

# تحلیل بنیادی

(شرکت دامداری و کشت فکا)

تأمین سرمایه امید  
OMID INVESTMENT BANK



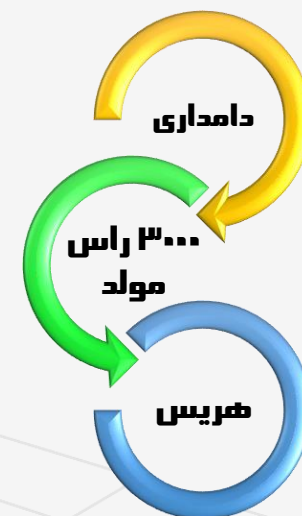
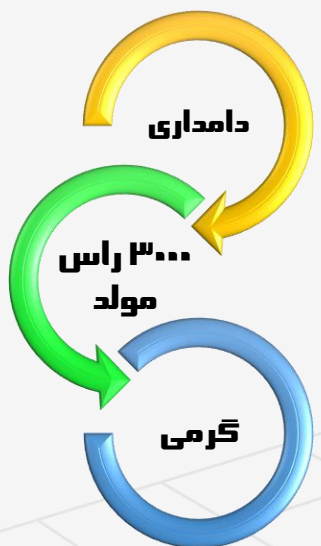
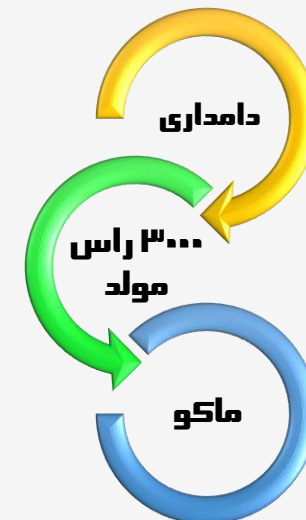
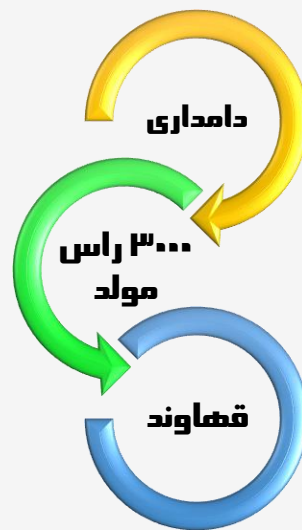
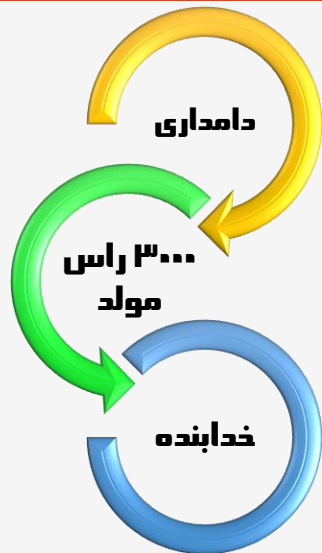
معاونت سرمایه گذاری  
مدیریت داراییها



ظرفیت اسمی	واحد	محصولات
۵,۷۲۰	راس	گوساله نر
-	تن	گندم
۷۷,۰۰۰	تن	شیرخام
-	تن	کلزا

شرکت دارای سه واحد پرورش دام می باشد. واحد شماره یک با ظرفیت ۳۷۰۰ راس دام مولد در مساحت ۱۸ هکتار. واحد شماره دو به ظرفیت ۱۸۰۰ راس دام مولد در مساحت ۶ هکتار. واحد پرورش تلیسه به ظرفیت ۳۰۰۰ راس در مساحت ۴ هکتار.

شرکت کشت و دامداری فکا در پانزدهم مرداد سال ۱۳۵۳ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و ده روز بعد به اداره شرکتها و مالکیت صنعتی اصفهان منتقل شد. در ۲۰ خرداد سال ۹۷ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و در ۱۲ آذر همان سال به شرکت سهامی عام تبدیل شد و در ۲۴ بهمن ماه سال ۹۷ در بورس مورد داد و ستد قرار گرفت.



پروژه ماکو

۱- فاز یک واحد ماکو به بهره برداری رسیده است و تا پایان سال تولید شیر در این واحد به ۳۵ تن در روز میرسد.  
۲- برای سال آینده تولید شیر در این واحد بیش از ۵۵ تن در روز یا ۲۰ هزار تن در سال خواهد بود.  
۳- ۱۰۰ هکتار اراضی جهت اجرای طرح زراعت در ماکو طی قرارداد ۱۰۰ ساله در اختیار شرکت فکا قرار گرفته است.



دامداری ۳۰۰۰ راس خدا بنده

ظرفیت شیر خام: ۳۲،۳۹۱ تن  
ظرفیت گوساله نر: ۱۵۰۰ راس  
مبلغ سرمایه گذاری: ۳،۷۵۰ میلیارد ریال  
درصد پیشرفت فیزیکی: ۳ درصد  
تاریخ بهره برداری: مرداد ۱۴۰۲



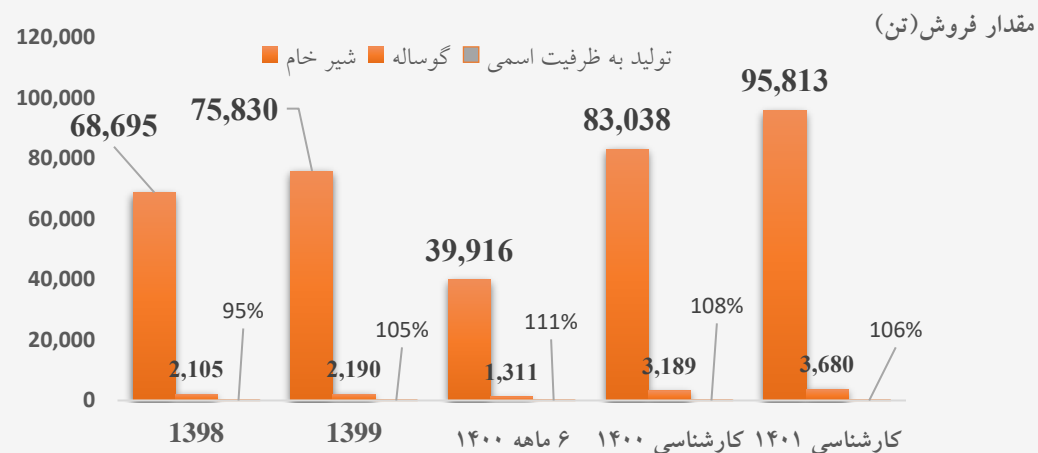
دامداری ۳۰۰۰ راس قهاوند

ظرفیت شیر خام: ۳۲،۳۹۱ تن  
ظرفیت گوساله نر: ۱۵۰۰ راس  
مبلغ سرمایه گذاری: ۳،۷۵۰ میلیارد ریال  
درصد پیشرفت فیزیکی: ۳ درصد  
تاریخ بهره برداری: مرداد ۱۴۰۲



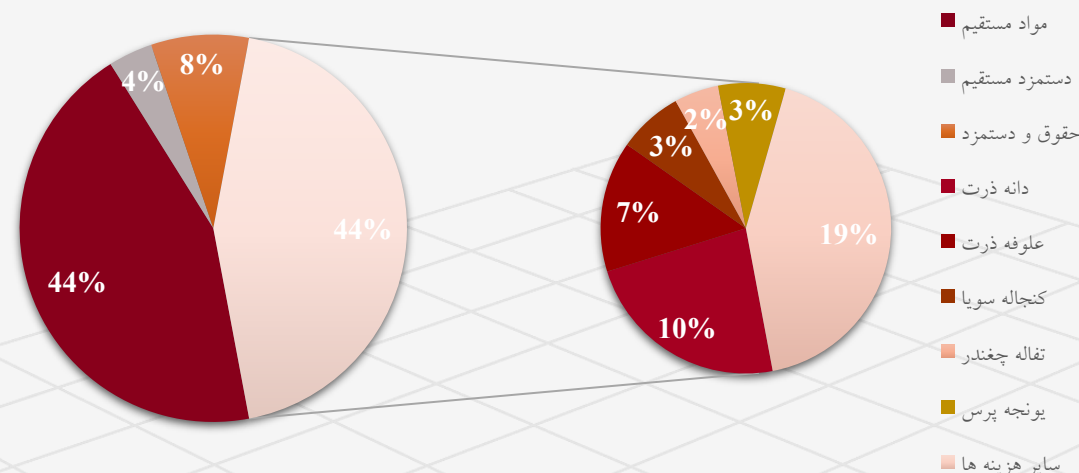
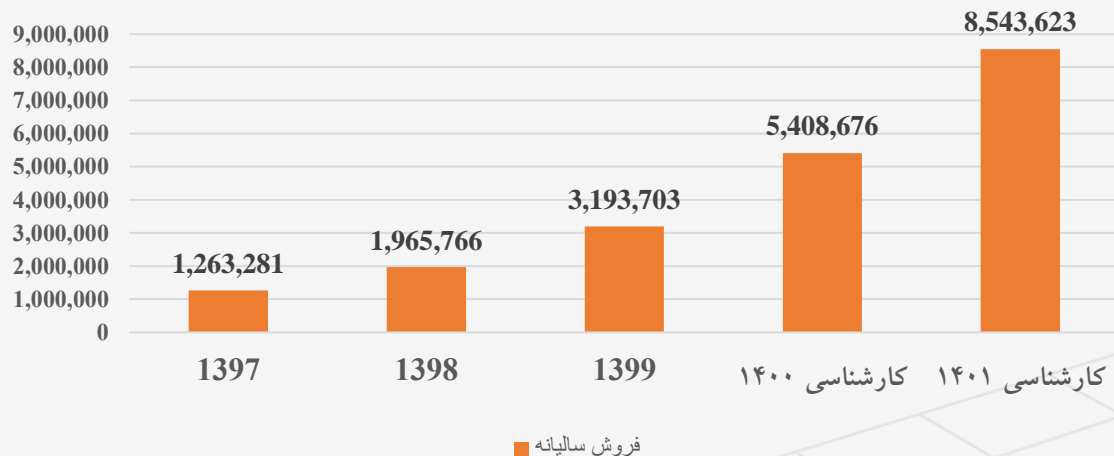


شرح دارایی	ارزش دفتری	موقعیت مکانی	متراژ	تشریح پرونده حقوقی	برآورد تقریبی ارزش روز (ریال)
زمین منطقه مرق	۱۰۳	اصفهان - کیلومتر ۱۶ جاده اصفهان - شیراز	۱۲,۷۰۰	ندارد	۲۶,۶۷۰,۰۰۰,۰۰۰
	۱,۰۳۵		۱۲۶,۰۴۶	ندارد	۲۶۴,۶۹۶,۶۰۰,۰۰۰
	۹۷		۲۵۷,۶۱۰	ندارد	۵۴۰,۹۸۱,۰۰۰,۰۰۰
زمین دامداری	۴۵۵		۱,۲۰۰,۰۰۰	ندارد	۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
ساختمانهای واحد ۱	۱۱۲,۱۶۹		-	ندارد	۴۴۸,۶۷۶,۰۰۰,۰۰۰
	۴۰,۸۹۵		-	ندارد	۱۶۳,۵۸۰,۰۰۰,۰۰۰
	۱۶,۲۴۱		-	ندارد	۶۴,۹۶۴,۰۰۰,۰۰۰
جمع					۱۰,۵۰۹,۵۶۷,۶۰۰,۰۰۰



شرح/مقدار تولید (تن)	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۶ ماهه اول ۱۴۰۰	پیش بینی ۱۴۰۰	پیش بینی ۱۴۰۱
گوساله نر	۱,۹۵۴	۲,۱۰۵	۲,۱۸۸	۱,۵۵۲	۳,۱۸۹	۳,۶۸۰
شیر خام	۶۳,۳۹۲	۶۸,۶۹۵	۷۵,۶۷۷	۴۰,۴۱۱	۸۳,۰۳۸	۹۵,۸۱۳
گندم		۵۶۰	۱,۳۷۰	۴۰۵	۴۰۵	۴۰۵
چغندر	۳۳۹					
کلزا			۲۵		۲۵	۲۵

فروش سالانه (میلیون ریال)





نکته: با توجه به اینکه نرخ های کنونی شیر نیز مورد تایید دامداران نبوده و عملا کمتر از قیمت تمام شده بسیاری از دامداران غیر صنعتی میباشد ، احتمال افزایش مجدد نرخ شیر در سال جاری بسیار محتمل است ، ضمنا با زمزمه هایی مبنی بر حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی برای سال بعد به گوش میرسد که عملا منجر به افزایش حداقل ۲.۵ برابری قیمت شیر خواهد شد و P/S شرکت را به زیر ۱ کاهش خواهد داد و افزایش قابل ملاحظه ای در اهرم سودآوری شرکتهای گروه دامپروری ایجاد خواهد نمود.

درصد	۴۰	نرخ تورم
ریال	۲۳۰,۰۰۰	نرخ دلار
لیتر	۳۵	تولید متوسط هر گاو شیری در روز
راس	۵,۰۰۰	تعداد دام مولد شیری ۱۳۹۹
راس	۶,۵۰۰	تعداد دام مولد شیری ۱۴۰۰
راس	۷,۵۰۰	تعداد دام مولد شیری ۱۴۰۱
ریال	۵۵,۰۰۰	قیمت خرید تضمینی گندم در سال ۱۴۰۰
۳ درصد از مبلغ فروش محصولات به صورت میانگین		خالص ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی

نکته: ۱- قیمت نهاده های دامی متناسب با نرخ تورم افزایش داده شده است.

۲- نرخ فروش شیر در نیمه دوم سال ۱۴۰۰ معادل نرخ فروش در گزارش ۷ ماهه ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است

۳- برای سال ۱۴۰۱ قیمت شیر با توجه به حساسیت ها، کمتر از نرخ تورم ( معادل ۳۵ درصد) رشد داده شده است .





## پیش بینی صورت سود و زیان شرکت دامداری و کشت فکا

شرکت دامداری و کشت فکا						
کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	شش ماه ۱۴۰۰	سال ۹۹	سال ۹۸	سال ۹۷	شرح
۸,۵۴۳,۶۲۳	۵,۴۰۸,۶۷۶	۲,۳۰۵,۰۱۸	۳,۱۹۳,۷۰۳	۱,۹۶۵,۷۶۶	۱,۲۶۳,۲۸۱	فروش
۶,۵۶۵,۱۷۷	۳,۹۴۵,۰۳۰	۱,۷۰۶,۹۵۶	۱,۹۷۴,۴۰۸	۱,۲۹۱,۹۰۹	۸۶۸,۶۲۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱,۹۷۸,۴۴۶	۱,۴۶۳,۶۴۷	۵۹۸,۰۶۲	۱,۲۱۹,۲۹۵	۶۷۳,۸۵۷	۳۹۴,۶۵۸	سود (زیان) ناخالص
۲۷۸,۸۸۱	۱۹۹,۲۰۰	۱۲۹,۱۴۱	۱۴۲,۲۸۶	۱۰۵,۴۰۳	۸۰,۰۱۹	هزینه های عمومی اداری
۱۳,۰۰۱	۹,۲۸۶	۲,۷۱۰	۶,۶۳۳	۳,۰۸۵	۲,۷۲۰	خالص سایر درامد ها عملیاتی
۱,۷۱۲,۵۶۶	۱,۲۷۳,۷۳۲	۴۷۱,۶۳۱	۱,۰۸۳,۶۴۲	۵۷۱,۵۳۹	۳۱۷,۳۵۹	سود (زیان) عملیاتی
۵۱,۳۴۴	۵۱,۳۴۴	۲۵,۶۷۲	۳۵,۸۲۶	۲۲,۲۹۴	۱۵,۹۵۰	هزینه های مالی
۲۱۴,۵۴۲	۱۶۷,۰۲۴	۱۱۸,۵۹۱	۱۰۹,۴۶۰	۱۰۰,۴۶۹	۱۰۲,۱۳۵	خالص سایر درامد های غیر عملیاتی
۱,۸۷۵,۷۶۴	۱,۳۸۹,۴۱۳	۵۶۴,۵۵۰	۱,۱۵۷,۲۷۶	۶۴۹,۷۱۴	۴۰۳,۵۴۴	سود و زیان قبل کسر مالیات
.	.	.	.	.	.	مالیات
۱,۸۷۵,۷۶۴	۱,۳۸۹,۴۱۳	۵۶۴,۵۵۰	۱,۱۵۷,۲۷۶	۶۴۹,۷۱۴	۴۰۳,۵۴۴	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۱,۲۵۱	۹۲۶	۳۷۶	۷۷۲	۴۳۳	۲۶۹	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۵.۴	۷.۴					P/E

نکته: میانگین P/E در گروه زراعت و دامپروری حدود ۱۳ واحد می باشد

ظرفیت تولید سالیانه

۱۰۱,۰۰۰	۹۸,۰۰۰	۹۵,۰۰۰	۹۲,۰۰۰	۸۹,۰۰۰	۸۶,۰۰۰	۸۳,۰۰۰	۸۰,۰۰۰	۷۷,۰۰۰	۹۲۶
۱,۱۶۰	۱,۰۴۶	۹۳۳	۸۱۹	۷۰۶	۵۹۲	۴۷۹	۳۶۵	۲۵۲	۵۴,۰۰۰,۰۰۰
۱,۴۲۹	۱,۳۰۷	۱,۱۸۶	۱,۰۶۴	۹۴۳	۸۲۲	۷۰۰	۵۷۹	۴۵۷	۵۸,۰۰۰,۰۰۰
۱,۶۹۸	۱,۵۶۹	۱,۴۳۹	۱,۳۱۰	۱,۱۸۰	۱,۰۵۱	۹۲۱	۷۹۲	۶۶۳	۶۲,۰۰۰,۰۰۰
۱,۹۶۸	۱,۸۳۰	۱,۶۹۳	۱,۵۵۵	۱,۴۱۸	۱,۲۸۰	۱,۱۴۳	۱,۰۰۵	۸۶۸	۶۶,۰۰۰,۰۰۰
۲,۲۳۷	۲,۰۹۱	۱,۹۴۶	۱,۸۰۰	۱,۶۵۵	۱,۵۱۰	۱,۳۶۴	۱,۲۱۹	۱,۰۷۳	۷۰,۰۰۰,۰۰۰
۲,۵۰۶	۲,۳۵۳	۲,۱۹۹	۲,۰۴۶	۱,۸۹۲	۱,۷۳۹	۱,۵۸۵	۱,۴۳۲	۱,۲۷۹	۷۴,۰۰۰,۰۰۰
۲,۷۷۶	۲,۶۱۴	۲,۴۵۳	۲,۲۹۱	۲,۱۳۰	۱,۹۶۸	۱,۸۰۷	۱,۶۴۵	۱,۴۸۴	۷۸,۰۰۰,۰۰۰
۳,۰۴۵	۲,۸۷۵	۲,۷۰۶	۲,۵۳۶	۲,۳۶۷	۲,۱۹۸	۲,۰۲۸	۱,۸۵۹	۱,۶۸۹	۸۲,۰۰۰,۰۰۰
۳,۳۱۴	۳,۱۳۷	۲,۹۵۹	۲,۷۸۲	۲,۶۰۴	۲,۴۲۷	۲,۲۴۹	۲,۰۷۲	۱,۸۹۵	۸۶,۰۰۰,۰۰۰
۳,۵۸۴	۳,۳۹۸	۳,۲۱۳	۳,۰۲۷	۲,۸۴۲	۲,۶۵۶	۲,۴۷۱	۲,۲۸۵	۲,۱۰۰	۹۰,۰۰۰,۰۰۰
۳,۸۵۳	۳,۶۵۹	۳,۴۶۶	۳,۲۷۲	۳,۰۷۹	۲,۸۸۶	۲,۶۹۲	۲,۴۹۹	۲,۳۰۵	۹۴,۰۰۰,۰۰۰
۴,۱۲۲	۳,۹۲۱	۳,۷۱۹	۳,۵۱۸	۳,۳۱۶	۳,۱۱۵	۲,۹۱۳	۲,۷۱۲	۲,۵۱۱	۹۸,۰۰۰,۰۰۰
۴,۳۹۲	۴,۱۸۲	۳,۹۷۳	۳,۷۶۳	۳,۵۵۴	۳,۳۴۴	۳,۱۳۵	۲,۹۲۵	۲,۷۱۶	۱۰۲,۰۰۰,۰۰۰

قیمت  
شیر (تن)

نکته: با توجه به سودآوری مستمر شرکت و داشتن طرح های توسعه و پایین بودن P/E سهم (حدود ۷) نسبت به گروه زراعت و دامپروری (حدود ۱۳) قیمت سهم در محدوده ۷۰۰ تومان جذاب به نظر می رسد.



نکته: سهم از کف قیمتی خود در محدوده ۶،۷۰۰ ریال برگشته است. اولین هدف سهم ۸،۸۱۸ ریال و مقاومت بعدی ۱۱،۰۵۱ ریال می باشد