

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری کشاورزی کوثر



تاریخ تهیه گزارش: ۱۸ اردیبهشت ۱۴۰۱

کارشناس: محمد جواد برزنونی

نکات مهم مربوط به شرکت:

✓ سرمایه گذاری و مشارکت در طرح های تولیدی کشاورزی و دامپروری، مرغداری، پرورش و صید آبزیان، خوراک دام و طیور

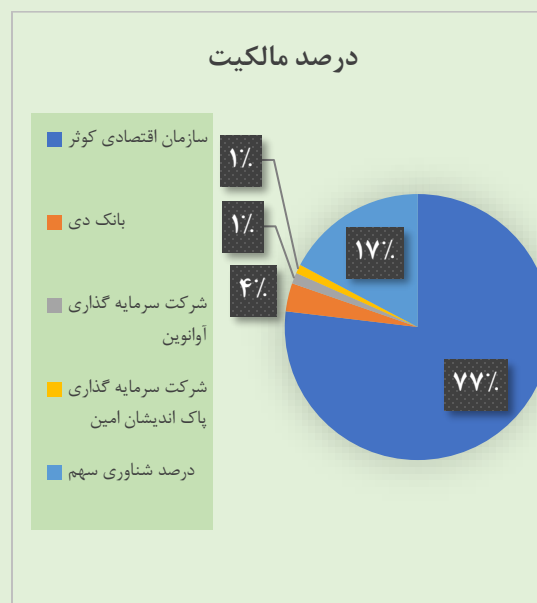
✓ حدود ۸۰ درصد جوجه یکروزه مرغ مادر گوشتی، بیش از ۵۰ درصد جوجه یکروزه مرغ مادر تخم گذار، مورد نیاز کشور را تأمین می نماید.

✓ شرکت بیش از ۱۵ شرکت زیرمجموعه غیربورسی دارد که پتانسیل عرضه آنها در بورس را دارد

✓ زکوثر سه شرکت بورسی زشریف، زماهان و غدام را در پرتفوی دارد.

ساختار مالکیتی شرکت:

✓ ۸۳ درصد شرکت متعلق به بنیاد شهید می باشد.



روند ارزش بازار شرکت:



اطلاعات کلی شرکت:

نماد	زکوثر
قیمت سهم (ریال) در ۱۸ اردیبهشت ۱۴۰۱	۱۶,۰۹۰
سال مالی	۲۹ اسفند
ارزش بازار (میلیون دلار)	۱۷۷
قیمت به ناو شرکت	۷۲ درصد
P/E شرکت	۱۹
ارزش روز دارایی ها (میلیون دلار)	۲۴۴

پرتفوی بورسی:

پرتفوی بورسی شرکت متشکل از سه شرکت زشریف، زماهان و غدام می باشد.

زشریف در حوزه پرورش دام سنگین و کشاورزی فعالیت دارد که عمده فروش شرکت از محل فروش شیر و گوساله نر می باشد. شرکت حدود ۹۰ هکتار زمین زراعی در حوالی قزوین دارد. زشریف به شرکت کوچک (رابتا) در زمینه تولید محصولات لبنی دارد. شرکت قصد دارد زنجیره تولید را در سال های آتی کامل نماید.

زماهان یکی دیگر از شرکت های بورسی زکوثر می باشد که در حوزه طیور فعالیت دارد. عمده فروش آن جوجه یک روزه و مرغ گوشتی می باشد.

غدام در حوزه تولید خوراک دام قرار می گیرد که عمده فروش آن دان مرغ و خوراک دام است.

مازاد پرتفوی بورسی شرکت حدود ۲ هزار میلیارد تومان می باشد.

نماد	سرمایه	ارزش اسمی	مالکیت	بهای تمام شده هر سهم	بهای تمام شده	بهای % تمام شده	تعداد سهام	قیمت	ارزش بازار	ارزش بازار %	مازاد ارزش
زماهان	میلیون ریال ۱،۱۳۰،۰۰۰	ریال ۱،۰۰۰	۸۴%	ریال ۵۲۶	میلیون ریال ۴۹۹،۵۹۵	۴۹%	۹۵۰،۱۳۶،۷۸۷	ریال ۸۸۰۰	میلیون ریال ۸،۳۶۱،۲۰۴	۳۹%	میلیون ریال ۷،۸۶۱،۶۰۹
زشریف	میلیون ریال ۲،۴۰۴،۷۸۷	ریال ۱،۰۰۰	۷۹%	ریال ۲۲۵	میلیون ریال ۴۳۲،۵۸۶	۴۲%	۱،۹۲۱،۶۲۷،۷۸۸	ریال ۴۰۲۲	میلیون ریال ۷،۷۲۸،۷۸۷	۳۶%	میلیون ریال ۷،۲۹۶،۲۰۱
غدام	میلیون ریال ۱۶۰،۰۰۰	ریال ۱،۰۰۰	۴۷%	ریال ۱،۱۷۹	میلیون ریال ۸۹،۷۰۰	۹%	۷۶،۰۷۸،۷۴۸	ریال ۶۹۰۱۰	میلیون ریال ۵،۲۵۰،۱۹۴	۲۵%	میلیون ریال ۵،۱۶۰،۴۹۴
جمع					میلیون ریال ۱،۰۲۱،۸۸۱	۱۰۰%			میلیون ریال ۲۱،۳۴۰،۱۸۵	۱۰۰%	میلیون ریال ۲۰،۳۱۸،۳۰۴

پرتفوی غیر بورسی:

مازاد پرتفوی غیر بورسی شرکت حدود ۳.۳ هزار میلیارد تومان می باشد.

نام شرکت	سرمایه	ارزش اسمی	مالکیت	بهای تمام شده هر سهم	بهای تمام شده	بهای % تمام شده	تعداد سهام	قیمت ریال	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش بازار %	مازاد ارزش میلیون ریال
آبزی اکسیر کوثر	۱۵۲۹,۲۸۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	۱۰۰,۰۰۰	۱,۵۲۹,۲۷۸	۳۵%	۱۵,۲۹۲,۷۸۰	۳۹,۸۹۰	۱,۵۲۹,۲۷۸	۴%	۰
پیشگامان کشاورزی و صنعت کوثر دنا	۵۶۱,۱۱۰	۱,۰۰۰	۱۰۰%	۱,۰۲۴	۵۷۴,۴۶۰	۱۳%	۵۶۱,۱۰۹,۴۹۲	۵۶۱,۱۰۹,۴۹۲	۵۷۴,۴۶۰	۲%	۰
مرغ مادر دیزباد	۵۰۳,۲۰۹	۱,۰۰۰	۹۸%	۱,۰۰۳	۵۴۶,۶۸۸	۱۳%	۴۹۵,۶۶۱,۳۴۳	۵,۹۰۰	۲,۹۲۴,۴۰۲	۸%	۲,۳۷۷,۷۱۴
مرغ اجداد زرریال	۱,۰۳۷,۸۲۵	۱,۰۰۰	۹۹%	۴۱۹	۴۳۳,۱۸۳	۱۰%	۱,۰۳۳,۶۷۴,۱۹۶	۲۰,۰۰۰	۲۰,۶۷۳,۴۸۴	۵۵%	۲۰,۲۴۰,۳۰۱
شرکت مرغک	۵۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۹۹%	۷۵۵	۴۱۳,۴۵۵	۱۰%	۵۴۷,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۹۷۹	۷,۶۵۷,۶۹۶	۲۰%	۷,۲۴۴,۲۴۱
مجتمع کشت و صنعت اشراق	۴۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۹۸%	۷۱۸	۲۹۰,۴۸۷	۷%	۴۰۴,۶۷۰,۰۰۰	۲,۸۸۰	۱,۱۶۵,۴۵۰	۳%	۸۷۴,۹۶۳
مجتمع تولیدی اجداد سپیدان کوثر	۳۰۲,۱۱۹	۱,۰۰۰	۱۰۰%	۹۳۲	۲۸۱,۴۳۲	۶%	۳۰۲,۱۱۷,۸۰۰	۷,۳۰۸	۲,۲۰۷,۸۷۷	۶%	۱,۹۲۶,۴۴۵
شیمی دارو کوثر	۸۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	۱۰۱,۱۳۶	۸۰,۹۰۸	۲%	۷۹۹,۹۹۶	۴۷۴,۰۴۰	۳۷۹,۲۳۰	۱%	۲۹۸,۳۲۲
خدمات بازرگانی تحفه	۷۷,۲۷۰	۱,۰۰۰	۱۰۰%	۱,۰۰۰	۷۷,۲۶۹	۲%	۷۷,۲۶۹,۶۶۰	۰	۷۷,۲۶۹	۰%	۰
توسعه مکانیزاسیون و صنایع کشاورزی کوثر	۶۳,۵۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	۱۰۰,۸۶۷	۶۴,۰۵۰	۱%	۶۳۴,۹۹۶	۲۱۲,۳۸۷	۱۳۴,۸۶۵	۰%	۷۰,۸۱۵
ماندگار کشت و صنعت دامپروری کوثر	۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۹۹%	۱,۰۰۰	۴۹,۸۰۱	۱%	۴۹,۸۰۰,۰۰۰	۰	۴۹,۸۰۱	۰%	۰
مرغ صحرای شاندریز	۳,۹۰۰	۱۰,۰۰۰	۹۶%	۱۰,۵۱۷	۳,۹۶۹	۰%	۳۷۷,۳۸۰	۰	۳,۹۶۹	۰%	۰
پیشگامان توسعه کشاورزی کوثر	۷۲۴,۴۱۳	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	۴۹۷	۳,۶۰۱	۰%	۷,۲۴۴,۱۱۹	۴۳,۰۸۰	۳۱۲,۰۷۷	۱%	۳۰۸,۴۷۶
جمع					۴,۳۴۸,۵۸۱	۱۰۰%			۳۷,۶۸۹,۸۵۷	۱۰۰%	۳۲,۳۴۱,۲۷۶

محاسبه خالص ارزش دارایی ها:

✓ برای محاسبه ی خالص ارزش دارایی های شرکت ارزش روز پرتفوی بورسی، غیر بورسی، حقوق صاحبان سهام، ذخیره کاهش ارزش و دارایی های غیر قابل بازگشت لحاظ شده است.

✓ قیمت به خالص ارزش روز دارایی ها حدود ۷۲ درصد می باشد.

✓ عرضه شرکت های غیربورسی در بازار سرمایه و همچنین دارایی های شرکت های جزوء پتانسیل های شرکت می باشد.

نتیجه گیری:

در طی چند دهه اخیر قیمت بسیاری از کالاها متناسب با رشد قیمت دلار افزایش پیدا نموده است اما بعضی از محصولات به دلیل نرخ گذاری از طرف دولت به اندازه تورم و دلار رشد ننموده که از جمله آنها محصولات کشاورزی، زمین های کشاورزی، باغی و محصولات دامی بوده است. اگر در طی سال های آتی دولت ها مجبور به عقب نشینی از قیمت گذاری شوند این شرکت با توجه به پرتفوی بورسی و غیربورسی که دارد می تواند رشدهای خوبی داشته باشد. از جمله پتانسیل های دیگر شرکت عرضه شرکت های غیربورسی در بازار سرمایه می باشد که اکثر آنها در حوزه مواد غذایی فعالیت دارند و محصولات آنها از نوع ضروری است که در برابر افزایش قیمت کم کشش می باشند. با توجه به موارد یاد شده سهام این شرکت برای بازه بلندمدت مناسب ارزیابی می گردد.

۷۲٪	محاسبه NAV زکوثر
۸.۹۵۹.۶۷۶	ارزش دفتری دارایی ها به تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱
	کسر می شود:
۳.۲۹۰.۳۹۸	ارزش بدهی ها
۵.۶۶۹.۲۷۸	ارزش ویژه
	وجوه دریافتی از محل افزایش سرمایه
۲۱.۳۴۰.۱۸۵	ارزش روز دارایی های بورسی
۱.۰۲۱.۸۸۱	بهای تمام شده دارایی های بورسی
۲۰.۳۱۸.۳۰۴	خالص ارزش افزوده دارایی ها بورسی
۳۷.۶۸۹.۸۵۷	ارزش روز دارایی های غیر بورسی
۴.۳۴۸.۵۸۱	بهای تمام شده دارایی های غیربورسی
۳۳.۳۴۱.۲۷۶	خالص ارزش افزوده دارایی های غیر بورسی
۱.۷۰۶.۹۶۱	سود ناشی از واگذاری دارایی ها و سود سهام دریافتی
	سود سهام مصوب
۶۱.۰۳۵.۸۱۹	خالص ارزش دارایی ها بدون برگشت ذخایر
۰	ذخیره کاهش ارزش
۶۱.۰۳۵.۸۱۹	خالص ارزش کل دارایی ها
۲.۷۵۰.۰۰۰	سرمایه شرکت (میلیون ریال)
۲۲.۱۹۵	خالص ارزش دارایی ها به ازای هر سهم (ریال)
	ذخیره کاهش ارزش به ازای هر سهم (ریال)
۱۶.۰۹۰	زکوثر
۷۲٪	قیمت بازار به خالص دارایی هر سهم