



MAGAZONE

تحلیل صنعت کشاورزی و دامپروری

مگزون ۶۶- هفته نامه تحلیلی گروه مالی فارابی

گروه مالی فارابی



۳ بررسی صنعت کشاورزی و دامپروری

۴ شرکت‌های فعال در صنعت کشاورزی

وضعیت تکنیکال

۷ تحلیل تکنیکال شاخص صنعت

بررسی میزان فروش شرکت‌های صنعت

۱۰ وضعیت فروش شرکت‌ها

۱۲ نرخ رشد فروش شرکت‌ها

وضعیت بنیادی

۱۵ نسبت P/E صنعت

۱۷ مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

۲۰ مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

۲۳ حاشیه سود خالص و عملیاتی

۲۸ نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

۳۴ اخبار اثرگذار صنعت

۳۵ جمع بندی و چشم انداز صنعت

فهرست مطالب

بررسی صنعت کشاورزی و دامپروری

کشاورزی و دامپروری ایران، به عنوان ستون امنیت غذایی و معیشت مردم، عرصه‌ای حساس و کلیدی در اقتصاد کشور است. این صنعت در سال‌های اخیر با چالش‌های متعددی نظیر نوسانات ارزی، قیمت‌گذاری‌های دستوری، فشارهای تورمی بر نهاده‌ها و تغییرات اقلیمی مواجه بوده که حاشیه سود تولیدکنندگان را کاهش داده و ضرورت بهره‌وری را دوچندان کرده است. در این شرایط، این بخش به آزمونی برای تاب‌آوری زنجیره تأمین و کارآمدی سیاست‌گذاری‌ها تبدیل شده است.

با این وجود، نشانه‌های تحولی بنیادین دیده می‌شود؛ حرکت به سمت مکانیزاسیون، توسعه کشت گلخانه‌ای، یکپارچه‌سازی زنجیره تولید و تلاش برای کاهش وابستگی به واردات، نویدبخش تغییر رویکردی مثبت است. اگرچه موانعی همچون بحران کم‌آبی و ناپایداری سیاست‌های کلان همچنان پابرجاست، اما ظرفیت‌های موجود برای اصلاح ساختارها، پتانسیل آن را دارد که این صنعت را به پیشران ثبات اقتصادی و امنیت غذایی کشور تبدیل کند.

شرکت‌های فعال در صنعت کشاورزی

فعالان صنعت کشاورزی و دامپروری ایران طیف متنوعی از محصولات را تولید می‌کنند؛ از شیر خام و گوشت گوساله تا مرغ، تخم‌مرغ، جوجه یک‌روزه و محصولاتمانند شکر و اسید سیتریک. هریک از این بخش‌ها با چالش‌های خاصی روبه‌رو هستند. افزایش قیمت نهاده‌های دامی و قیمت‌گذاری دستوری، سودآوری تولیدکنندگان شیر و گوشت را تحت فشار قرار داده و وابستگی بالا به واردات ذرت و کنجاله نیز شرکت‌های زنجیره طیور را در برابر نوسانات ارزی آسیب‌پذیر کرده است. در این میان، شرکت‌هایی که با یکپارچه‌سازی زنجیره تأمین و کنترل هزینه‌های تولید انعطاف‌پذیری بیشتری ایجاد کرده‌اند، توانسته‌اند عملکرد بهتری داشته باشند و مسیر بقا و رشد خود را در شرایط پرنوسان فعلی هموارتر کنند.

محصول عمده تولیدی

نماد	محصولات
زفکا، زقیام، زگلدشت، زفجر، زدشت، تلیسه، زشگزا، زملارد، زکشت، زشریف، زبینا، زمگسا، اخشان، زهلال و زفارس	شیر خام و گوشت گوساله
سپید	مرغ
سیمرغ	تخم مرغ
زماهان	جوجه یک روزه
زپارس	ذرت، شیر و گندم
جوین	شکر، اسید سیتریک و شیر



وضعیت تکنیکال

تحلیل تکنیکال شاخص صنعت

شاخص صنعت کشاورزی و دامپروری از زمان گزارش قبلی (**اردیبهشت ماه ۱۴۰۴**) تاکنون توانسته بازدهی حدود ۱۵۰ درصدی را برای سرمایه‌گذاران به همراه داشته باشد. هرچند با توجه به توافق ایران و آمریکا و جو مثبت حاکم بر بازار، نمی‌توان محدوده مقاومتی مهمی برای اصلاح شاخص صنعت بیان کرد ولی به نظر می‌رسد با رسیدن به تراز ۶ میلیون واحدی می‌توان انتظار افزایش عرضه‌ها و اصلاح در بازار را داشت.

شاخص صنعت کشاورزی و دامپروری در خرداد ۱۴۰۵



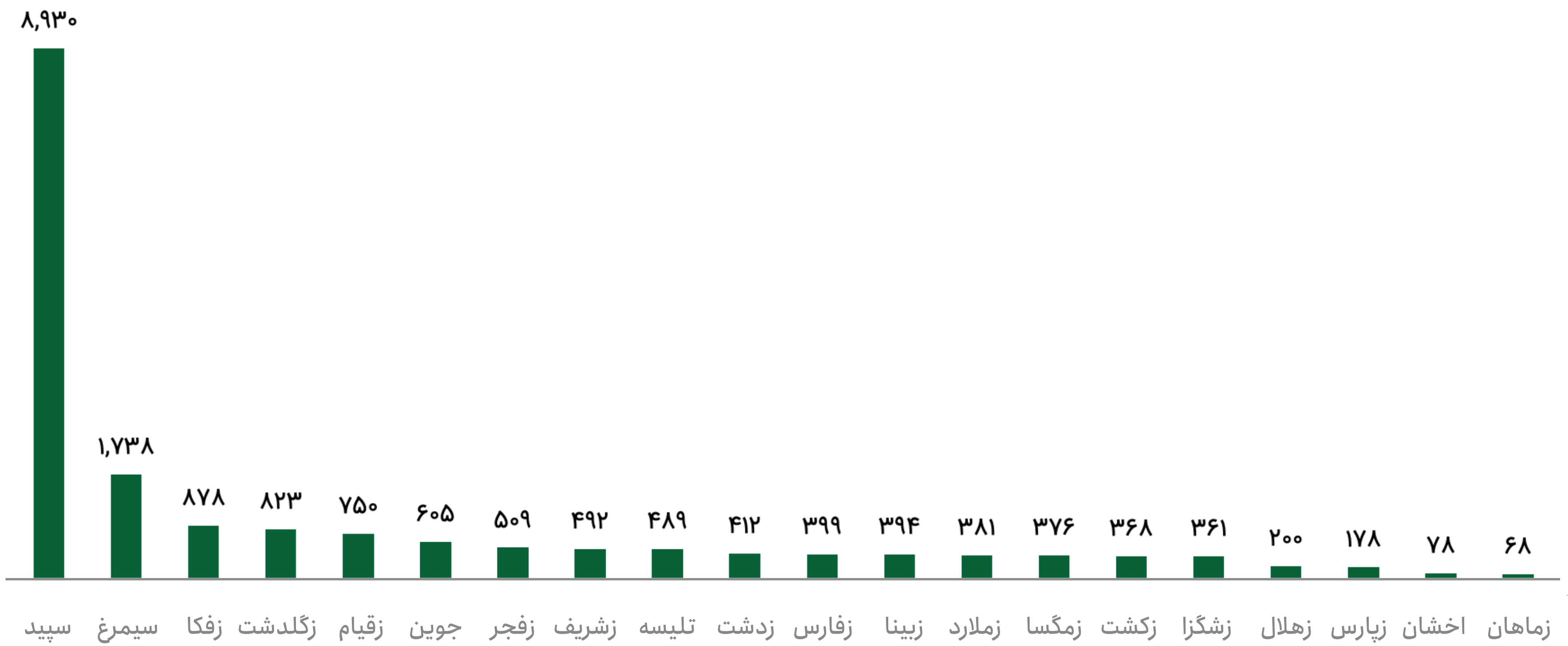


بررسی میزان فروش شرکت‌های صنعت

وضعیت فروش شرکت‌ها

بررسی فروش دو ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۵ نشان‌دهنده تفاوت‌های چشم‌گیری در عملکرد شرکت‌های فعال در صنعت کشاورزی و دامپروری است. در صدر این جدول، شرکت **سپید** با فروش بیش از ۸۹۰۰ میلیارد تومانی، فاصله قابل‌توجهی با سایر رقبای ایجاد کرده و **سیمرغ** با فروش حدود ۱۷۰۰ میلیارد تومانی در رتبه دوم جای گرفته است. پراکندگی قابل‌توجه در میزان فروش، حکایت از ساختاری ناهمگن در صنعت کشاورزی دارد که در آن عوامل متعددی نظیر سبد محصولات، مقیاس تولید و دسترسی به بازارهای هدف، نقش تعیین‌کننده‌ای در جایگاه هر شرکت ایفا می‌کنند.

وضعیت فروش شرکت‌ها در صنعت غذایی



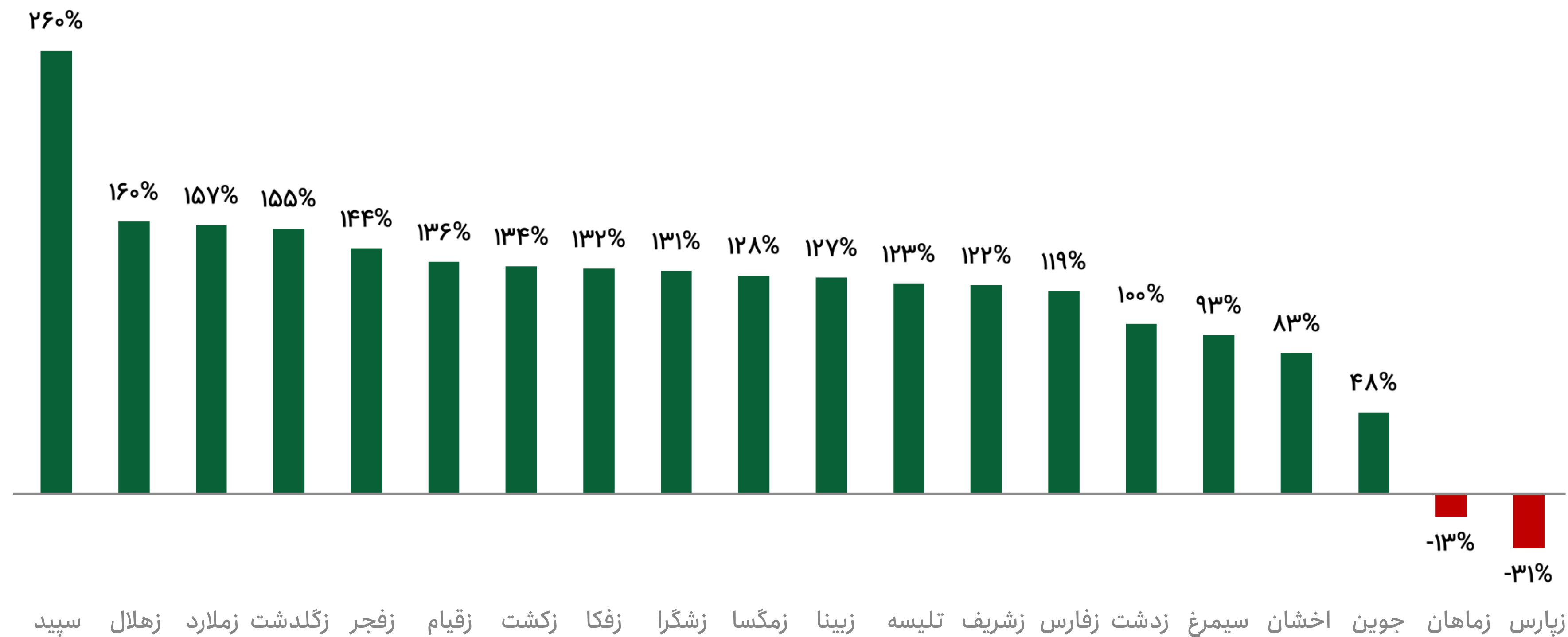
مبلغ به میلیارد تومان است.

درآمد ۲ ماهه ۱۴۰۵

نرخ رشد فروش شرکت‌ها

نرخ رشد فروش شرکت‌های صنعت کشاورزی در دو ماهه نخست ۱۴۰۵ نسبت به سال گذشته، تصویری قوی اما ناهمگون را نشان می‌دهد. بیشتر شرکت‌ها رشدهای بالای ۱۰۰ درصد ثبت کرده‌اند که بخش مهمی از آن ناشی از **افزایش قیمت‌ها و تورم عمومی** است. در این میان، **سپید** با رشد ۲۶۰ و **زهلال** با ۱۶۰ درصد عملکردی چشمگیر داشته‌اند؛ در حالی که **زماهان و زیارس** با افت فروش مواجه شده‌اند؛ موضوعی که نشان می‌دهد ترکیب محصولات، استراتژی قیمت‌گذاری و مدیریت هزینه‌ها نقش مهمی در عملکرد شرکت‌ها دارند.

رشد فروش شرکت‌های صنعت کشاورزی در یک سال اخیر



درصد تغییر نسبت به سال گذشته



وضعیت بنیادی

نسبت P/E صنعت

نسبت P/E صنعت کشاورزی با حدود ۸ واحد، نزدیک به کف‌های تاریخی خود قرار دارد. این نسبت در اردیبهشت سال گذشته حدود ۱۰ واحد بود، اما با رشد قابل توجه سود شرکت‌ها در سال جدید، با وجود افزایش قیمت سهام در بازار، حدود ۲ واحد کاهش یافته و به سطح فعلی رسیده است؛ موضوعی که می‌تواند نشانه‌ای از ارزندگی این صنعت باشد.

نمودار P/E صنعت محصولات کشاورزی در خرداد ۱۴۰۵



مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

بررسی نسبت P/E شرکت‌های صنعت کشاورزی نشان می‌دهد وضعیت قیمت‌گذاری آن‌ها متفاوت است. اغلب شرکت‌ها نسبت P/E بین ۵ تا ۹ واحد دارند که در مقایسه با میانگین تاریخی صنعت، در محدوده‌ای ارزنده قرار می‌گیرد که بیانگر جذابیت نسبی این گروه است. در این میان، **سپید** با نسبت ۵/۱ و پس از آن **زفجر و جوین** با ۵/۵ و ۵/۹، از ارزان‌ترین نمادهای صنعت محسوب می‌شوند.

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

نماد	P/E ttm	نماد	P/E ttm
سپید	۵/۱	زینا	۶/۸
زفجر	۵/۵	زکشت	۶/۸
جوین	۵/۹	تلیسه	۶/۹
زفارس	۶	زفکا	۷/۷
زهلال	۶/۴	زشریف	۷/۷

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

نماد	P/E ttm	نماد	P/E ttm
زمدشت	۸/۸	زمگسا	۷/۸
زگلدشت	۹/۵	زشگزا	۷/۹
اخشان	۱۰/۴	زقیام	۷/۹
زیپارس	۲۴/۳	زملارد	۸/۵
		سیمرغ	۸/۷

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

بررسی نسبت P/S شرکت‌های صنعت کشاورزی و دامپروری نشان می‌دهد بیشتر شرکت‌ها در محدوده ۱ تا ۳ واحد قرار دارند که از منظر بنیادی سطح مناسبی محسوب می‌شود. در این میان، **سپید و جوین** با نسبت ۰/۹ کمترین مقدار را دارند. در مقابل، **اخشان و زفکا** با نسبت ۲/۹ و **زیارس** با ۲/۸ بالاترین مقادیر صنعت را ثبت کرده‌اند که عمدتاً به دلیل پایین بودن فروش نسبت به ارزش بازار آن‌هاست. در مجموع، سطح فعلی P/S صنعت نشان‌دهنده قیمت‌گذاری نسبتاً منطقی سهام در مقایسه با فروش شرکت‌هاست.

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نماد	P/S ttm	نماد	P/S ttm
سپید	۰/۹	زماهان	۱/۷
جوین	۰/۹	زملارد	۱/۷
زفارس	۱/۴	زگلدشت	۱/۷
سیمرغ	۱/۴	زشریف	۱/۸
زفجر	۱/۶	زمگسا	۲

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نماد	P/S ttm	نماد	P/S ttm
زهلال	۲/۱	زشگزا	۲/۴
زدشت	۲/۱	زینا	۲/۵
تلیسه	۲/۲	زپارس	۲/۸
زکشت	۲/۳	اخشان	۲/۹
زقیام	۲/۳	زفکا	۲/۹

حاشیه سود خالص و عملیاتی

بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص شرکت‌های صنعت کشاورزی نشان می‌دهد بیشتر فعالان این حوزه عملکرد مطلوبی دارند. در صدر، شرکت‌هایی مانند **زفکا، زینا، زکشت و زهلال** با حاشیه سود خالص بالای ۳۳ درصد و حاشیه سود عملیاتی بیشتر از ۲۶ درصد قرار دارند که بیانگر کارایی بالا در مدیریت هزینه‌ها و تبدیل فروش به سود است. نکته قابل توجه این است که در بسیاری از شرکت‌ها، حاشیه سود خالص از حاشیه سود عملیاتی بالاتر است که نشان‌دهنده اثر مثبت درآمدهای غیرعملیاتی بر سود نهایی است. در مجموع، وضعیت حاشیه سود این صنعت از ظرفیت مناسب برای سودآوری حکایت دارد، هرچند فاصله قابل توجه میان عملکرد شرکت‌ها، لزوم بررسی دقیق‌تر هر سهم را نشان می‌دهد.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۳۸٪	۲۶٪	زفکا
۳۷٪	۲۸٪	زبینا
۳۳٪	۲۸٪	زکشت
۳۳٪	۲۶٪	زهلال
۳۱٪	۲۴٪	تلیسه



حاشیه سود خالص و عملیاتی

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۳۰٪	۲۳٪	زشکزا
۲۹٪	۲۱٪	زقیام
۲۹٪	۲۳٪	زفجر
۲۸٪	۲۵٪	اخشان
۲۷٪	۱۸٪	زشریف

حاشیه سود خالص و عملیاتی

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۲۵%	۱۶%	زمگسا
۲۴%	۱۵%	زدشت
۲۴%	۱۹%	زفارس
۲۰%	۱۶%	زملارد
۱۸%	۱۴%	زگلدشت

حاشیه سود خالص و عملیاتی

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۱۷%	۲۰%	سپید
۱۵%	۱۴%	جوین
۱۴%	۱۳%	سیمرغ
۱۱%	۱۵%	زیارس

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

بررسی نرخ رشد سود خالص و عملیاتی شرکت‌های صنعت کشاورزی، عملکردی قابل توجه و در عین حال بسیار ناهمگون را نشان می‌دهد. در صدر این جدول، سپید با رشد سود خالص ۴۲۳۵ درصدی و رشد سود عملیاتی ۸۶۹ درصدی، رکوردی بی‌نظیر در صنعت ثبت کرده است که عمدتاً ناشی از **افزایش شدید قیمت‌ها و بهبود حاشیه سود** این شرکت بوده است. اکثر شرکت‌های صنعت نیز رشدهای سه رقمی در سود خود تجربه کرده‌اند که نشان از تاثیر مثبت افزایش قیمت محصولات و کنترل نسبی هزینه‌ها دارد.

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ سود خالص TTM	نرخ سود عملیاتی TTM	نماد
۴۲۳۵٪	۸۶۹٪	سپید
۱۶۱٪	۱۶۴٪	زگلدشت
۱۴۹٪	۱۴۸٪	زملارد
۱۴۸٪	۱۷۵٪	زکشت
۱۴۶٪	۱۵۴٪	زهلال

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ سود خالص TTM	نرخ سود عملیاتی TTM	نماد
۱۳۴٪	۱۷۶٪	زشگزا
۱۳۳٪	۱۶۶٪	زفجر
۱۳۲٪	۱۳۷٪	زفارس
۱۳۱٪	۱۳۱٪	زفکا
۱۲۳٪	۱۸۱٪	زبینا

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ سود خالص TTM	نرخ سود عملیاتی TTM	نماد
۱۱۸٪	۱۴۶٪	زقیام
۱۱۳٪	۱۵۵٪	تلیسه
۱۰۷٪	۱۰۷٪	زشریف
۹۹٪	۸۵٪	زمگسا
۷۱٪	۶۲٪	زدشت

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ سود خالص TTM	نرخ سود عملیاتی TTM	نماد
۵۰٪	۴۶٪	اخشان
۳۳٪	۲۳٪	جوین
-۱۳٪	۳۱٪	سیمرغ
-۳۷٪	-۳۵٪	زیارس



🇮🇷 اخبار اثرگذار و
چشم انداز صنعت

اخبار اثرگذار صنعت

افزایش نرخ خرید شیر خام در ماه‌های اخیر یکی از مهم‌ترین تحولات صنعت کشاورزی و دامپروری بوده است. این تصمیم با هدف حمایت از دامداران اتخاذ شد، اما در عمل زنجیره ارزش صنعت را تحت تاثیر قرار داده و حاشیه سود صنایع پایین دست را تحت فشار قرار داده است. هم‌زمان نگرانی‌هایی درباره افزایش قیمت محصولات لبنی و کاهش تقاضای مصرف‌کننده مطرح شده که می‌تواند در میان مدت بر کل صنعت اثر منفی بگذارد.

از سوی دیگر، نوسانات در تخصیص ارز ترجیحی و محدودیت واردات نهاده‌هایی مانند ذرت و کنجاله، هزینه خوراک دام را افزایش داده و به‌ویژه برای شرکت‌های وابسته به واردات چالش ایجاد کرده است. در کنار این موارد، بحران آب و محدودیت منابع آبی در برخی مناطق نیز تولیدات کشاورزی و دامی را تحت فشار قرار داده است. در مجموع، ناپایداری سیاست‌های ارزی، افزایش هزینه‌های تولید و چالش‌های اقلیمی از مهم‌ترین عواملی هستند که در کوتاه مدت بر آینده این صنعت اثرگذار خواهند بود.

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

صنعت کشاورزی و دامپروری ایران با وجود فشارهایی مانند نوسانات ارزی، افزایش هزینه‌های تولید و قیمت‌گذاری دستوری، در سال‌های اخیر عملکرد قابل‌توجهی داشته است. رشد چشمگیر فروش و سودآوری بسیاری از شرکت‌ها در کنار نسبت‌های ارزش‌دهنده P/E و P/S، از جذابیت سرمایه‌گذاری در این صنعت حکایت دارد. با این حال، بخش زیادی از این رشد ناشی از افزایش قیمت‌ها و تورم بوده و رشد واقعی مبتنی بر افزایش تولید همچنان نیازمند توجه بیشتر است.

در ادامه، فرصت‌هایی مانند توسعه صادرات فرآورده‌های لبنی، ورود فناوری‌های نوین و یکپارچه‌سازی زنجیره تأمین می‌تواند مسیر رشد این صنعت را تقویت کند. در مقابل، چالش‌هایی مانند بحران کم‌آبی، ناپایداری سیاست‌های ارزی و حذف تدریجی ارز ترجیحی همچنان پابرجاست. در مجموع، شرکت‌هایی که بتوانند هزینه‌ها را بهینه کرده، وابستگی به واردات را کاهش دهند و بهره‌وری خود را افزایش دهند، از موقعیت رقابتی پایدارتر برخوردار خواهند شد و این صنعت همچنان می‌تواند یکی از بخش‌های نسبتاً باثبات بازار سرمایه ایران باقی بماند.

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت های مالی منتشر شده توسط شرکت ها تهیه شده است؛ بنابراین به تنهایی نمی تواند معیار کاملی برای سرمایه گذاری تلقی شود.