MAGAZONE

برترین شرکت‌های صنعت کشاورزی و دامپروری

هفته‌نامه تحلیلی گروه مالی فارابی | شماره ۳۷

فهرست مطالب

- معرفی صنعت
- وضعیت تکنیکال
  - بررسی تکنیکال شاخص صنعت
- بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها
- وضعیت بنیادی
  - نسبت P/E صنعت
  - مقایسه P/E شرکت‌ها
  - مقایسه P/S شرکت‌ها
  - حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
  - رشد سود خالص و سود عملیاتی
- اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

بررسی برترین شرکت‌های صنعت کشاورزی و دامپروری

کشاورزی و دامپروری دیگر صرفاً فعالیت‌هایی برای تامین معیشت خانوارها نیستند؛ بلکه یکی از خطوط مقدم اقتصاد ایران در برابر بحران‌های تورمی، رکود و نااطمینانی ارزی به‌شمار می‌رود. در صنعتی که مستقیما با امنیت غذایی مردم گره خورده، هر شوک قیمتی یا تصمیم سیاست‌گذار، بلافاصله در سفره خانوارها و تراز مالی شرکت‌ها بازتاب پیدا می‌کند. این صنعت، در سال‌های اخیر زیر فشار مضاعف قیمت نهاده‌ها، تغییرات اقلیمی و نوسانات جهانی غلات، برای بقا جنگیده است. نمونه بارز این وضعیت، روند پرچالش قیمت‌گذاری شیر خام است؛ جایی که افزایش قیمت شیر، اگرچه در ظاهر به سود دامداران است، اما در عمل بار تورمی را به زنجیره‌های پایین‌دست، صنایع لبنی و در نهایت مصرف‌کننده منتقل کرده است.

این افزایش قیمت از یک سو به پایداری درآمد شرکت‌های دامداری کمک کرده، اما از سوی دیگر چالش تامین نقدینگی و کاهش مصرف نهایی را پررنگ‌تر کرده است. هم‌زمان، دشواری واردات ذرت و سویا به دلیل سیاست‌های ارزی، عملا حاشیه سود بسیاری از تولیدکنندگان را محدود کرده و صنعت را به سمت بهره‌وری بالاتر و خودکفایی سوق داده است.در چنین شرایطی، بررسی عملکرد شرکت‌های بورسی فعال در این حوزه و تحلیل فرصت‌ها و تهدیدهای موجود، دید بهتری نسبت به وضعیت فعلی و مسیرهای پیش‌روی صنعت به ما می‌دهد. در این گزارش، با نگاهی دقیق به داده‌های مالی و تحولات عملیاتی، تلاش شده تصویری روشن از چشم‌انداز کشاورزی و دامپروری ایران ارائه شود؛ بخشی که با وجود تمام چالش‌ها، همچنان یکی از مهم‌ترین ارکان پایداری اقتصادی کشور است.

محصول عمده تولیدی

شرکت	محصولات
زفکا، زقیام، زگلدشت، زفجر، زدشت، تلیسه، زشگزا، زملارد و زکشت	شیر خام، گوشت گوساله
زمگسا و اخشان	شیر خام و گاو
سپید	گوشت بوقلمون
سیمرغ	تخم مرغ
زماهان	جوجه یک روزه
زپارس	ذرت، شیر، گندم
زبینا	گاو
زشریف	انواع محصولات لبنی

وضعیت تکنیکال

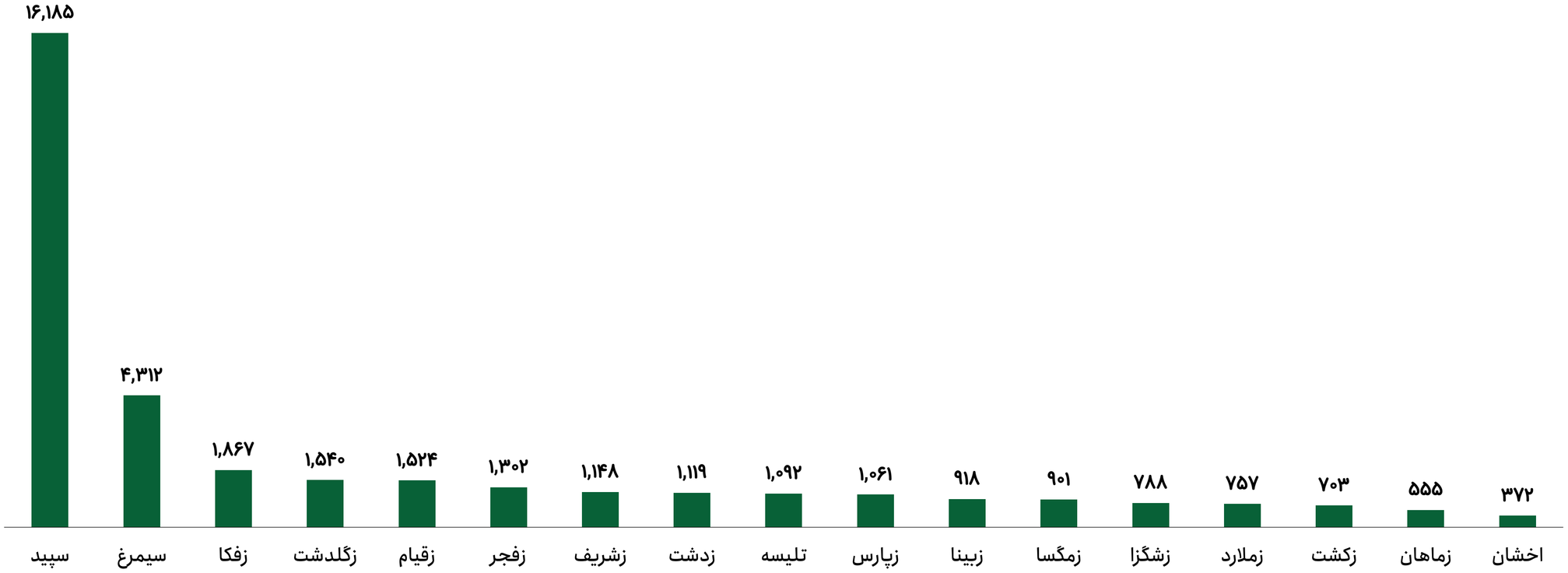
بررسی تکنیکال شاخص صنعت

شاخص صنعت کشاورزی و دامپروری از زمان گزارش قبلی در مرداد ماه ۱۴۰۳ تاکنون توانسته بازدهی ۴۰ درصدی را برای سرمایه‌گذاران به همراه داشته باشد. در حال حاضر شاخص این صنعت درگیر محدوده‌های حمایتی و مقاومتی ۲ میلیون ۲۰۰ هزار واحدی تا ۲ میلیون و ۷۰۰ هزار واحدی است. با توجه به روند کلی معاملات بازار و اقبال سرمایه‌گذاران به سهام کوچک‌تر بازار، می‌توان انتظار داشت در این گروه شاهد افزایش تقاضا و شکست مقاومت گفته شده باشیم.

بررسی میزان فروش شرکت های صنعت

بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها

سپید برترین نماد گروه کشاورزی و دامپروری از نظر میزان فروش در سال ۱۴۰۳ است. سپید توانست بیش از ۱۶ هزار میلیارد تومان فروش در یک سال گذشته ثبت کند. عملکرد **سیمرغ** نیز در این گروه جالب توجه بود و این شرکت توانست فروش ۴۳۰۰ میلیارد تومانی را به ثبت برساند.

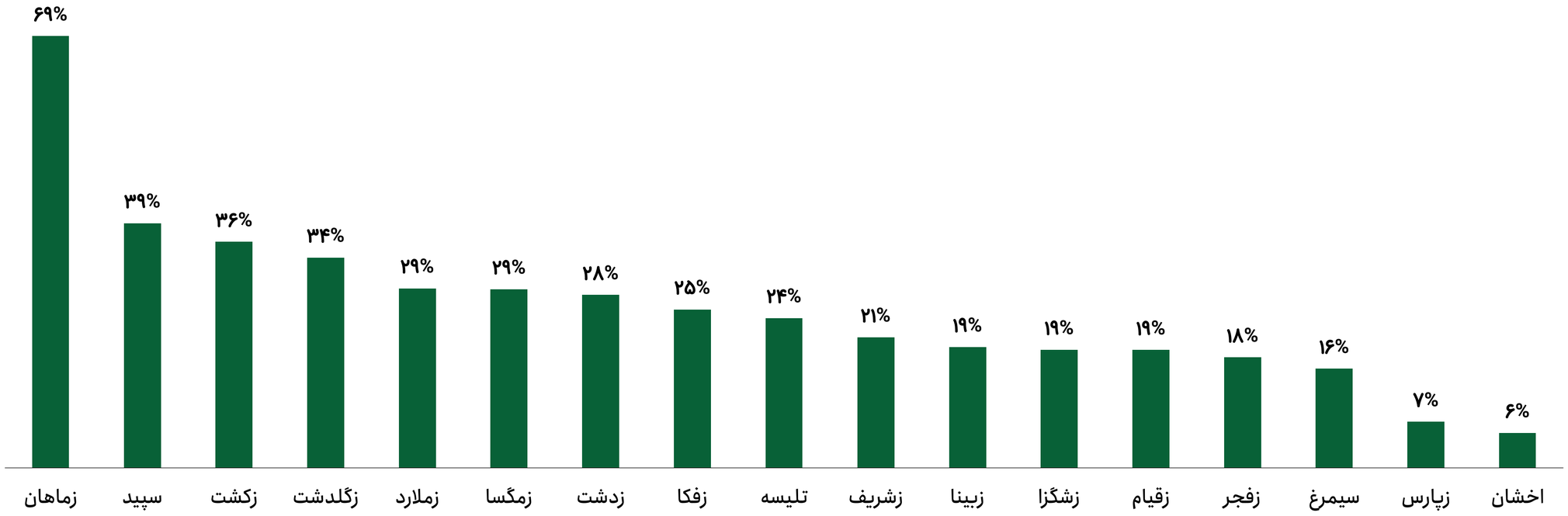


وضعیت فروش شرکت‌های صنعت کشاورزی

مبالغ به میلیارد تومان است

بررسی نرخ رشد فروش شرکت‌ها

با بررسی شرکت‌های فعال در صنعت محصولات کشاورزی می‌توان دریافت که همگی آن‌ها توانستند نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد فروش داشته باشند. در این بین **زماهان** با رشد ۶۹ درصدی و **سپید** با رشد ۳۹ درصدی بهترین عملکرد را ثبت کرده‌اند.



رشد فروش شرکت‌های صنعت کشاورزی در یک سال

وضعیت بنیادی

- نسبت P/E صنعت
- مقایسه P/E شرکت‌ها
- مقایسه P/S شرکت‌ها
- حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
- رشد سود خالص و سود عملیاتی

نسبت P/E صنعت

همان‌طور که در گزارش مرداد ماه ۱۴۰۳ نیز عنوان شده بود، نسبت P/E ttm صنعت کشاورزی و دامپروری در کف تاریخی خود طی حدود ۷ سال اخیر قرار داشت. با افزایش تقاضا در بازار، شاهد افزایش نسبت P/E طی ماه‌های اخیر بودیم؛ به نحوی که در حال حاضر مقدار P/E صنعت به حدود ۱۰ واحد رسیده است. پیش‌بینی می‌شود در صورت افزایش تقاضا در بازار مقدار P/E این صنعت توان رسیدن به اعداد بالاتر از ۱۲ واحد را نیز داشته باشد.

نسبت P/E صنعت

نسبت قیمت به سود محقق شده-daily (محصولات کشاورزی)

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

به‌صورت کلی وضعیت P/E ttm صنعت کشاورزی و دامپروی مطلوب بوده و برابر با ۱۰ است. همچنین نسبت P/E ttm تعداد زیادی از شرکت‌های فعال در محدوده ۷ تا ۸ واحد قرار دارد که با توجه به شرایط بازار، مطلوب در نظر گرفته می‌شود. نمادهای **سیمرغ**، **زشریف** و **زبینا** پایین‌ترین نسبت P/E را در گروه ثبت کرده‌اند.

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

نماد	P/E-ttm
سیمرغ	۵/۱
زشریف	۶/۷
زبینا	۷/۸
تلیسه	۷/۹
زدشت	۷/۹
اخشان	۸/۱
زمگسا	۸/۵
زفکا	۸/۸
زشگزا	۸/۹

نماد	P/E-ttm
زقیام	۹/۱
زفجر	۹/۲
زکشت	۱۱
زگلدشت	۱۶
زملارد	۱۶/۸
زپارس	۱۷/۱
زماهان	۲۴/۷
سپید	۴۲/۴

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S TTM (قیمت به فروش) صنعت کشاورزی و دامپروری حدود ۲ بوده و در حال حاضر از لحاظ بنیادی در شرایط مناسبی قرار دارد. به‌طور کلی وضعیت P/S اکثر شرکت‌های صنعت مساعد است و در این بین نمادهای **سیمرغ**، **زشریف** و **زگلدشت** دارای پایین‌ترین نسبت P/S هستند. معمولا عدد مطلوب برای P/S بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود؛ زیرا P/S بسیار کم، نشان‌دهنده بدهی‌های بالا و بی‌ثباتی روند سودآوری است. همچنین در صورتی‌که P/S بیش از حد بالا باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است.

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نماد	P/S-ttm
سپید	۰/۵
سیمرغ	۱/۱
زشریف	۱/۲
زگلدشت	۱/۸
زملارد	۱/۸
زشگزا	۲
زفجر	۲
زمگسا	۲
زبینا	۲/۱

نماد	P/S-ttm
زدشت	۲/۱
تلیسه	۲/۲
اخشان	۲/۲
زقیام	۲/۲
زماهان	۲/۴
زفکا	۲/۶
زکشت	۲/۷
زپارس	۳/۶

حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آن‌هاست. به طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. بیشتر شرکت‌های فعال در این صنعت دارای حاشیه سود خالص و عملیاتی مناسبی هستند ولی در این بین عملکرد نمادهای **زفکا**، **تلیسه**، **اخشان**، **زدشت**، **زبینا** و **زقیام** نسبت به سایر نمادها، بهتر بوده است.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
زفکا	۱۷%	۲۹%
تلیسه	۱۷%	۲۸%
اخشان	۲۷%	۲۷%
زدشت	۱۸%	۲۷%
زبینا	۱۶%	۲۷%
زقیام	۱۵%	۲۵%
زکشت	۱۷%	۲۴%
زمگسا	۱۳%	۲۴%
زشگزا	۱۳%	۲۳%

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
زفجر	۱۴%	۲۲%
سیمرغ	۱۹%	۲۱%
زپارس	۲۷%	۲۰%
زشریف	۱۵%	۱۸%
زماهان	۱۳%	۱۲%
زگلدشت	۸%	۱۱%
زملارد	۷%	۱۰%
سپید	۴%	۱%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

سود خالص و عملیاتی اکثر شرکت‌های صنعت کشاورزی و دامپروی نسبت به مدت مشابه سال گذشته تغییر چندانی نداشته است. در بین شرکت‌های فعال در این صنعت **زفکا** با نرخ رشد سود خالص ۵۱ درصدی و نرخ رشد سود عملیاتی ۴۲ درصدی، یکی از بهترین عملکردها را داشته است. **زکشت**، **زشریف** و **سیمرغ** نیز عملکرد نسبتا قابل قبولی داشتند.

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نرخ رشد سود خالص TTM
زفکا	۴۲%	۵۱%
زکشت	۲۸%	۴۱%
زشریف	۲۷%	۲۴%
سیمرغ	۳۴%	۱۹%
زدشت	۳۱%	۱۸%
تلیسه	۵%	۱۶%
زگلدشت	۱۸%	۱۶%
زمگسا	۱۲%	۱۱%
زبینا	۹%	۱۰%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نرخ رشد سود خالص TTM
زپارس	۲۷%	۲%
زشگزا	۶%	۰%
اخشان	-۱%	-۴%
زفجر	۱۲%	-۵%
زملارد	-۵%	-۱۰%
زقیام	-۱۱%	-۱۷%
زماهان	-۷۹%	-۸۸%

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

طی ماه‌های گذشته، صنعت کشاورزی و دامپروری ایران با مجموعه‌ای از تصمیمات و تحولات سیاست‌گذاری مواجه بوده که مستقیما بر هزینه‌ها، سودآوری و پایداری شرکت‌های فعال در این بخش اثر گذاشته است. مهم‌ترین آن‌ها، افزایش نرخ خرید شیر خام بود که با هدف حمایت از دامداران تصویب شد. این اقدام اگرچه موجب بهبود درآمدی تولیدکنندگان بزرگ شد، اما هم‌زمان حاشیه سود صنایع لبنی را تحت فشار قرار داد و در ادامه، نگرانی‌هایی درباره افت تقاضای مصرف‌کننده و تورم غذایی ایجاد کرد.

از سوی دیگر، نوسانات در تخصیص ارز ترجیحی و محدودیت در واردات نهاده‌هایی مانند ذرت، کنجاله و سویا، باعث شده هزینه تمام‌شده خوراک دام به‌شدت افزایش پیدا کند.

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

همین موضوع به کاهش حاشیه سود شرکت‌هایی منجر شده که وابستگی بالایی به تامین خارجی دارند. در سطح بین‌المللی نیز کاهش نسبی قیمت غلات، فشار روی قیمت فروش محصولات داخلی را افزایش داده و رقابت‌پذیری برخی شرکت‌ها را تضعیف کرده است.

علاوه بر این، اخبار مربوط به بحران آب و محدودیت‌های تخصیص منابع آبی برای کشاورزی در استان‌های مرکزی، بر تولید محصولات زراعی اثر منفی گذاشته و به‌صورت غیرمستقیم، هزینه‌های تولیدات دامی را نیز بالا برده است. در مجموع، فضای سیاست‌گذاری ناپایدار، چالش تامین نهاده و تغییرات قیمتی، مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر آینده صنعت در کوتاه‌مدت محسوب می‌شوند.

فرصت‌ها

فرصت	دسته صنعتی مرتبط	اثرگذاری
افزایش تقاضا برای محصولات دامی و کشاورزی در بازار داخلی و صادراتی	فروش و بازاریابی	رشد درآمد و گسترش بازار هدف
حمایت‌های دولتی (تسهیلات، معافیت‌ها، سیاست‌های امنیت غذایی)	سیاست‌گذاری و مالی	کاهش هزینه‌ها و بهبود نقدینگی
زیرساخت مناسب علمی و فنی در حوزه دام و کشاورزی	تحقیق و توسعه	ارتقاء بهره‌وری و اصلاح نژاد و کیفیت محصول

فرصت‌ها

فرصت	دسته صنعتی مرتبط	اثرگذاری
دسترسی به اراضی مستعد در نقاط مختلف کشور	زراعت و دامپروری	افزایش ظرفیت تولید و تنوع محصول
امکان صادرات فرآورده‌های لبنی و محصولات خام	صادرات	توسعه بازار منطقه‌ای و ارزآوری
استفاده از فناوری‌های نوین آبیاری و تولید	بهره‌وری و منابع طبیعی	صرفه‌جویی در هزینه‌ها و افزایش راندمان

تهدیدها

تهدید	دسته صنعتی مرتبط	اثرگذاری
حذف ارز ترجیحی و افزایش نرخ نهاده‌های دامی	تامین و واردات	افزایش بهای تمام‌شده تولید
نوسانات ارزی و عدم ثبات سیاست‌های اقتصادی	مالی و ارزی	کاهش پیش‌بینی‌پذیری و افزایش ریسک سرمایه‌گذاری
افت قدرت خرید مصرف‌کننده داخلی	بازار مصرف	کاهش فروش و محدود شدن ظرفیت رشد

تهدیدها

تهدید	دسته صنعتی مرتبط	اثرگذاری
خشکسالی و کمبود منابع آبی	اقلیم و محیط زیست	کاهش تولید و افزایش وابستگی به واردات علوفه
چالش‌های زیست‌محیطی و افزایش مقررات کنترلی	اجتماعی و محیطی	محدود شدن توسعه عملیات و افزایش ریسک عملیاتی
قیمت‌گذاری دستوری محصولات کلیدی مانند شیر خام	سیاست‌گذاری داخلی	محدود شدن سودآوری و اختلال در سیاست‌های فروش

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

صنعت کشاورزی و دامپروری ایران در سال‌های اخیر با ترکیبی از فشارهای هزینه‌ای، چالش‌های تامین نهاده و سیاست‌گذاری‌های متغیر مواجه بوده است؛ اما با این وجود، همچنان به‌عنوان یکی از پایه‌های مقاوم اقتصاد کشور در برابر نوسانات و تورم ایفای نقش می‌کند. حضور شرکت‌های بزرگ و بورسی در این حوزه، باعث شده تا داده‌های دقیق‌تری برای تحلیل فراهم شود و روندهای مالی شفاف‌تری نسبت به گذشته در اختیار سرمایه‌گذاران قرار گیرد.

فرصت‌هایی همچون افزایش تقاضای داخلی برای محصولات پروتئینی، توسعه صادرات فرآورده‌های لبنی، ورود فناوری‌های نوین به بخش تولید و حمایت‌های هدفمند دولتی می‌توانند مسیر رشد صنعت را هموارتر کنند.

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

با این حال، عبور از تهدیدهایی نظیر نوسانات ارزی، حذف ارز ترجیحی، خشکسالی و مشکلات ساختاری در زنجیره تامین، نیازمند بازنگری جدی در سیاست‌گذاری، ارتقاء بهره‌وری و بهبود تاب‌آوری عملیاتی شرکت‌هاست.

در مجموع، شرکت‌هایی که بتوانند زنجیره تامین خود را بهینه کرده، تکنولوژی را در فرایند تولید به‌کار گیرند و بازار هدف خود را متنوع کنند، در آینده از موقعیت پایدارتر و رقابتی‌تری برخوردار خواهند بود. با نگاهی میان‌مدت، صنعت کشاورزی و دامپروری می‌تواند همچنان یکی از حوزه‌های با ثبات، تدافعی و قابل اتکای بازار سرمایه ایران باقی بماند.

اطلاعیه‌سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت‌های مالی منتشر شده توسط شرکت‌ها تهیه شده است؛

بنابراین به‌تنهایی نمی‌تواند معیار کاملی برای سرمایه‌گذاری تلقی شود.