	سال مالی ۱۴۰۳
۱	مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد	۱,۱۸۹,۴۳۸
۲	هزینه های جذب نشده در تولید	۱۵۶,۶۰۳
۳	تفاوت دارایی های زیستی در جریان رشد پایان دوره با اول دوره	۴۶,۷۳۵-

نسبت بین مخارج تخصیص یافته به دارایی های
زیستی مولد به هزینه های تولید قبل از تعدیلات

۱۵.۸٪

❑ حدود ۱۷.۳ درصد از هزینه های تولید تحت عنوان تعدیلات از آن کسر می شود.

❑ از مجموع تعدیلات هزینه های تولید، حدود ۹۱.۵ درصد مربوط به مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد می باشد.

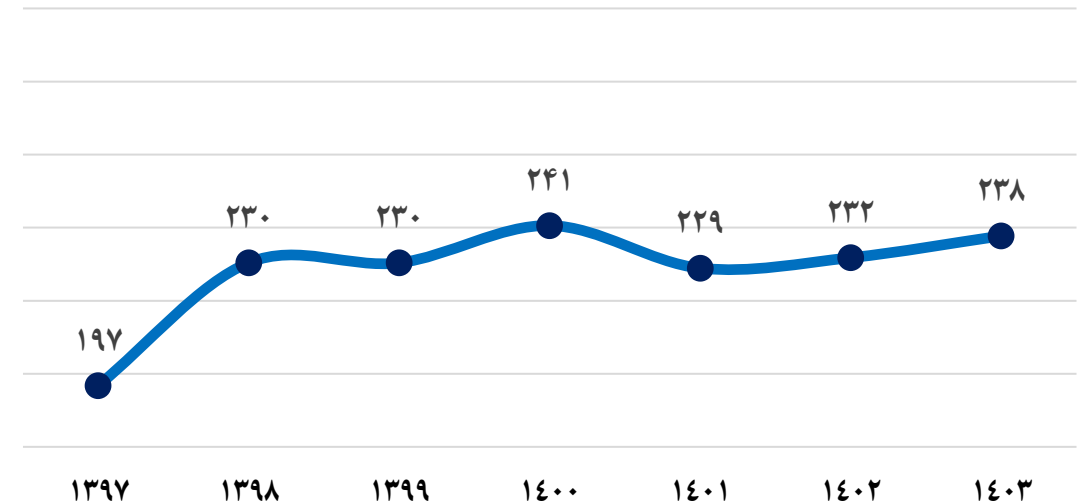
❑ بر این اساس حدود ۱۵.۸ درصد از هزینه های تولید تحت عنوان **مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد** از آن کسر شده است.

❑ میانگین نسبت مذکور برای دوره ۸ ساله ۱۳۹۵ الی ۱۴۰۳ نیز حدود ۱۴ درصد بوده است.

هزینه های شرکت - تعداد پرسنل و دستمزد مستقیم تولید

ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
۱	دستمزد مستقیم تولید (میلیون ریال)	۱۰۰،۱۰۸	۱۳۶،۰۵۳	۱۸۴،۸۵۰	۲۹۳،۸۳۵	۴۹۱،۲۹۷	۵۹۸،۳۷۶	۷۸۱،۶۸۵
۲	تعداد پرسنل (نفر)	۱۶۲	۱۵۹	۱۶۰	۱۵۹	۱۶۰	۱۶۷	۱۶۸
۳	میانگین تولید شیر به ازای هر نیرو (تن/نفر)	۱۹۷	۲۳۰	۲۳۰	۲۴۱	۲۲۹	۲۳۲	۲۳۸

میانگین تولید شیر به ازای هر نیرو



❑ بالاترین میزان شاخص تولید شیر به ازای هر نیرو مربوط به سال ۱۴۰۰ و برابر با **۲۴۱** تن/نفر بوده است.

❑ میانگین نرخ رشد مرکب سالانه (۱۳۹۷-۱۴۰۳) دستمزد مستقیم تولید شیر به ازای هر نیرو **۴۰٪** بوده است.

❑ بالاترین رشد دستمزد مستقیم تولید معادل **۶۶٪** مربوط به سال ۱۴۰۱ بوده است.

❑ کمترین نرخ رشد دستمزد مستقیم تولید معادل **۱۸٪** درصد مربوط به سال ۱۳۹۶ بوده است.



ردیف	نام طرح های عمده در دست اجرا	مخارج بر آوردی نهایی	مخارج انجام شده تا پایان سال ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	در صد پیشرفت کار	برآورد مخارج باقیمانده تا تکمیل طرح	منابع تامین مالی	سال شروع	برآورد سال خاتمه	تشریح خروجی مورد انتظار طرح
۱	پروژه انتقال جنین	۱۱،۰۰۰	-	۷۰	۵،۰۰۰	داخلی	۱۳۹۹	۱۴۰۴	افزایش ظرفیت
	جمع	۱۱،۰۰۰	-	۷۰	۵،۰۰۰				

□ طرحهای توسعه ای فعال شرکت عملاً ناظر بر بهبود عملکرد وضع موجود شرکت می باشد.

مفروضات برآورد سود شرکت



ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
۱	مقدار تولید شیر--تن	۳۶,۶۳۱	۳۶,۸۵۹	۳۸,۲۵۱	۳۶,۶۲۵	۳۸,۷۰۶	۳۹,۹۳۹	۴۱,۱۳۷	۴۱,۹۶۰
۲	نرخ مصوب شیر--ریال/تن-- در پایان سال	۲۳,۹۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۲۲,۰۰۰,۰۰۰
۳	نرخ فروش شیر زشگزا --ریال/تن	۲۵,۹۰۰,۳۸۵	۳۷,۹۵۸,۹۹۷	۶۰,۶۵۵,۰۰۲	۱۱۵,۵۹۵,۴۶۶	۱۵۳,۶۴۳,۲۰۵	۱۷۶,۷۴۹,۹۳۶	۲۳۸,۹۲۸,۹۱۴	۳۴۵,۸۲۸,۰۰۰
۴	نرخ دلار دولتی تامین نهاده های دامی (کالاهای اساسی)	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۲۶۴,۷۵۰	۲۸۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰
۵	نرخ دلار موثر تامین نهاده های دامی (کالاهای اساسی)	۶۳,۱۹۷	۸۹,۴۹۱	۹۸,۵۹۶	۲۳۴,۴۸۵	۳۱۹,۱۴۳	۳۸۴,۳۰۷	۵۰۹,۵۶۷	۷۱۳,۳۹۳
۶	نرخ واردات ذرت دانه ای - دلار	۲۴۴	۲۵۴	۳۴۶	۴۰۴	۳۷۱	۲۸۸	۳۰۷	۳۰۷
۷	نرخ واردات کنجاله سویا - دلار	۴۳۰	۴۳۶	۵۴۵	۶۳۶	۶۳۱	۵۷۲	۴۹۳	۴۹۳
۸	نرخ واردات جو - دلار	۲۵۲	۲۴۹	۳۰۱	۴۱۷	۳۴۲	۲۳۲	۲۷۶	۲۷۶
۹	نرخ فروش گوساله نر--ریال/راس	۷۷,۵۰۵,۲۰۵	۶۴,۸۶۱,۳۶۲	۷۲,۵۷۴,۰۲۲	۱۲۰,۵۴۳,۷۹۰	۲۷۷,۲۱۳,۰۷۰	۳۵۲,۵۴۷,۶۰۳	۴۷۱,۷۰۸,۲۰۵	۶۶۰,۳۹۱,۴۸۶
۱۰	نرخ رشد هزینه های دستمزد	۳۸٪	۳۵٪	۶۰٪	۴۹٪	۳۰٪	۳۰٪	۴۰٪	۴۰٪

ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
۱	ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی	۷۹۱،۲۸۱	۱،۴۸۴،۴۵۰	۲،۳۳۱،۷۲۳	۴،۱۹۱،۲۶۲	۵،۸۷۴،۱۶۱	۶،۹۳۲،۰۳۳	۹،۸۴۹،۸۴۲	۱۴،۴۹۸،۴۸۰
۲	خالص افزایش (کاهش) ارزش منصفانه دارایی های زیستی غیرمولد	۲۴،۵۳۸	۲۰،۹۴۵	۳۰،۱۳۲	۶۴،۰۷۶	۱۱۷،۰۷۰	۹۶،۵۸۱	۱۵۷،۰۱۱	۲۳۱،۱۱۳
۳	مجموع	۸۱۵،۸۱۹	۱،۵۰۵،۳۹۵	۲،۳۶۱،۸۵۵	۴،۲۵۵،۳۳۸	۵،۹۹۱،۲۳۱	۷،۰۲۸،۶۱۴	۱۰،۰۰۶،۸۵۳	۱۴،۷۲۹،۵۹۳
۴	خالص فروش تولیدات کشاورزی و دارایی های زیستی غیر مولد	۱،۰۵۸،۲۱۹	۱،۴۷۷،۵۴۰	۲،۴۱۸،۰۰۷	۴،۲۵۷،۸۲۳	۶،۱۹۲،۴۵۲	۷،۴۵۱،۸۴۱	۱۰،۴۶۷،۴۲۰	۱۵،۴۰۷،۵۲۴
۵	بهای تمام شده انتسابی	۷۹۰،۰۳۰-	۱،۴۳۱،۸۹۵-	۲،۴۴۲،۰۱۴-	۴،۰۳۶،۳۳۲-	۵،۶۷۷،۴۷۳-	۶،۷۲۹،۷۷۸-	۹،۵۸۵،۰۱۶-	۱۴،۱۰۸،۶۶۹-
۶	مجموع	۲۶۸،۱۸۹	۴۵،۶۴۵	۱۷۵،۹۹۳	۲۲۱،۴۹۱	۵۱۴،۹۷۹	۷۲۲،۰۶۳	۸۸۲،۴۰۳	۱،۲۹۸،۸۵۴
۷	درآمدهای عملیاتی	۱،۰۸۴،۰۰۸	۱،۵۵۱،۰۴۰	۲،۵۳۷،۸۴۸	۴،۴۷۶،۸۲۹	۶،۵۰۶،۲۱۰	۷،۷۵۰،۶۷۷	۱۰،۸۸۹،۲۵۷	۱۶،۰۲۸،۴۴۷
۸	هزینه های تولید	۸۵۵،۵۷۳-	۱،۲۶۷،۱۹۷-	۲،۲۳۱،۱۷۸-	۳،۸۰۸،۴۳۲-	۵،۳۴۲،۲۳۹-	۶،۲۲۳،۳۷۰-	۸،۵۱۴،۱۷۱-	۱۱،۹۵۳،۷۸۴-
۹	هزینه های فروش، اداری و عمومی	۴۴،۹۰۱-	۷۱،۷۰۹-	۱۰۲،۶۶۱-	۱۴۳،۱۲۸-	۲۰۹،۳۴۲-	۲۸۴،۴۱۶-	۳۹۸،۱۸۲-	۵۵۷،۴۵۵-
۱۰	سایر درآمدهای عملیاتی	۵،۸۲۷	۱،۱۲۶	۲،۳۸۸	۳،۷۸۴	۱۵،۴۴۸	۴،۸۱۵	۱۰،۸۸۹	۱۶،۰۲۸
۱۱	سایر هزینه های عملیاتی	۱۴،۷۵۰-	۱۷،۸۰۸-	۱۹،۷۴۰-	۳۲،۹۳۸-	۸۷،۷۲۲-	۱۱۶،۴۶۳-	۱۳۷،۹۳۰-	۱۹۳،۶۵۱-
۱۲	سود (زیان) عملیاتی	۱۷۴،۶۱۲	۱۹۵،۴۵۳	۱۸۶،۶۵۸	۴۹۶،۱۱۶	۸۸۲،۳۵۶	۱،۱۳۱،۲۴۳	۱،۸۴۹،۸۶۳	۳،۳۳۹،۵۸۵
۱۳	سود (زیان) فروش دارایی زیستی مولد	۶۳،۰۰۲	۱۱۰،۷۵۹	۲۲۲،۷۲۸	۲۹۷،۷۳۴	۷۸۰،۹۸۳	۷۰۸،۷۶۰	۱،۱۲۲،۷۴۰	۱،۶۰۳،۲۷۳
۱۴	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی- سرمایه گذاری ها	۱،۰۹۱	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
۱۵	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۰	۶،۶۶۹	۸،۲۵۲	۸،۵۳۱	۲،۰۰۶	۱۵،۱۵۵	۲۱،۷۷۹	۳۲،۰۵۷
۱۶	هزینه های مالی	۱۹،۲۳۸-	۸،۷۳۹-	۷،۶۷۱-	۱۵،۹۶۰-	۴۰،۱۰۷-	۱۱۴،۵۸۳-	۱۷۰،۲۸۳-	۲۳۹،۰۷۶-
۱۷	سود قبل مالیات	۲۱۹،۴۶۷	۳۰۴،۱۴۲	۴۰۹،۹۶۷	۷۸۶،۴۲۱	۱،۶۲۵،۲۳۸	۱،۷۴۰،۵۷۵	۲،۸۲۴،۰۹۸	۴،۷۳۵،۸۳۹
۱۸	هزینه مالیات	۰	۰	۲،۰۵۶-	۷،۲۶۴-	۲،۷۲۲-	۳،۷۸۸-	۱۲،۷۰۸-	۲۱،۳۱۱-
۱۹	سود(زیان) خالص	۲۱۹،۴۶۷	۳۰۴،۱۴۲	۴۰۷،۹۱۱	۷۷۹،۱۵۷	۱،۶۲۲،۵۱۶	۱،۷۳۶،۷۸۷	۲،۸۱۱،۳۹۰	۴،۷۱۴،۵۲۸
۲۰	سرمایه	۸۰،۰۰۰	۹۶۰،۰۰۰	۹۶۰،۰۰۰	۹۶۰،۰۰۰	۹۶۰،۰۰۰	۹۶۰،۰۰۰	۹۶۰،۰۰۰	۹۶۰،۰۰۰
۲۱	سود (زیان) خالص هر سهم- ریال	۲،۷۴۳	۳۱۷	۴۲۵	۸۱۲	۱،۶۹۰	۱،۸۰۹	۲،۹۲۹	۴،۹۱۱
۲۲	آخرین سرمایه	۹۶۰،۰۰۰	۹۶۰،۰۰۰	۹۶۰،۰۰۰	۹۶۰،۰۰۰	۹۶۰،۰۰۰	۹۶۰،۰۰۰	۹۶۰،۰۰۰	۹۶۰،۰۰۰
۲۳	سود (زیان) خالص هر سهم بر اساس آخرین سرمایه- ریال	۲۲۹	۳۱۷	۴۲۵	۸۱۲	۱،۶۹۰	۱،۸۰۹	۲،۹۲۹	۴،۹۱۱

قوت‌ها

- هزینه‌های انرژی (آب، برق، گاز و سوخت) حدود ۰.۱۱ درصد از کل هزینه‌های تولید را شامل می‌شود.
- تولید بخشی از مواد مصرفی واحد گاوداری توسط شرکت (به طور مثال ۴۲۵۳ تن از ذرت علوفه‌ای در سال ۱۴۰۳ توسط واحد زراعت شرکت تولید شده است)

ضعف‌ها

- بخشی از مواد مستقیم مصرفی شرکت وارداتی و به صورت انحصاری می‌باشد. لذا نوسانات نرخ ارز می‌تواند حاشیه سود شرکت را تحت تاثیر قرار دهد.
- محدودیت در امکان تعیین نرخ فروش شیر متناسب با افزایش هزینه‌های تولید و اعمال سقف‌های قیمتی توسط سازمان حمایت از مصرف‌کننده و تولیدکننده (به طور مثال در فاصله سالهای ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۳ میانگین رشد سالانه نرخ فروش شیر زشگزا برابر با ۳۹.۶ درصد بوده در حالیکه میانگین نرخ رشد سالانه دلار آزاد در این بازه زمانی ۴۴.۵ درصد بوده است)
- عدم پرداخت به موقع مطالبات توسط شرکت‌های لبنی
- کاهش میزان بارندگی و کمبود منابع آبی مورد نیاز جهت کشت واحد زراعت

فرصت‌ها

- آینده رو به رشد صنعت با توجه به فاصله قابل توجه سرانه مصرف شیر در ایران نسبت به میانگین جهان
- بر اساس ماده ۸۱ قانون مالیات‌های مستقیم درآمد حاصل از کلیه فعالیت‌های کشاورزی و دامپروری از مالیات معاف می‌باشند.
- حمایت دولت از صنعت دامپروری و کشاورزی به دلیل اهمیت تامین امنیت غذایی جامعه

تهدیدها

- محدودیت در امکان تعیین نرخ فروش شیر متناسب با افزایش هزینه‌های تولید و اعمال سقف‌های قیمتی توسط سازمان حمایت از مصرف‌کننده و تولیدکننده
- عدم ارتباط سیستماتیک با تولیدکنندگان و عرضه‌کنندگان معتبر بین‌المللی به منظور واردات تکنولوژی، دانش فنی، مواد اولیه و صادرات
- بحران آب و خشکسالی و در نتیجه کمبود نهاده‌های دامی در کشور
- انحصاری بودن واردات خوراک دام





تحلیل بنیادی شرکت کشاورزی و دامپروی مگسال (زمگسا)



شرکت کشاورزی و دامپروی مگسال

معرفی کلی شرکت (تاریخچه تاسیس، بهره برداری، ورود به بورس و تعداد پرسنل)

ردیف	عنوان	مقدار
۱	نماد	زمگسا
۲	نام کامل شرکت	کشاورزی و دامپروری مگسال
۳	تاریخ تاسیس شرکت (با مسئولیت محدود)	۱۳۴۹/۰۷/۲۱
۴	تاریخ تغییر شرکت از با مسئولیت محدود به سهامی خاص	۱۳۶۵/۱۱/۲۵
۵	تاریخ تغییر شرکت از با سهامی خاص به سهامی عام	۱۳۷۸/۰۸/۰۵
۶	تاریخ پذیرش در سازمان بورس اوراق بهادار تهران	۱۳۸۱/۱۰/۲۱
۸	تعداد پرسنل شرکت	۲۱۱ نفر
۹	سال مالی شرکت	اسفند ماه
۱۰	آخرین سرمایه شرکت (میلیون ریال)	۳۰۰,۰۰۰
۱۱	بازارگردان	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی سینا بهگزین
۱۲	آدرس دفتر مرکزی و محل فعالیت شرکت	استان قزوین، کیلومتر ۱۸ جاده قزوین-آبیک، کیلومتر ۶ جاده خاکعلی
۱۳	فعالیت اصلی شرکت	تولید شیر خام
۱۴	جایگاه در ایران	رتبه ۹ بین شرکت های بورسی تولید کننده شیر

تاریخچه سهامداری

سهامداران اولیه شرکت آقایان محمد علی قطبی گیلانی و نادر صالح بوده اند که طی احکام دادگاه انقلاب اسلامی به ترتیب در سالهای ۱۳۵۸ و ۱۳۶۴ سهام آنها به بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی منتقل شده است.



ساختار سهامداری شرکت - سطح ۱

ردیف	عنوان	مقدار
۱	واحد تجاری فرعی	شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس پارس
۲	واحد تجاری نهایی	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی

ساختار سهامداری شرکت - سطح ۲

ردیف	نام سهامدار	درصد
۱	شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس پارس (فردوس)	۴۹.۲۲٪
۲	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۱۶.۰۹٪
۳	صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی جهش فارابی (جهش)	۳.۹۴٪
۴	شخص حقیقی	۲.۲۳٪
۵	شرکت سرمایه گذاری راهبرد مبین ایرانیان	۱.۹۴٪
۶	صندوق سرمایه گذاری ارزش آفرین بیدار	۱.۲۷٪
۷	صندوق س.ا.ب سینا بهگزین	۱.۲۵٪
۸	شخص حقیقی	۱.۲۰٪
۹	صندوق سرمایه گذاری جوانه کوچک گندم	۱.۰۷٪
۱۰	سهام شناور	۲۲٪



موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه، انجام کلیه امور مربوط به کشاورزی، زراعت، دامداری، باغداری، پرورش طیور، زنبور عسل، ماهی و هر گونه حیوان دیگر به منظور استفاده از پشم، کرک، گوشت، پوست، شیر و سایر فرآورده های پروتئینی و سایر مواد اولیه صنایع کشت و صنعت وابسته به کشاورزی و دامداری و واردات هر نوع دام و مواد اولیه و ماشین آلات می باشد. فعالیت اصلی شرکت طی سال مالی مورد گزارش تولید و فروش شیر، دام و محصولات زراعی و باغی بوده است.

وضعیت اراضی شرکت

سال	شرح	نوع فعالیت	مساحت کل (هکتار)	باغات تکمیل شده (هکتار)	باغات در جریان تکمیل (هکتار)	اراضی قابل کشت (هکتار)	دامداری	پرکاری	راه ها و مستحدثات	آبش	بایر	وضعیت مالکیت
۱۴۰۳	مگسال	کشاورزی و دامپروری	۹۷۲	۱۶	۱۰	۶۹۷	۲۰	۸	۵۴	۳۶	۱۳۱	۵۰ درصد به نام شرکت و ۵۰ درصد موقوفه

نکته: ۹۶ هکتار از اراضی قابل کشت سال جاری (سال قبل ۸۵ هکتار) به دلیل کم آبی کشت نشده است.



ردیف	تاریخ	سرمایه قبلی	مبلغ افزایش سرمایه	سرمایه جدید	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۰	۱۳۴۹/۰۷/۲۱	---	---	۲	---	
۱	۱۳۹۱/۱۲/۰۹	۱۲,۵۰۰	۱۷,۵۰۰	۳۰,۰۰۰	۱۴۰٪	مطالبات و آورده نقدی (۹۸۰۰-۷۸ درصد) اندوخته (۷۷۰۰-۶۲ درصد)
۲	۱۳۹۶/۰۴/۲۵	۳۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۳۰۰٪	مطالبات و آورده نقدی
۳	۱۳۹۷/۰۶/۱۴	۱۲۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۱۵۰٪	مطالبات و آورده نقدی

توضیح ۱: اعداد به میلیون ریال می باشد

توضیح ۲: آخرین سرمایه شرکت ۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال است

توضیح ۳: شرکت از سال ۱۳۹۷ تاکنون (خرداد ۱۴۰۴) هیچ نوع افزایش سرمایه ای نداشته است

مقایسه روند رشد بنیادی سهم در مقایسه با دلار، شاخص کل و هم وزن--(۱۴۰۳-۱۳۹۳)

ردیف	عنوان	درصد
۱	میانگین نرخ رشد شاخص هم وزن	۵۵.۵٪
۲	میانگین نرخ رشد شاخص کل	۴۲.۶٪
۳	میانگین نرخ رشد دلار آزاد در ۱۰ سال گذشته	۳۵.۶٪
۴	میانگین نرخ رشد تورم در ۱۰ سال گذشته--بانک مرکزی (با اصلاحات)	۳۲.۶٪
۵	میانگین نرخ رشد سود خالص شرکت در ۱۰ سال گذشته	۲۹.۷۶٪
۶	میانگین نرخ رشد تورم در ۱۰ سال گذشته--مرکز آمار ایران	۲۷.۶٪

نرخ رشد شاخص های بنیادی سهم--گذشته نگر

ردیف	عنوان	میانگین نرخ رشد		
		۱۰ ساله	۵ ساله	۳ ساله
۱	مجموع درآمد عملیاتی	۳۲.۴۱٪	۴۷٪	۴۰٪
۲	سود ناخالص	۲۶.۳۵٪	۴۹٪	۳۲٪
۳	سود عملیاتی	۲۴.۶۳٪	۳۶٪	۳۹٪
۴	سود خالص	۲۹.۷۶٪	۵۴٪	۴۱٪

بررسی سیاست تقسیم سود شرکت

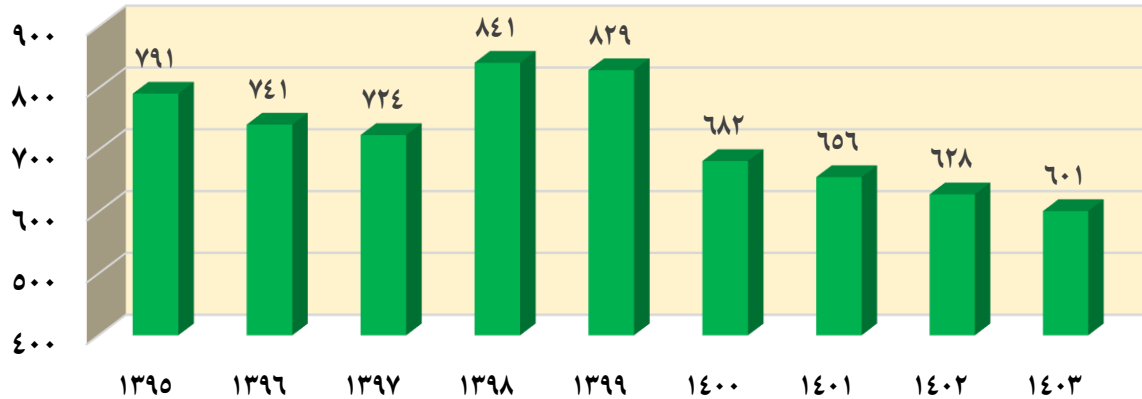
ردیف	عنوان	درصد
۱	آخرین سال مالی (۱۴۰۳)	۷۱٪
۲	میانگین ۳ سال اخیر	۷۱٪
۳	میانگین ۵ سال اخیر	۸۲٪
	پیش بینی درصد تقسیم سود	۷۰٪

زمانبندی واریز سود نقدی

ردیف	سال مالی	تاریخ
۱	۱۴۰۲	آبان
۲	۱۴۰۱	آبان
۳	۱۴۰۰	آذر
	پیش بینی زمان واریز سود	
		آبان



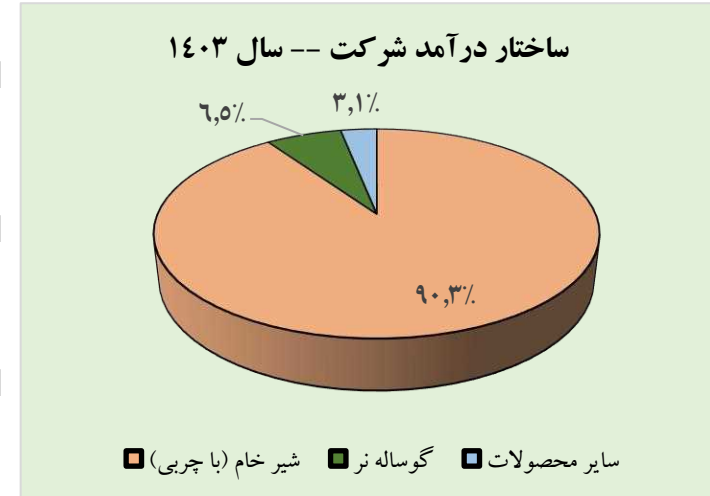
روند سطح زیر کشت محصولات کشاورزی - هکتار



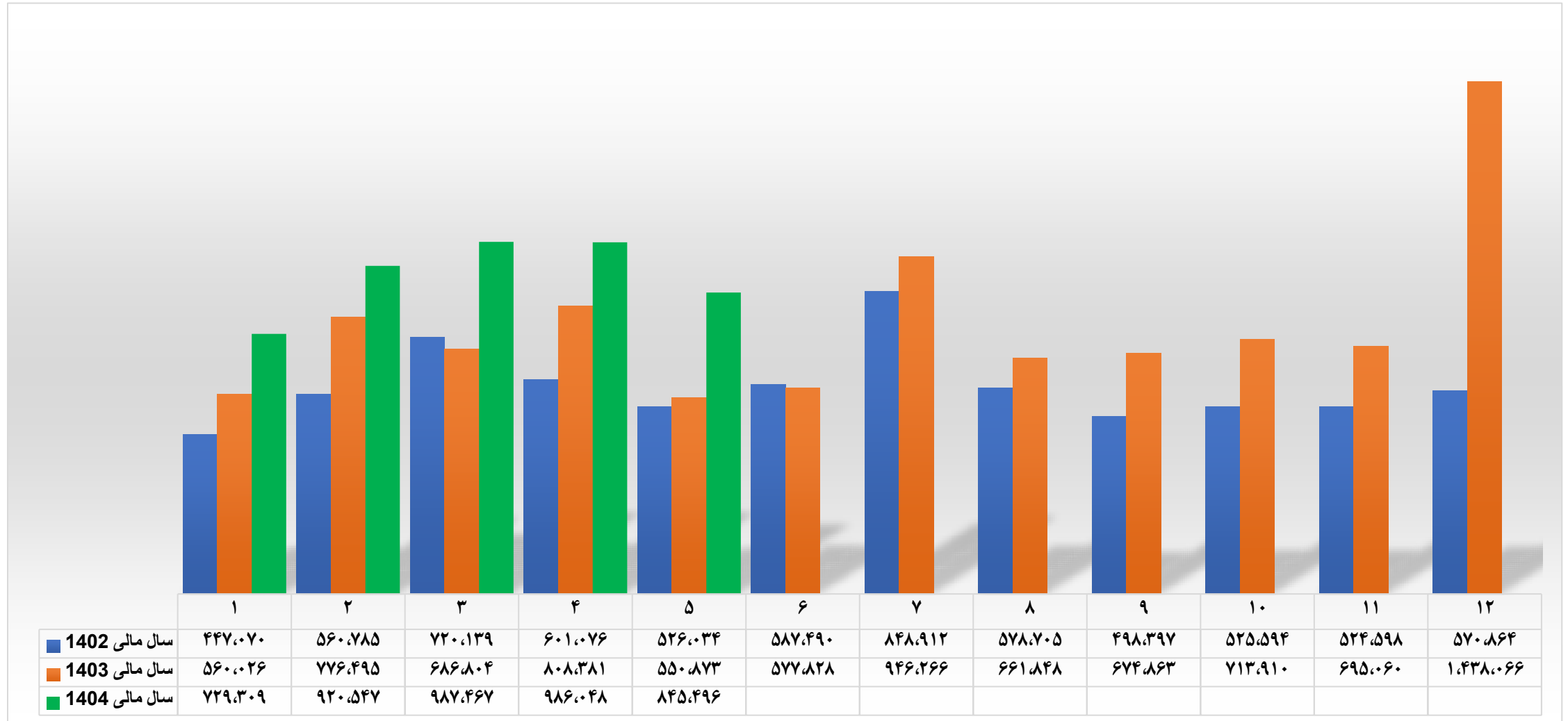
در سالهای اخیر سطح زیر کشت محصولات کشاورزی به دلیل خشکسالی روندی کاهشی داشته است.

مجموع اراضی در اختیار شرکت ۹۷۲ هکتار می باشد.

- بیش از ۹۰ درصد از فروش شرکت مربوط به شیر خام می باشد.
- حدود ۶.۵ درصد از فروش شرکت مربوط به گوساله نر می باشد.
- سایر محصولات به شرح زیر مجموعاً حدود ۳.۴ درصد از فروش شرکت را تشکیل می دهند

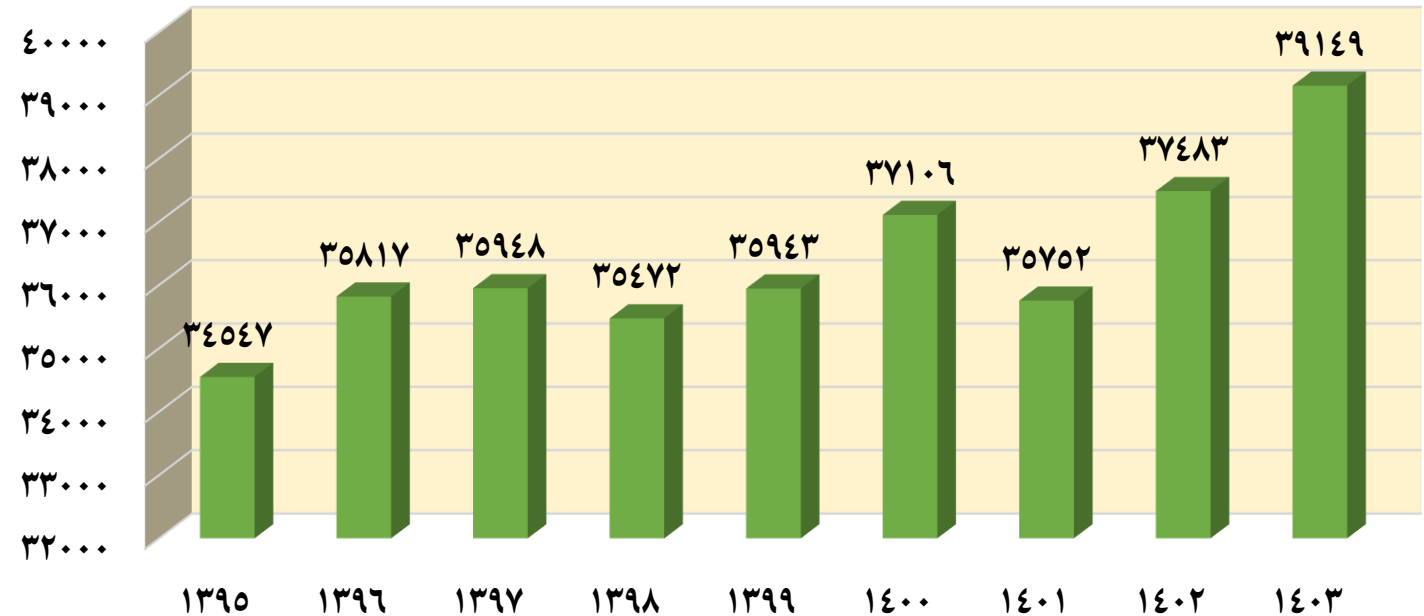


ردیف	عنوان	مقدار فروش	مبلغ فروش	سهم نسبی
۱	شیر گاو	۳۸,۲۷۲	۶,۶۶۶,۴۱۲	۹۰.۱٪
۲	گوساله های نر	۱,۴۰۸	۴۸۲,۱۱۰	۶.۵٪
۳	گندم	۶۱۶	۱۰۸,۸۲۳	۱.۵٪
۴	کلزا	۱۷۷	۵۹,۲۰۸	۰.۸٪
۵	جو	۴۷۴	۴۴,۳۶۱	۰.۶٪
۶	بزغاله های نر	۷۳۳	۱۹,۳۵۵	۰.۳٪
۷	پسته	۷	۱۴,۱۰۵	۰.۲٪
۸	چوب	۹۲	۴,۵۵۸	۰.۱٪
۹	شیر بز	۴	۲,۴۶۶	۰.۰٪
۱۰	کود حیوانی	۴۰	۹۹	۰.۰٪

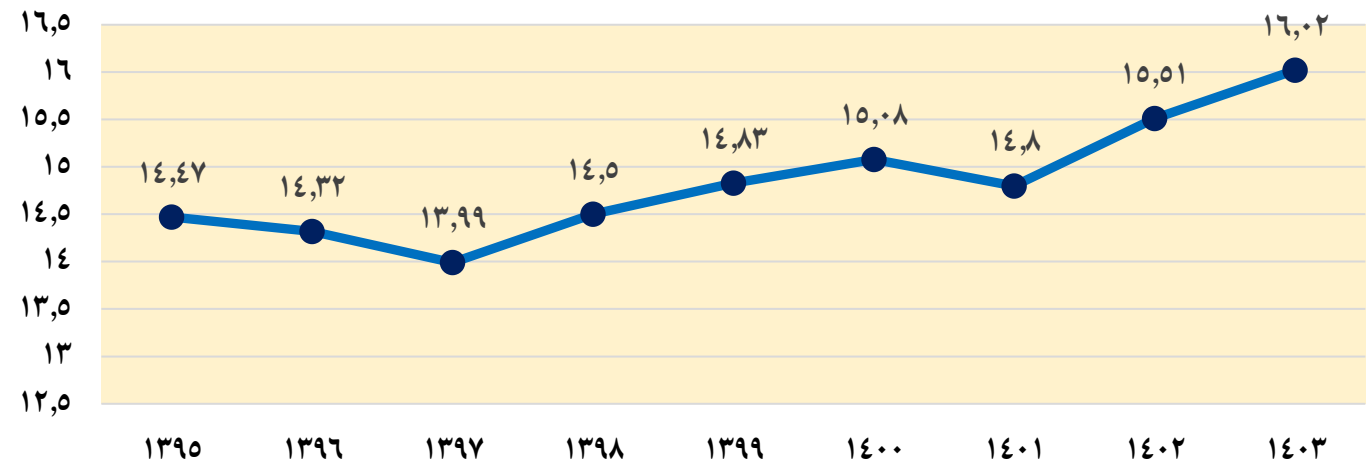


فروش ۵ ماهه سال ۱۴۰۴ برابر با ۴۴۷ میلیارد تومان است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته (۳۸۲ میلیارد تومان) حدود ۳۲ درصد رشد داشته است.

روند تولید شیر در شرکت زمگسا از سال ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۳ - واحد تن



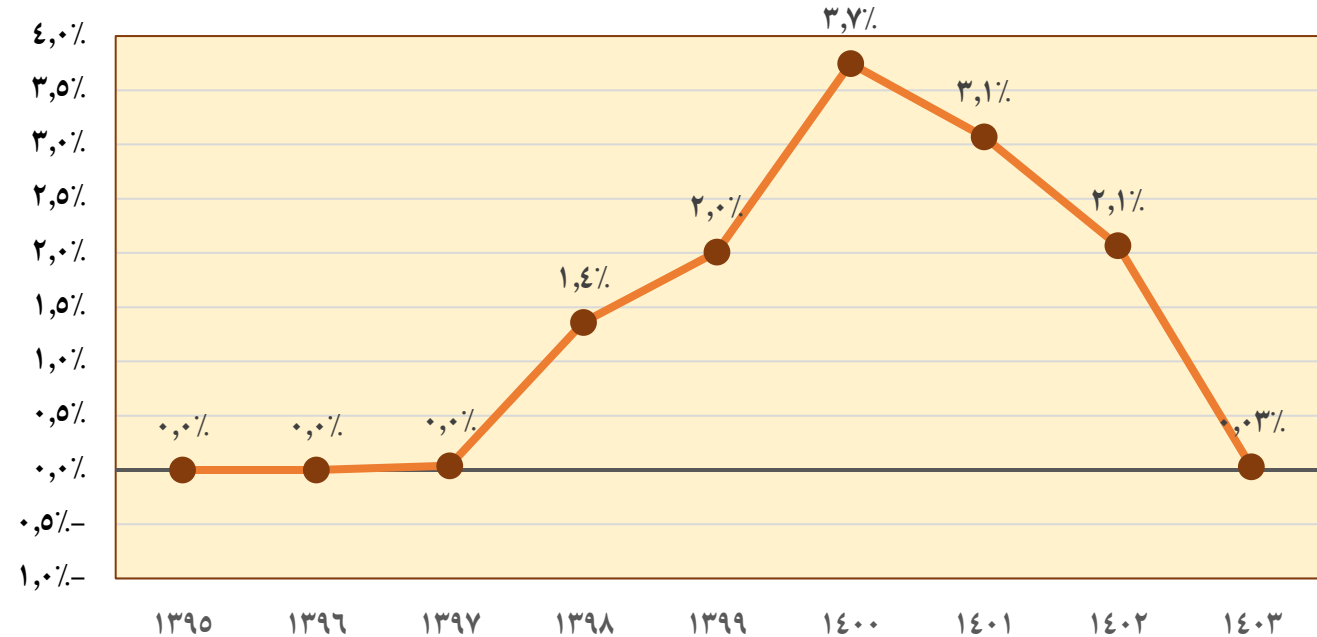
روند راندمان تولید شیر به ازای هر راس گاو دوشا - تن در سال



در سالهای ۱۳۹۷ و ۱۴۰۱ هم زمان با تغییر نرخ دلار تامین نهاده های

دامی راندمان تولید شیر نیز کاهش یافته است

سهم درآمد حاصل از فروش شیر بز از کل درآمدهای شرکت



- ❑ شرکت تا سال ۱۳۹۷ هیچگونه فعالیتی در تولید شیر بز نداشته است.
- ❑ در فاصله سالهای ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۲ به مدت ۵ سال نسبت به تولید شیر بز اقدام نموده است که اوج آن مربوط به سال ۱۴۰۰ با ۳٫۷ درصد از مجموع فروش شرکت بوده است
- ❑ در سال مالی ۱۴۰۳ فعالیت مربوط به تولید شیر بز تقریباً متوقف گردید.

به شرح یادداشت‌های توضیحی ۴-۲۱ و ۱-۲۷ صورت‌های مالی، مطابق مصوبه مورخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۱ هیئت مدیره، در سال مورد گزارش کل گله واحد بزداری به تعداد ۴۲۶۲ راس بز (مولد و غیرمولد) به دلیل عدم سودآوری به شرکت فجر اصفهان به قیمت کارشناسی و سایر اشخاص از طریق مزایده به فروش رسیده که از این بابت عملیات متوقف شده به صورت جداگانه در صورت سود و زیان انعکاس یافته است. مفاد این بند، تاثیری بر اظهارنظر این موسسه نداشته است.

حاشیه سود ناخالص هر یک از محصولات

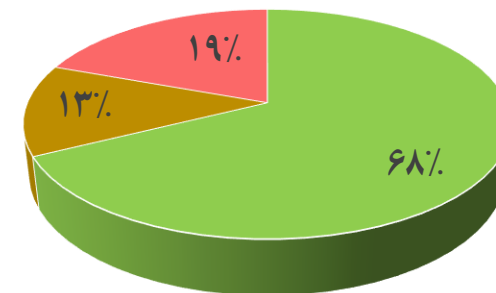
سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۳				
عنوان	ارزش منصفانه محصولات	هزینه های تولید	سود ناخالص	درصد سود ناخالص به ارزش منصفانه محصولات	درصد سود ناخالص به ارزش منصفانه محصولات
شیر گاو	۶,۷۴۲,۷۸۰	۵,۷۰۷,۳۴۴	۱,۰۳۵,۴۳۶	۱۵.۴٪	۱۷.۲٪
گوساله های نر	۲۸۹,۲۸۸	۳۸۲,۶۲۲	-۹۳,۳۳۴	-۳۲.۳٪	۱.۶٪
سایر محصولات (عمدتاً کشاورزی)	۸۲۵,۰۹۷	۴۶۶,۱۰۱	۳۵۸,۹۹۶	۴۳.۵٪	۳۰.۰۳٪
مجموع	۷,۸۵۷,۱۶۵	۶,۵۵۶,۰۶۷	۱,۳۰۱,۰۹۸	۱۶.۶٪	۱۸.۴٪

- ❑ جدول مقایسه ای هزینه های تولید و ارزش منصفانه محصولات صرفاً برای سال مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۲ گزارش شده است.
- ❑ برای سال ۱۴۰۱ نیز در جدول مقایسه ای گزارش مالی سال ۱۴۰۲ این نسبت ارائه شده است و برای گوساله های نر این مقدار منفی است
- ❑ نگهداری و پرورش گوساله های نر فاقد توجیه اقتصادی است و به نظر می رسد ضرورت آن صرفاً برای عمل لقاح با گوساله های ماده و یا اسپرم گیری باشد
- ❑ در واحدهای دامداری پیشرفته استفاده از تکنولوژی لقاح مصنوعی جایگزین بسیار مناسبی نسبت به لقاح طبیعی است که از مهمترین مزایای آن می توان به موارد زیر اشاره کرد
 - ✓ نیازی به نگهداری گاو نر برای گله نیست. از این رو در هزینه نگهداری گاو نر صرفه جویی می شود.
 - ✓ جلوگیری از بیماری های مقاربتی
 - ✓ امکان غربالگری اسپرم ها و انتخاب اسپرم های سالم و برتر
 - ✓ امکان انتخاب اسپرم هایی که شانس تولید گوساله های ماده را افزایش دهد
 - ✓ امکان کنترل بهتر در زمانبندی آبستنی گوساله های ماده

هزینه های تولید

ردیف	شرح	سال مالی ۱۴۰۳
۱	مواد مستقیم مصرفی	۵,۳۹۸,۸۴۷
۲	دستمزد مستقیم تولید	۱,۰۳۰,۲۰۳
۳	سربار تولید	۱,۵۵۳,۱۶۷
جمع هزینه های تولید قبل از تعدیلات		۷,۹۸۲,۲۱۷
۱	تعدیلات هزینه های تولید	۱,۴۲۶,۱۵۰-
مجموع		۶,۵۵۶,۰۶۷

هزینه های تولید - سال ۱۴۰۳



سربار تولید ■ دستمزد مستقیم تولید ■ مواد مستقیم مصرفی

-۱۷.۹٪

نسبت بین تعدیلات هزینه های تولید به جمع هزینه های تولید قبل از تعدیلات

عناوین تعدیلات هزینه های تولید

ردیف	شرح	سال مالی ۱۴۰۳
۱	مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد	۱,۳۵۷,۱۷۶
۲	هزینه های جذب نشده در تولید	۹۲,۷۳۷
۳	تفاوت دارایی های زیستی در جریان رشد پایان دوره با اول دوره	۲۳,۷۶۳-

۱۷.۰٪

نسبت بین مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد به هزینه های تولید قبل از تعدیلات

□ حدود ۱۸ درصد از هزینه های تولید تحت عنوان تعدیلات از آن کسر می شود.

□ از مجموع تعدیلات هزینه های تولید، حدود ۹۵ درصد مربوط به مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد می باشد.

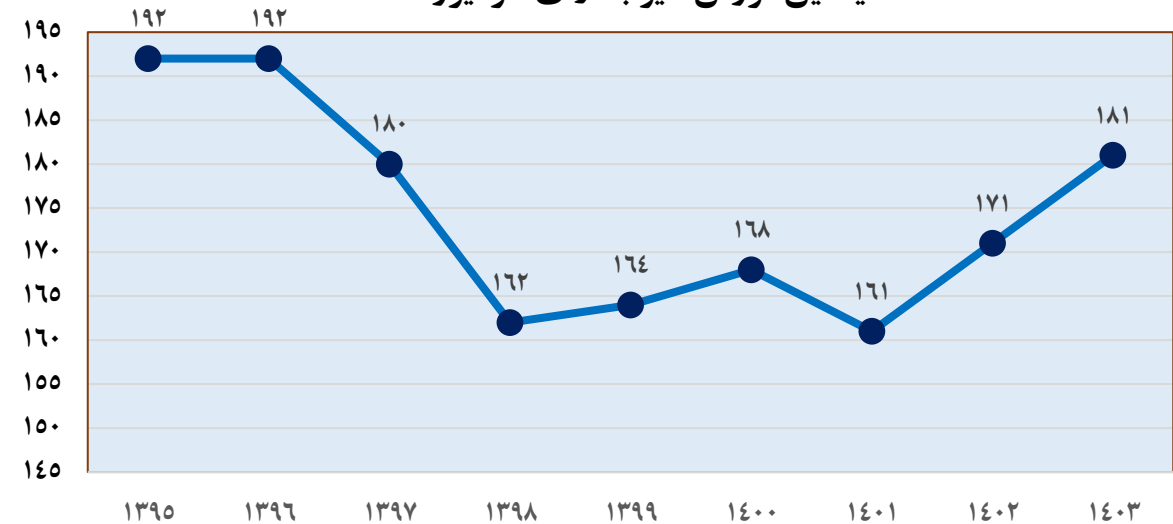
□ بر این اساس حدود ۱۷ درصد از هزینه های تولید تحت عنوان **مخارج تخصیص یافته به دارایی های زیستی مولد** از آن کسر شده است.

□ میانگین نسبت مذکور برای دوره ۸ ساله ۱۳۹۵ الی ۱۴۰۳ نیز حدود ۱۶.۸ درصد بوده است.

هزینه های شرکت - دستمزد مستقیم تولید

ردیف	شرح	سال مالی ۱۳۹۵	سال مالی ۱۳۹۶	سال مالی ۱۳۹۷	سال مالی ۱۳۹۸	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۳
۱	دستمزد مستقیم تولید	۶۲،۰۶۲	۷۲،۴۰۶	۱۰۷،۸۱۱	۱۴۵،۱۳۸	۲۳۶،۷۷۸	۳۳۷،۴۱۷	۵۸۰،۰۸۷	۷۴۷،۱۴۲	۱،۰۳۰،۲۰۳
۲	تعداد پرسنل	۱۷۵	۱۸۱	۱۹۴	۲۱۳	۲۱۳	۲۱۴	۲۱۵	۲۱۳	۲۱۱
۳	میانگین فروش شیر به ازای هر نیرو	۱۹۲	۱۹۲	۱۸۰	۱۶۲	۱۶۴	۱۶۸	۱۶۱	۱۷۱	۱۸۱

میانگین فروش شیر به ازای هر نیرو



❑ در سال ۱۴۰۳ میزان فروش شیر ۳۸،۲۷۲ تن بوده است

❑ بالاترین میزان شاخص فروش شیر به نیرو مربوط به سالهای ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶ و معادل **۱۹۲** بوده است.

❑ میانگین ۸ ساله نرخ رشد دستمزد مستقیم تولید **۴۲** درصد بوده است.

❑ بالاترین رشد دستمزد مستقیم تولید معادل **۷۲** درصد مربوط به سال ۱۴۰۱ بوده است.

❑ کمترین نرخ رشد دستمزد مستقیم تولید معادل **۱۷** درصد مربوط به سال ۱۳۹۶ بوده است.



اعضای هیات مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	سمت	تحصیلات	سوابق مهم اجرایی	تاریخ عضویت در هیئت مدیره	تعداد مالکیت در سهام شرکت	عضویت همزمان در هیئت مدیره سایر شرکت ها
بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	ولی رسولی شریانی	رئیس هیات مدیره - غیر موظف	دکترای مهندسی کشاورزی	عضو هیات علمی دانشگاه محقق اردبیلی - مدرس دانشگاه پیام نور و دانشگاه آزاد اسلامی	۱۴۰۲/۰۴/۲۷	-	ندارد
شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس یارس (سهامی خاص)	علیرضا بیگی	نایب رئیس هیات مدیره و مدیر عامل - موظف	دکترای زراعت	مدیر عامل و عضو هیات مدیره شرکت بینالود	۱۴۰۲/۰۴/۲۷	-	ندارد
شرکت دامداری تلیسه نمونه (سهامی عام)	مسعود آقامحمدلو جماعت	عضو هیات مدیره و مدیر مالی - موظف	فوق لیسانس حسابداری	مدیر مالی شرکت شیر و گوشت زاگرس شهرکرد	۱۴۰۲/۰۴/۲۷	-	ندارد
شرکت کشاورزی و دامپروری فجر اصفهان (سهامی عام)	مهدی غلامی	عضو هیات مدیره - غیر موظف	لیسانس حسابداری	مدیر بازرگانی فجر اصفهان	۱۴۰۲/۰۴/۲۷	-	ندارد
شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان (سهامی خاص)	مجتبی حسین زاده اکندی	عضو هیات مدیره - غیر موظف	دکترای دامپروری	مدیر تولید شرکت کشت و صنعت آذر نگین	۱۴۰۲/۰۴/۲۷	-	ندارد

ردیف	عنوان طرح توسعه	آخرین درصد پیشرفت فیزیکی	پیش بینی زمان بهره برداری	هزینه های برآوردی طرح	هزینه های انجام شده	هزینه های مورد نیاز برای تکمیل	آخرین درصد پیشرفت ریالی
۱	طرح ۱۰۰ هزار مترمکعبی استخر ذخیره آب و لینک چاهها	۵۲	۱۴۰۴/۰۴/۳۱	۲۱۰,۰۰۰	۲۰۳,۶۴۰	۶,۳۶۰	۹۷٪
۲	طرح ۲۱۹ هکتاری آبیاری تیپ	۶۷	۱۴۰۴/۰۵/۳۱	۲۸۰,۰۰۰	۱۲۳,۹۶۶	۱۵۶,۰۳۴	۴۴٪
۳	طرح اصلاح و تغییر ۲ دستگاه لاینر به ستر	۹	۱۴۰۴/۰۶/۳۱	۸۰,۰۰۰	۲۲,۹۲۴	۵۷,۰۷۶	۲۹٪
۴	طرح ۲۵ هکتاری اصلاح سیستم قطره ای باغات	۵۳	۱۴۰۴/۰۵/۳۱	۳۰,۰۰۰	۱۲,۰۲۹	۱۷,۹۷۱	۴۰٪
۵	پروژه ساخت غرفه فروش محصولات لبنی	۴	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۶۶,۹۴۳	۲,۴۶۰	۶۴,۴۸۳	۴٪

□ در گزارش تفسیری پایان خرداد ۱۴۰۴ طرح

بهسازی و افزایش ظرفیت ۴۰۰ راس دام مولد بعنوان هدف بلند مدت شرکت عنوان شده است که البته تاکنون هزینه ای برای آن انجام نشده است.

□ طرحهای توسعه ای فعال شرکت عملاً ناظر بر

بهبود عملکرد وضع موجود شرکت می باشد.

□ دارایی های ثابتی که مربوط به واحد بزداری می باشد شرکت تصمیم به استفاده از محل نگهداری بزها برای پرورش گوساله نر پرواری (با اصلاح در ساختار

تاسیسات و ساختمان ها) و استفاده از سایر تجهیزات برای گوساله دانی دارد

□ شرکت فاقد هر گونه طرح توسعه جدی می باشد موثر بر افزایش درآمدها می باشد.

□ طرحهای توسعه پیش بینی شده عمدتاً متمرکز بر بهبود عملکرد وضع موجود شرکت می باشند

□ اصلاح سیستم های آبیاری موجب افزایش بهبود عملکرد در تولید نهاده های دامی خواهد شد

مفروضات برآورد سود شرکت



ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
۱	مقدار تولید شیر--تن	۳۵،۳۴۴	۳۶،۰۲۹	۳۷،۱۰۶	۳۵،۷۵۲	۳۷،۴۸۳	۳۹،۱۴۹	۳۹،۷۹۵	۴۰،۴۵۲
۲	نرخ مصوب شیر--ریال/تن--در پایان سال	۲۳،۹۰۰،۰۰۰	۴۵،۰۰۰،۰۰۰	۶۴،۰۰۰،۰۰۰	۱۲۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۵۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰،۰۰۰	۲۳۰،۰۰۰،۰۰۰	۳۲۲،۰۰۰،۰۰۰
۳	نرخ فروش شیر زمگسا--ریال/تن	۲۶،۰۶۴،۱۹۴	۳۸،۵۹۹،۵۴۸	۶۰،۶۲۰،۴۰۴	۱۱۵،۴۳۸،۰۵۱	۱۵۱،۰۹۲،۸۰۵	۱۷۴،۱۸۵،۰۹۶	۲۴۴،۲۲۹،۷۷۵	۳۴۱،۹۲۱،۶۸۵
۴	نرخ دلار دولتی تامین نهاده های دامی (کالاهای اساسی)	۴۲،۰۰۰	۴۲،۰۰۰	۴۲،۰۰۰	۲۶۴،۷۵۰	۲۸۵،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰	۲۸۵،۰۰۰
۵	نرخ دلار موثر تامین نهاده های دامی (کالاهای اساسی)	۶۳،۰۵۱	۹۳،۶۲۵	۹۶،۶۶۷	۲۲۲،۹۳۶	۳۳۲،۲۲۹	۳۸۰،۰۶۶	۵۳۳،۸۵۲	۷۴۷،۳۹۲
۶	نرخ واردات ذرت دانه ای - دلار	۲۴۴	۲۵۴	۳۴۶	۴۰۴	۳۷۱	۲۸۸	۳۰۷	۳۰۷
۷	نرخ واردات کنجاله سویا - دلار	۴۳۰	۴۳۶	۵۴۵	۶۳۶	۶۳۱	۵۷۲	۴۹۳	۴۹۳
۸	نرخ واردات جو - دلار	۲۵۲	۲۴۹	۳۰۱	۴۱۷	۳۴۲	۲۳۲	۲۷۶	۲۷۶
۹	نرخ فروش گوساله نر--ریال/راس	۶۴،۸۴۰،۳۵۷	۶۱،۳۱۲،۸۳۶	۶۵،۴۵۵،۵۱۱	۱۰۱،۸۷۸،۶۰۹	۲۴۰،۴۶۵،۶۶۷	۳۴۲،۴۰۷،۶۷۰	۴۷۹،۳۷۰،۷۳۹	۶۷۱،۱۱۹،۰۳۴
۱۰	نرخ رشد هزینه های دستمزد	۲۳٪	۶۳٪	۴۲٪	۷۱٪	۳۰٪	۳۹٪	۴۰٪	۴۰٪

برآورد سود شرکت



ردیف	عنوان/سال مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
۱	ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی	۱,۱۵۵,۳۰۶	۱,۷۵۰,۰۰۶	۲,۸۵۳,۷۱۰	۵,۰۴۶,۹۲۹	۶,۵۴۱,۰۸۷	۷,۸۵۷,۱۶۵	۱۱,۱۵۱,۵۳۹	۱۶,۱۷۲,۵۷۹
۲	خالص افزایش (کاهش) ارزش منصفانه دارایی های زیستی غیرمولد	۳۵,۴۹۰	۴۴,۸۶۴	۵۶,۲۰۵	۷۱,۱۳۶	۱۰۶,۱۲۹	۱۸۸,۷۱۴	۲۱۹,۶۲۰	۳۱۸,۵۰۵
۳	مجموع	۱,۱۹۰,۷۹۶	۱,۷۹۴,۸۷۰	۲,۹۰۹,۹۱۵	۵,۱۱۸,۰۶۵	۶,۶۴۷,۲۱۶	۸,۰۴۵,۸۷۹	۱۱,۳۷۱,۱۵۹	۱۶,۴۹۱,۰۸۴
۴	خالص فروش تولیدات کشاورزی و دارایی های زیستی غیر مولد	۱,۰۵۵,۸۲۴	۱,۵۲۸,۹۳۶	۲,۴۹۲,۵۷۸	۴,۵۰۹,۵۰۱	۵,۹۳۵,۳۵۴	۷,۳۷۹,۶۷۶	۱۰,۴۲۱,۹۹۹	۱۵,۱۱۴,۵۶۰
۵	بهای تمام شده انتسابی	۱,۰۴۷,۱۵۰-	۱,۵۱۷,۵۶۹-	۲,۴۷۷,۵۳۲-	۴,۴۸۶,۳۵۲-	۵,۸۹۸,۴۴۲-	۷,۳۲۶,۷۶۳-	۱۰,۳۱۷,۷۷۹-	۱۴,۹۶۳,۴۱۴-
۶	مجموع	۸,۶۷۴	۱۱,۳۶۷	۱۵,۰۴۶	۲۳,۱۴۹	۳۶,۹۱۲	۵۲,۹۱۳	۱۰۴,۲۲۰	۱۵۱,۱۴۶
۷	درآمدهای عملیاتی	۱,۱۹۹,۴۷۰	۱,۸۰۶,۲۳۷	۲,۹۲۴,۹۶۱	۵,۱۴۱,۲۱۴	۶,۶۸۴,۱۲۸	۸,۰۹۸,۷۹۲	۱۱,۴۷۵,۳۷۹	۱۶,۶۴۲,۲۲۹
۸	هزینه های تولید	۹۸۸,۶۲۱-	۱,۵۲۶,۵۹۱-	۲,۲۵۲,۴۱۹-	۴,۱۷۰,۷۸۲-	۵,۰۶۰,۰۸۵-	۶,۵۵۶,۰۶۷-	۹,۰۷۳,۱۰۲-	۱۲,۸۴۳,۹۹۲-
۹	هزینه های فروش، اداری و عمومی	۳۵,۳۱۱-	۷۳,۹۵۴-	۹۷,۸۵۴-	۹۶,۶۷۴-	۱۵۸,۵۵۴-	۱۸۸,۶۰۱-	۲۶۴,۰۴۱-	۳۶۹,۶۵۸-
۱۰	سایر درآمدهای عملیاتی	۴,۷۳۹	۳,۶۷۹	۴,۶۹۴	۴,۰۶۱	۵,۵۰۳	۴,۸۷۱	۵۸,۷۶۹	۸۵,۲۳۰
۱۱	سایر هزینه های عملیاتی	۳۱,۲۹۳-	۴۶,۸۱۲-	۱۳۲,۸۹۵-	۱۳۵,۱۳۶-	۷۸,۱۳۵-	۱۵۳,۱۶۳-	۲۵۹,۳۳۵-	۳۶۷,۱۱۸-
۱۲	سود (زیان) عملیاتی	۱۴۸,۹۸۵	۱۶۲,۵۶۰	۴۴۶,۴۸۸	۷۴۲,۶۸۵	۱,۳۹۲,۸۵۸	۱,۲۰۵,۸۳۳	۱,۹۳۷,۶۷۱	۳,۱۴۶,۶۹۳
۱۳	سود (زیان) فروش دارایی زیستی مولد	۱۰۷,۱۵۱	۷۰,۶۴۸	۱۶۹,۶۵۹	۲۴۸,۸۲۶	۶۶۵,۶۲۹	۶۲۹,۵۲۹	۹۱۸,۹۳۶	۱,۳۰۷,۷۳۸
۱۴	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - سرمایه گذاری ها	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
۱۵	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۰	۳۶,۱۵۴	۱۱,۶۵۱	۱۷,۵۷۰	۳,۵۸۵	۸۹,۳۸۸-	۲۴,۰۹۸	۳۴,۹۴۹
۱۶	هزینه های مالی	۳۷,۲۶۶-	۱۵,۹۱۲-	۷,۶۳۲-	۲۱,۷۱۳-	۲۴,۸۶۲-	۶۵,۴۵۹-	۹۰,۷۳۱-	۱۲۸,۴۴۰-
۱۷	سود قبل مالیات	۲۱۸,۸۷۰	۲۵۳,۴۵۰	۶۲۰,۱۶۶	۹۸۷,۳۶۸	۲,۰۳۷,۲۱۰	۱,۶۸۰,۵۱۵	۲,۷۸۹,۹۷۴	۴,۳۶۰,۹۴۰
۱۸	هزینه مالیات	۱,۵۱۲-	۱,۷۴۱-	۲,۴۳۴-	۸,۲۲۲-	۲,۳۱۵-	۲۲,۴۶۹-	۱۱,۹۹۷-	۱۸,۷۵۲-
۱۹	سود(زیان) خالص	۲۱۷,۳۵۸	۲۵۱,۷۰۹	۶۱۷,۷۳۲	۹۷۹,۱۴۶	۲,۰۳۴,۸۹۵	۱,۶۵۸,۰۴۶	۲,۷۷۷,۹۷۷	۴,۳۴۲,۱۸۸
۲۰	سرمایه	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
۲۱	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۷۲۵	۸۳۹	۲,۰۵۹	۳,۲۶۴	۶,۷۸۳	۵,۵۲۷	۹,۲۶۰	۱۴,۴۷۴
۲۲	آخرین سرمایه	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
۲۳	سود (زیان) خالص هر سهم بر اساس آخرین سرمایه - ریال	۷۲۵	۸۳۹	۲,۰۵۹	۳,۲۶۴	۶,۷۸۳	۵,۵۲۷	۹,۲۶۰	۱۴,۴۷۴

قوت‌ها

- ❑ ثبات مدیریتی در شرکت از سال ۱۴۰۰ تا کنون (علیرضا بیگی بعنوان مدیر عامل)
- ❑ برخورداری از اراضی کشاورزی نسبتاً وسیع (حدود ۷۰۰ هکتار)

ضعف‌ها

- ❑ موقوفه بودن حدود ۵۰ درصد از اراضی شرکت که این موضوع باعث آن شده است که اداره کل اوقاف و امور خیریه استان قزوین دعوی مبنی بر خلع ید و قلع و قمع ساختمان، تاسیسات و باغات احداث شده در اراضی شرکت را در تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۲۳ علیه شرکت مطرح نماید.
- ❑ کاهش سطح و مقدار تولید نهاده‌های کشاورزی به دلیل کاهش حق آبه شرکت جهت زراعت (۹۶ هکتار از اراضی قابل کشت در سال مالی ۱۴۰۳ بعلت کم ابی کشت نشده است)

فرصت‌ها

- ❑ آینده رو به رشد صنعت با توجه به فاصله قابل توجه سرانه مصرف شیر در ایران نسبت به میانگین جهان
- ❑ بر اساس ماده ۸۱ قانون مالیات‌های مستقیم درآمد حاصل از کلیه فعالیت‌های کشاورزی و دامپروری از مالیات معاف می‌باشند.
- ❑ حمایت دولت از صنعت دامپروری و کشاورزی به دلیل اهمیت تامین امنیت غذایی جامعه

تهدیدها

- ❑ محدودیت در امکان تعیین نرخ فروش شیر متناسب با افزایش هزینه‌های تولید و اعمال سقف‌های قیمتی توسط سازمان حمایت از مصرف‌کننده و تولیدکننده
- ❑ عدم ارتباط سیستماتیک با تولیدکنندگان و عرضه‌کنندگان معتبر بین‌المللی به منظور واردات تکنولوژی، دانش فنی، مواد اولیه و صادرات
- ❑ بحران آب و خشکسالی و در نتیجه کمبود نهاده‌های دامی در کشور
- ❑ انحصاری بودن واردات خوراک دام





بیانیه سلب مسئولیت

محتوای این گزارش توسط تیم تحلیل شرکت سرمایه گذاری نوآوران مدیریت سبا تهیه شده است. این گزارش غیر تعهد آور بوده و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج به سهم نمی باشد. از این رو شرکت ضمن سلب مسئولیت اعلام می دارد مسئولیت هر نوع تصمیم و اقدام و سود و زیان احتمالی متوجه این شرکت نمی باشد.