



گزارش تحلیلی بررسی شرکت ملی کشت و صنعت و دامپروری پارس



شرکت مدیریت سرمایه بیمه سلامت
ایرانیان

مدیر تحلیل: محمد حسین عابدین نژاد
تحلیلگر: رضا فریدی

در یک نگاه

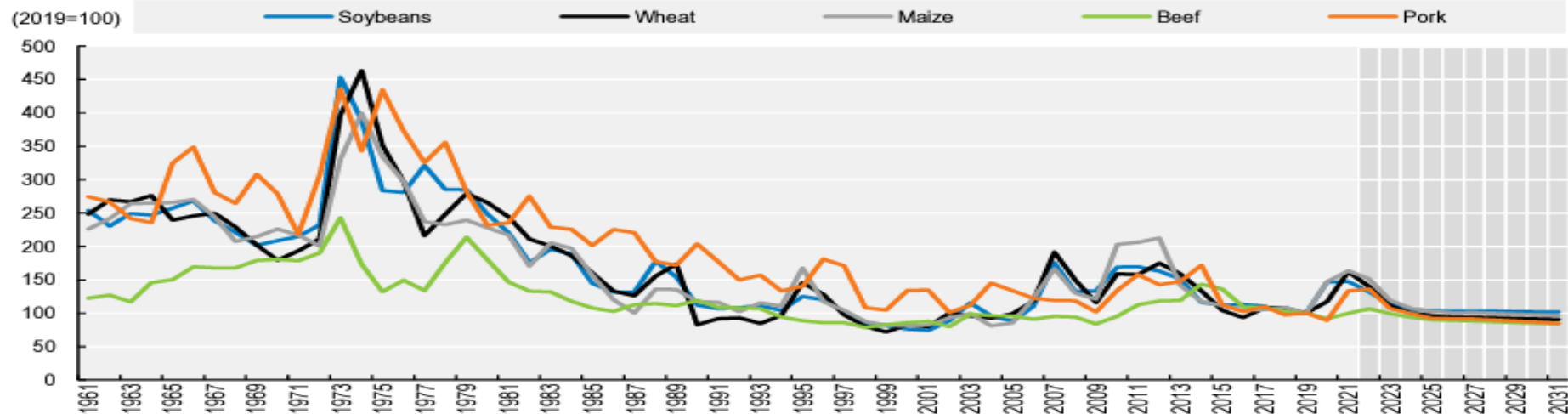
عنوان	بازار	صنعت	زیارس	زشگزا
درصد بازدهی طی یک ماه اخیر	۶.۶۵٪	۳.۷۶٪	۲۰.۱۵٪	۷.۴۲٪
درصد بازدهی طی سه ماه اخیر	-۳.۹۰٪	۴.۲۹٪	۵۷.۰۱٪	۶.۹۹٪
درصد بازدهی طی یک سال اخیر	-۴.۵۱٪	۵.۵۴٪	۱۴۲.۹۸٪	۵.۳۱٪
میانگین ارزش معاملات خرد سهام ۳۰ روزه (میلیارد ریال)	۳۱,۳۰۰	۸۶۷,۲۶	۷۲,۲۵	۱۵,۷
میانگین ارزش معاملات خرد سهام ۹۰ روزه (میلیارد ریال)	۳۵,۵۸۰	۸۹۷,۶۹	۴۹,۸۷	۱۸,۹
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۷۳,۱۶۳,۵۳۰	۵۳۵,۳۱۰	۸۴,۰۴۰	۵,۰۱۰
بتای ۳۶ ماهه	۱	۰.۶۶	۰.۶۹	۰.۴۹
سهام شناور			۱۲٪	۴۹٪
درصد از صنعت			۱۶٪	۱٪
درصد از بازار		۱٪	۰.۱۱٪	۰.۰۱٪
P/E (ttm)	۸.۸۸	۹.۸۵	۵۶.۱۸	۹.۳۳
سال مالی			آذر	اسفند
جمع بدهی ها (میلیارد ریال)	۵۳,۲۵۸,۰۲۰	۹۲,۸۵۳	۴,۸۱۸	۱,۱۷۰
جمع حقوق صاحبان سهام (میلیارد ریال)	۱۸,۵۶۱,۳۵۰	۱۲۸,۲۰۲	۳,۲۵۴	۱,۷۵۳
سرمایه (میلیارد ریال)	۰	۶۸,۷۱۵	۱۳۹۵	۹۶۰

چشم انداز قیمتی محصولات کشاورزی در جهان

براساس آخرین گزارش های FAO، طی دهه آینده پیش بینی می شود قیمت واقعی (تعدیل شده از تورم) کالاهای کشاورزی به طور کلی ثابت بماند یا اندکی کاهش یابد. قیمت محصولات کشاورزی از دهه ۱۹۶۰ که دهه انقلاب سبز نام گذاری شده و ظهور فناوری های جدید در طول دهه ۱۹۹۰ منجر به افزایش قابل توجه عملکرد در کشورهای عمده تولید کننده شده است. هزینه های نهایی تولید به طور قابل توجهی کاهش یافته است، که علیرغم افزایش و رشد تقاضا ناشی از رشد جمعیت جهانی سبب افزایش در آمد سرانه شده است.

با توجه به اینکه در دهه ۱۹۷۰ و طی سال های ۲۰۰۷ تا ۲۰۱۴ و در سال های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ شاهد افزایش قیمت واقعی محصولات بوده ایم که عمدتاً ناشی از کاهش عرضه جهانی و افزایش هزینه های تولید (ناشی از اختلالات زنجیره تامین و قیمت انرژی و هزینه های نیروی کار) بوده است اما ممکن است در سال ۲۰۲۲-۲۰۲۳ قیمت ها بالا بماند و متعاقباً روند کاهشی بلند مدت از سر گرفته شود.

Figure 1.34. Long-term evolution of commodity prices, in real terms



Note: Historical data for soybeans, maize and beef from World Bank, "World Commodity Price Data" (1960-1989). Historical data for pork from USDA QuickStats (1960-1989).

Source: OECD/FAO (2022), "OECD-FAO Agricultural Outlook", OECD Agriculture statistics (database), <http://dx.doi.org/10.1787/agr-outl-data-en>.

وضعیت قیمتی محصولات کشاورزی در جهان

قیمت گندم (کیلوگرم/دلار)



قیمت سویا (کیلوگرم/دلار)

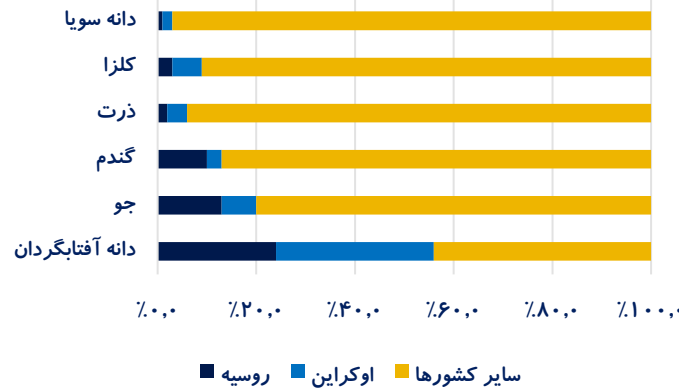


قیمت ذرت (کیلوگرم/دلار)



سهم روسیه و اوکراین در تولید جهانی محصولات

منتخب کشاورزی



همان طور که از نمودار قیمت جهانی محصولات کشاورزی پیداست بعد از آغاز بحران اوکراین در تاریخ ۲۴ فوریه قیمت ها شروع به رشد نموده است علت این امر جایگاه روسیه و اوکراین در تولیدات محصولات کشاورزی است.

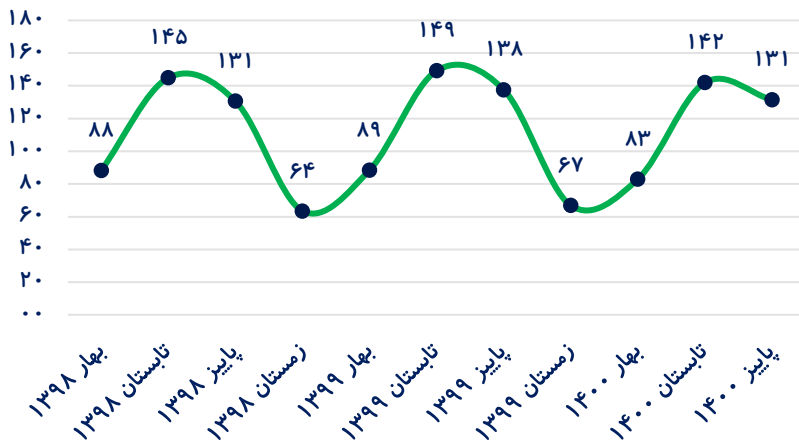
قیمت محصولات با کاهش عرضه و افزایش هزینه تولید همچون هزینه حمل و نقل و لجستیک و نبود نیروکار در اوکراین و تحریم روسیه باعث رشد قیمت ها شده اما با کاهش تنش ها و از سرگیری صادرات محصولات شاید افت قیمت ها به سطوح قبل از بحران اوکراین، رسیده است.

وضعیت صنعت در ایران

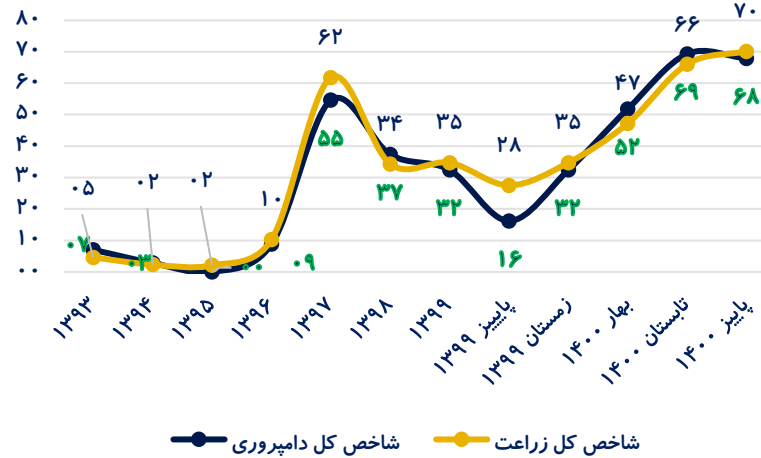
صنعت دامپروری و زراعت به دلیل جایگاه ویژه ای که در زنجیره ارزش غذایی جامعه ایفا می کند از اهمیت بالایی برخوردار است. دو محصول اصلی این صنعت شیر و گوشت و محصولات کشاورزی است؛ محصول شیر تولیدی دامپروری در دسته بندی کالای اساسی جای دارد و از حمایت های دولتی در تهیه مواد اولیه، فروش و معافیت های مالیاتی برخوردار است. بهای تمام شد در این صنعت بسیار وابسته به واردات است و باعث می گردد تغییر نرخ ارز و تغییر نهاد های تولید بهای تمام شد این شرکتها را بسیار تحت تاثیر قرار دهد. مشتری اصلی دامداری کارخانه جات لبنی هستند که ماده ی اولیه ی خود را از این شرکتها تامین می کنند این ساختار بازار به گونه ای است که تعداد به نسبت کمتر کارخانه جات لبنی در مقابل تعداد بیشتر فروشندگان شیر قدرت چانه زنی مشتریان دامپروری ها را بالا برده است. مهمترین عامل تاثیرگذار برحاشیه سود این شرکتها به دلیل ارز محوری بهای تمام شد در بخش مصرف انواع خوراک دام است. بیشترین مقدار مصرف خوراک به ترتیب ذرت علوفه ای، یونجه خشک، کاه، جو و کنسانتره آماده هستند. از نظر مبلغی اما، یونجه خشک، جو، کنسانتره آماده و ذرت دانه ای وزن بیشتری در بهای تمام شده دارند.

وضعیت صنعت در ایران از نگاه آمار

شاخص مقدار تولید بخش کشاورزی

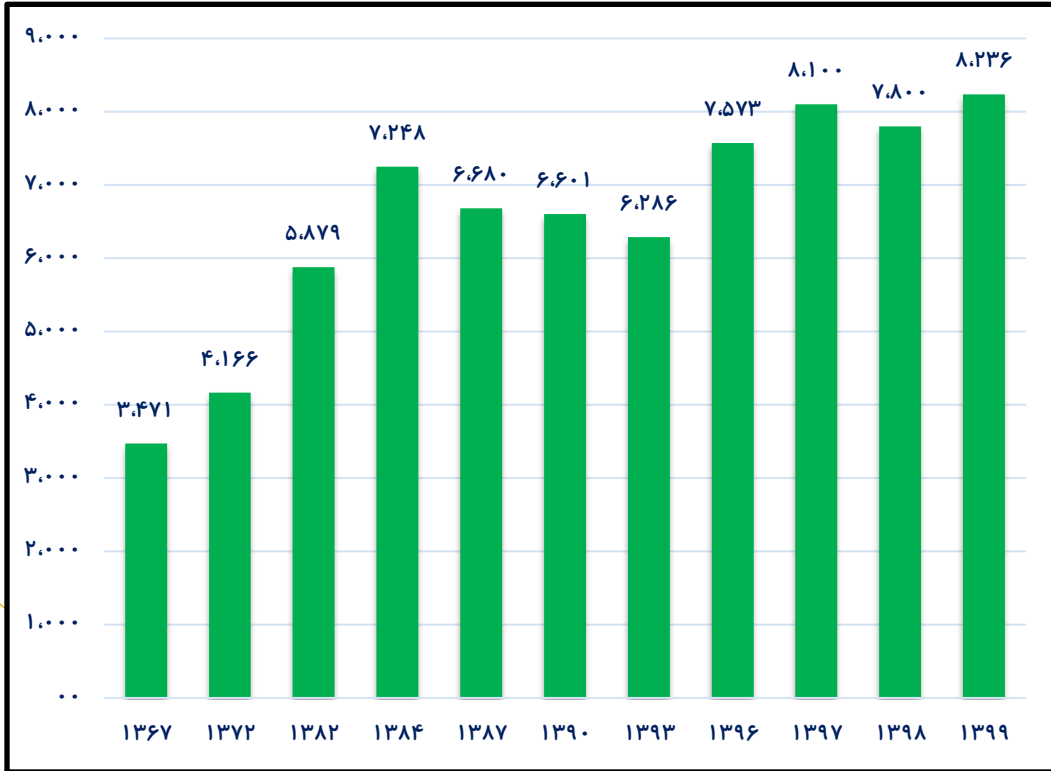


تورم سالانه محصولات کشاورزی-دامپروری-سال مبنای ۱۳۹۵

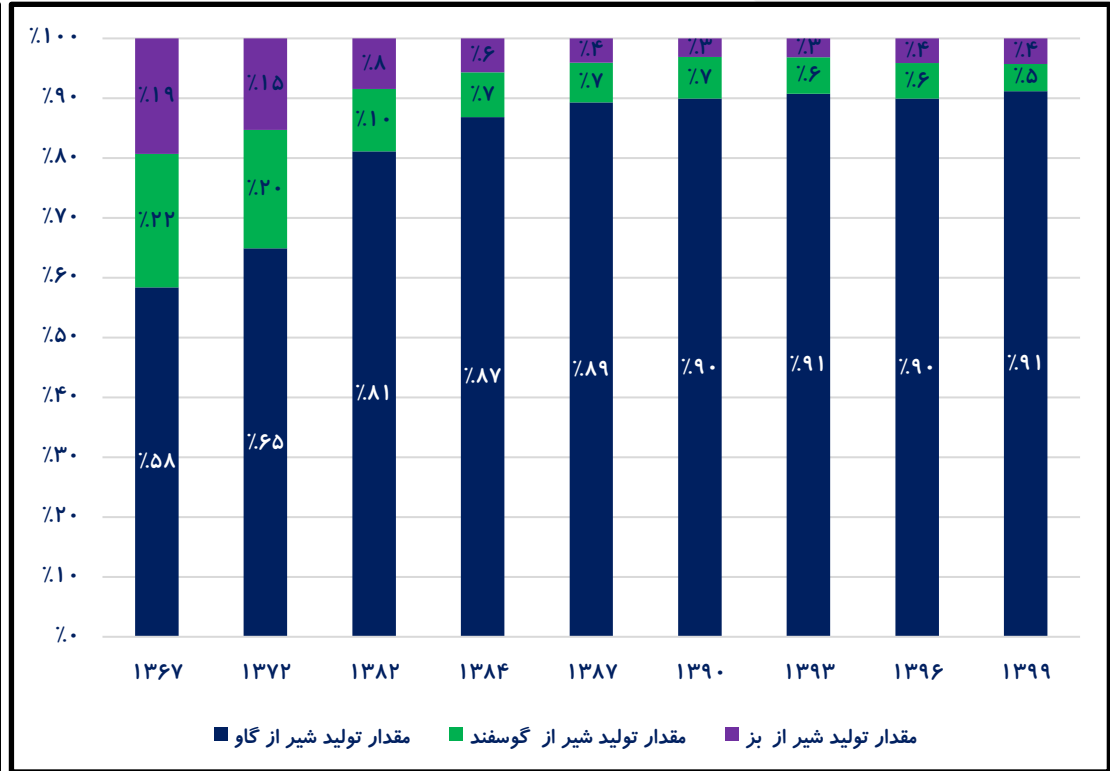


عملکرد تولید (کیلوگرم در هکتار)	۱۳۶۷	۱۳۷۲	۱۳۸۲	۱۳۹۷
ذرت خوشه‌ای و علوفه‌ای	۱۷,۹۴۰	۲۸,۸۴۰	۳۷,۰۲۴	۳۹,۸۳۷
یونجه	۳,۳۳۲	۸,۴۷۵	۹,۷۱۹	۸,۹۵۷
ذرت	۳,۴۰۷	۵,۵۵۸	۶,۹۰۳	۶,۶۹۲
گندم	۱,۰۹۱	۱,۴۱۴	۱,۶۸۲	۱,۹۴۷
جو	۱,۱۹۴	۱,۳۱۰	۱,۴۴۸	۱,۵۵۶

مقدار تولید شیر(تن)



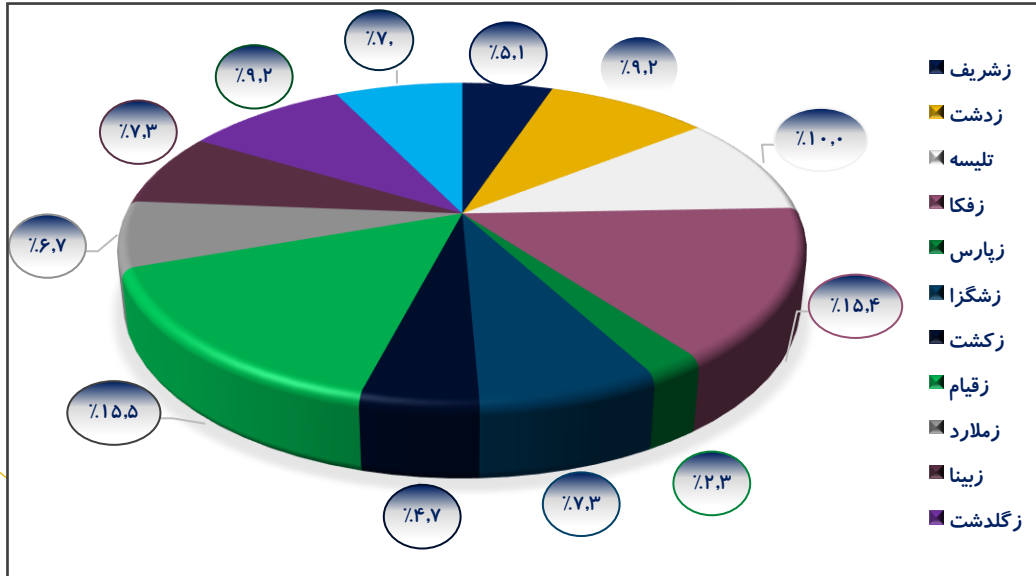
مقدار تولید شیر کشور بر حسب نوع دام



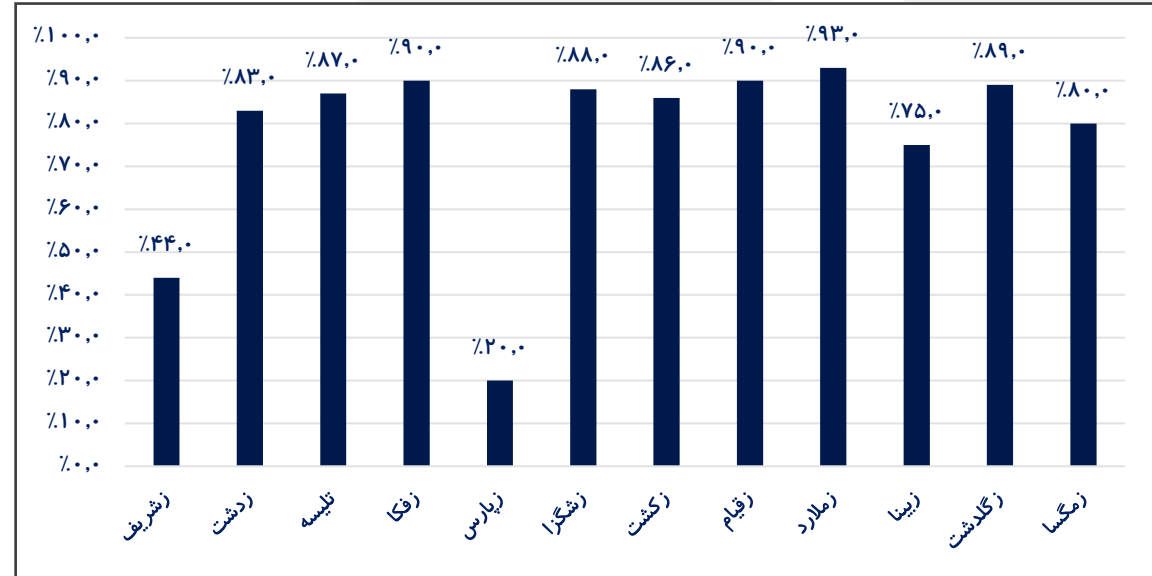
از سال ۸۸ تا سال ۹۷ تولید شیر در گاوداری‌های صنعتی ۱.۸ میلیون تن افزایش داشته جدول بالا مقدار تولید شیر در گاوداری‌های صنعتی در کل کشور را از سال ۱۳۶۹ الی ۱۳۹۹ براساس طرح آمارگیری از گاوداری‌های صنعتی نشان می‌دهد. بررسی نتایج طرح نشان می‌دهد از حدود ۱۷۰۰۰ گاوداری فعال صنعتی به میزان ۸ میلیون تن شیر تولید می‌شود.

وضعیت صنعت دامپروری و کشاورزی در بورس

سهم بازار فروش شیر



سهم شیر از فروش کل



در شرکت های فعال این صنعت به طور میانگین ۸۰ درصد از کل مبلغ فروش دامپروری ها شیر خام بوده است. شرکت های که بیشترین سهم بازار فروش شیر دارند عبارتند از زقیام با ۱۶ درصد، زفکا ۱۵ درصد، تلیسه ۱۰ درصد و شرکت های که کمترین سهم بازار در فروش شیر دارند شامل شرکت زشریف و زکشت با ۵ درصد و زپارس با ۲ درصد کمترین سهم بازار را در میان رقبا را در اختیار دارند. بطور کلی تولید شیر گاو در کل کشور حدود ۷ میلیون و پانصد هزار تن است که سهم شرکت های بورسی چیزی حدود ۷ درصد بوده است.

تهدیدها و فرصت‌ها

۱- در صورت دریافت افزایش نرخ محصولات زراعی و دامپروری انتظار افزایش سودآوری شرکت داریم

۲- با توجه به طرح‌های توسعه شرکت چه در حوزه دامپروری و چه زراعی انتظار افزایش مقدار تولیدات و در نهایت افزایش سودآوری همراه خواهد بود

۳- شرکت دارای زمین‌های کشاورزی گسترده است که در حال حاضر در پی تثبیت مالکیت خود از طریق اصلاح و اخذ سند مالکیت است که پس از حصول نتیجه موضوع تجدید ارزیابی دارایی‌ها می‌تواند جذاب باشد.

۱- ریسک افزایش قیمت مواد اولیه همچون نهاده‌های دامی و سموم و کودهای شیمیایی

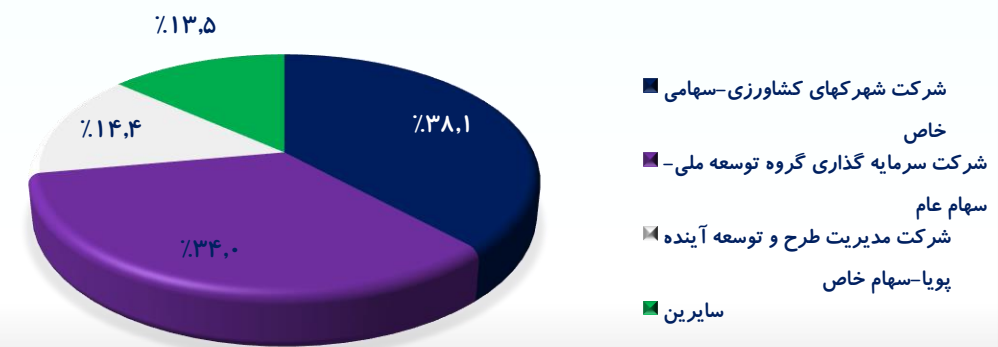
۲- ریسک عدم فروش محصولات تولیدی در فرجه زمانی مناسب بدلیل مداخله دولت مهمترین ریسک فروش شرکت محسوب می‌شود.

۳- ریسک حوادث طبیعی همچون خشکسالی اراضی دیم که بطور متوسط هر ۵ سال یکبار اتفاق می‌افتد و حداکثر ۶۰ درصد خسارت به اراضی دیم وارد می‌نماید و سرما زدگی محصولات پاییزی که بطور متوسط هر ۴ سال یکبار اتفاق می‌افتد و ۵-۶ درصد خسارت به مزارع وارد میکند

بررسی زیپارس

درصد سهام	تعداد سهام (میلیون سهم)	نام سهامدار
۳۸٪	۱۲۴۰۴۹۲۵۲	شرکت شهرکهای کشاورزی - سهامی خاص
۳۴٪	۱۱۰۷۲۴۲۳۸	شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی - سهام عام
۱۴٪	۴۶۷۶۸۰۰۰	شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا-سهام خاص
۱۳٪	۴۳۷۹۸۵۱۰	سایرین
۱۰۰٪	۳۲۵۳۴۰۰۰۰	جمع

درصد سهامداران



وضعیت تولید

❖ دلیل شدت تحریم ها و افزایش بی رویه قیمت سموم و نهاده های زراعی و همچنین عدم واردات نهاده های با کیفیت، شرکت به ناچار از نهاده های زراعی داخلی استفاده نموده که در کاهش راندمان تولید محصول اثر گذار بود. شرایط اقلیمی منطقه از نظر بارندگی و آورده آب رودخانه ارس نسبت به سنوات گذشته بدلیل خشکسالی بی سابقه در طی ۵۰ سال گذشته کمتر بوده و از توزیع مناسبی هم برخوردار نبوده است، بطوریکه در مرحله ای از رشد گیاهان (نیاز شدید گیاه به آب) نه تنها نیاز آبی گیاه از جنبه فیزیولوژیکی تأمین نمی شد و بدلیل کمبود و تنش حاصله از آب و عدم ذخیره سازی آب کافی در پشت سدها و گرمای بیش از حد در زمان گلدهی گیاهان و تلقیح ذرت بذری محصولات بهاره موجب کاهش شدید عملکرد در واحد سطح گردید.

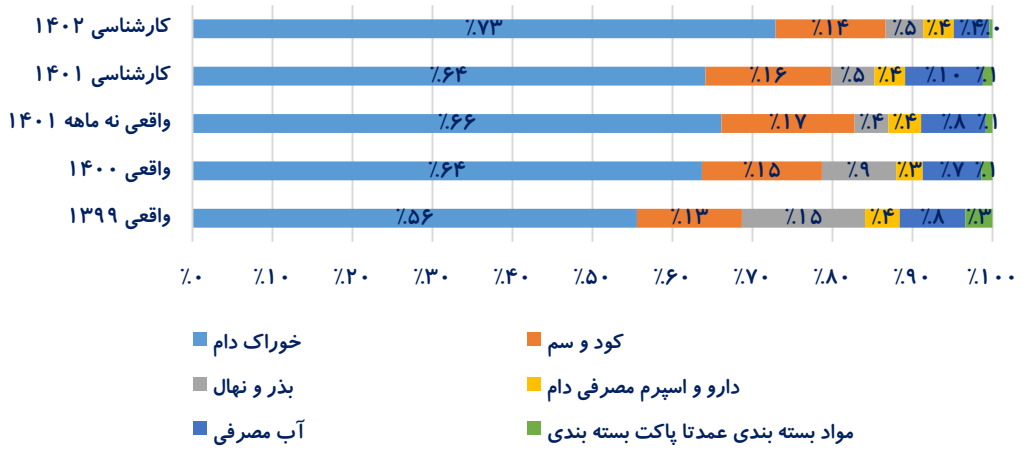
❖ با راه اندازی واحد ۱۵۰۰ راسی دام مولد، انتظار می رود با افزایش تولید شیر گاو به ۲۲ هزار تن شاهد رشد ۸۷ درصدی در تولید شیر باشیم.

سال زراعی	سال زراعی	سال زراعی	سال زراعی	تولیدات محصولات زراعی در هکتار (کیلوگرم)
۱۳۹۹-۱۴۰۰	۱۳۹۸-۱۳۹۹	۱۳۹۷-۱۳۹۸	۱۳۹۶-۱۳۹۷	
۳,۴۴۶	۳,۴۷۹	۳,۳۳۲	۳,۰۸۳	کلزا
۳,۵۳۳	۷,۴۵۹	۶,۶۷۰	۳,۰۴۳	ذرت بذری ۷۰۴
۸,۰۲۸	۹,۰۹۸	۷,۸۳۶	۷,۸۸۵	سایر

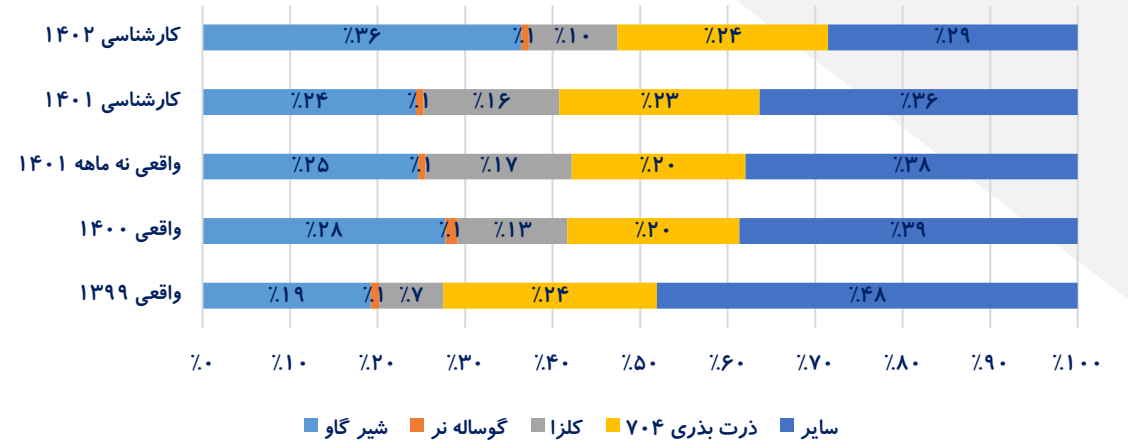
وضعیت گاو داری شرکت	واقعی	واقعی	کارشناسی	کارشناسی
	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
دام (مولد- غیر مولد)	۲,۶۶۳	۲,۵۸۲	۲,۵۴۵	۴,۰۷۲
دام مولد (گاو شیری- گوساله ماده و تلیسه)	۲,۵۹۳	۲,۳۴۱	۲,۵۰۰	۴,۰۰۰

درآمد و هزینه ها

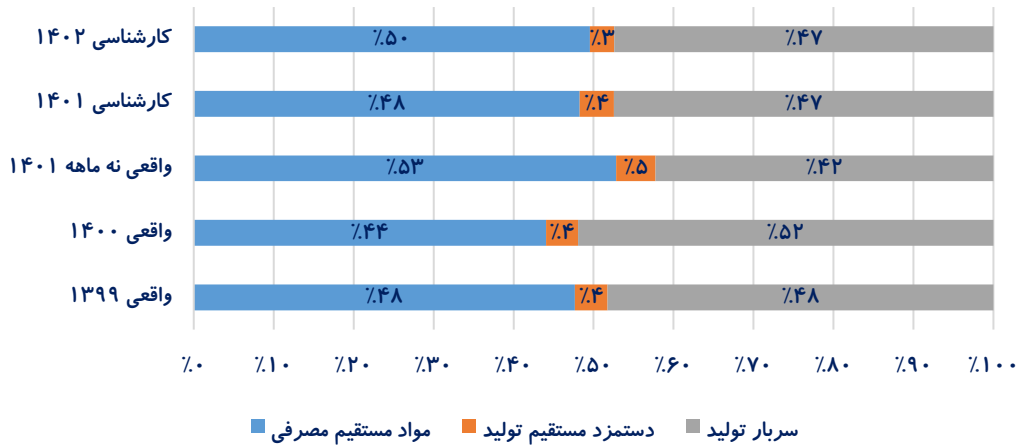
ترکیب مواد مصرفی



ترکیب فروش



ترکیب بهای تمام شده



❖ بصورت محافظه کارانه از نصف ظرفیت طرح توسعه ۱۵۰۰ دامی در برآورد تولیدات سال ۱۴۰۲ لحاظ شده است که همانطور مشخص است ترکیب فروش محصولات تغییر می کند.

❖ حدود ۷۵ درصد سربار تولید مربوط به هزینه خدمات پیمانکاری می باشد.

❖ هزینه مواد مصرفی متناسب با رشد دلار و تولیدات آبی در نظر گرفته شده است.

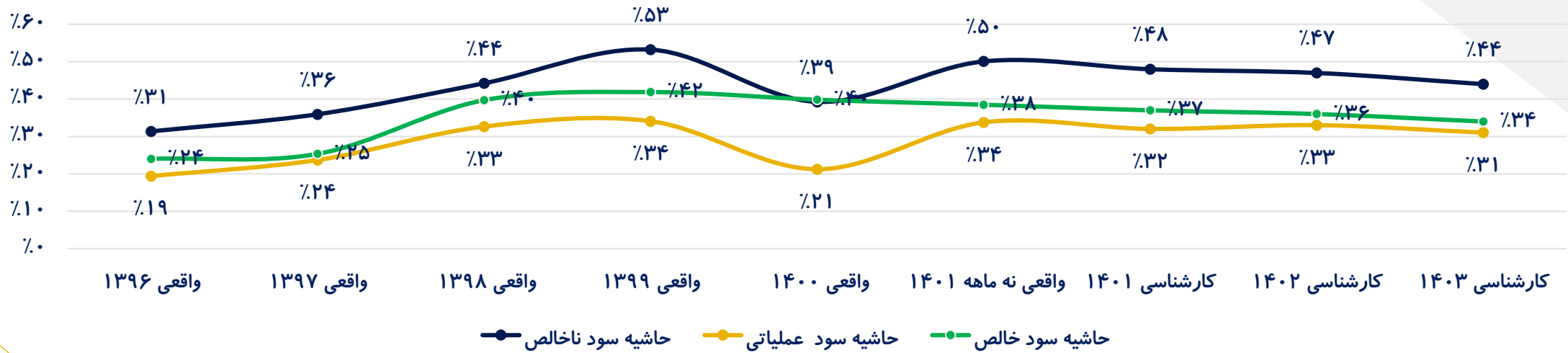
صورت سود و زیان

صورت سود زیان		واحد	واقعی	واقعی	واقعی	واقعی	واقعی نه ماهه	کارشناسی	کارشناسی	کارشناسی
			۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
فروش	میلیون ریال	۶۸۴,۷۱۲	۱,۱۲۵,۱۹۰	۱,۵۱۲,۶۲۵	۲,۲۰۹,۷۷۱	۳,۳۷۹,۱۴۰	۴,۷۱۳,۴۲۰	۷,۵۳۵,۴۶۸	۹,۳۷۰,۲۵۹	
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	-۴۷۰,۱۶۱	-۷۲۰,۹۵۶	-۸۴۳,۴۷۱	-۱,۰۳۲,۹۲۰	-۱,۶۸۶,۱۱۳	-۲,۴۳۷,۵۱۷	-۴,۰۱۲,۳۵۸	-۵,۲۵۰,۸۶۴	
سود(زیان) ناخالص	میلیون ریال	۲۱۴,۵۵۱	۴۰۴,۲۳۴	۶۶۹,۱۵۴	۱,۱۷۶,۸۵۱	۱,۶۹۳,۰۲۷	۲,۲۷۵,۹۰۴	۳,۵۲۳,۱۱۰	۴,۱۱۹,۳۹۵	
هزینه های عمومی اداری	میلیون ریال	-۹۷,۱۸۴	-۱۴۵,۶۴۹	-۲۱۱,۳۰۱	-۳۰۸,۱۹۷	-۴۵۲,۹۵۹	-۶۴۱,۴۰۵	-۹۳۵,۹۸۱	-۱,۱۴۸,۰۳۴	
سایر درآمد هزینه عملیاتی	میلیون ریال	۱۵,۴۰۴	۸,۰۵۱	۳۵,۷۴۱	-۱۱۶,۰۴۰	-۹۹,۶۸۶	-۱۰۵,۸۰۷	-۹۸,۰۵۹	-۹۸,۰۵۹	
سود(زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۱۳۲,۷۷۱	۲۶۶,۶۳۶	۴۹۳,۵۹۴	۷۵۲,۶۱۴	۱,۱۴۰,۳۸۲	۱,۵۲۸,۶۹۱	۲,۴۸۹,۰۷۱	۲,۸۷۳,۳۰۲	
هزینه های مالی	میلیون ریال	-۱۷,۱۳۹	-۲۲,۷۳۵	-۲۹,۴۸۴	-۲۵,۵۰۸	-۶۱,۶۸۲	-۸۲,۲۴۳	-۸۲,۲۴۳	-۸۲,۲۴۳	
سایر درآمد هزینه غیر عملیاتی	میلیون ریال	۶۲,۷۲۸	۵۱,۹۹۱	۱۷۷,۴۶۹	۲۳۷,۳۷۹	۲۷۷,۵۷۵	۳۹۶,۱۸۱	۴۹۲,۶۶۴	۵۸۹,۱۴۸	
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۱۷۸,۳۶۰	۲۹۵,۸۹۲	۶۴۱,۵۷۹	۹۶۴,۴۸۵	۱,۳۵۶,۲۷۵	۱,۸۴۲,۶۳۰	۲,۸۹۹,۴۹۲	۳,۳۸۰,۲۰۷	
مالیات	میلیون ریال	-۱۳,۸۸۰	-۱۰,۶۴۵	-۴۰,۸۲۹	-۳۹,۰۷۱	-۵۵,۳۹۳	-۸۳,۳۷۷	-۱۸۳,۱۴۸	-۲۱۲,۳۸۶	
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	میلیون ریال	۱۶۴,۴۸۰	۲۸۵,۲۴۷	۶۰۰,۷۵۰	۹۲۵,۴۱۴	۱,۳۰۰,۸۸۲	۱,۷۵۹,۲۵۳	۲,۷۱۶,۳۴۴	۳,۱۶۷,۸۲۱	
سرمایه	میلیون ریال	۳۲۵,۳۴۰	۳۲۵,۳۴۰	۳۲۵,۳۴۰	۳۲۵,۳۴۰	۳۲۵,۳۴۰	۳۲۵,۳۴۰	۱,۳۹۵,۳۴۰	۱,۳۹۵,۳۴۰	
سود هر سهم پس از کسر مالیات	میلیون ریال	۵۰۶	۸۷۷	۱,۸۴۷	۲,۸۴۴	۹۳۲	۱,۲۶۱	۱,۹۴۷	۲,۲۷۰	
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	میلیون ریال	۱۱۸	۲۰۴	۴۳۱	۶۶۳	۹۳۲	۱,۲۶۱	۱,۹۴۷	۲,۲۷۰	

نرخ های گندم ، کلزا و شیر بر اساس آخرین نرخ های اعلامی شورای قیمت گذاری به ترتیب ۱۱۵۰۰ ، ۲۳۵۰۰ ، ۱۲۰۰۰ تومان لحاظ شده است.

رند حاشیه سود شرکت

رند حاشیه سود



حاشیه سود	واقعی ۱۳۹۶	واقعی ۱۳۹۷	واقعی ۱۳۹۸	واقعی نه ماهه ۱۴۰۱	واقعی ۱۴۰۰	واقعی ۱۳۹۹	واقعی ۱۳۹۸	واقعی ۱۳۹۷	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
حاشیه سود ناخالص	۳۱%	۳۶%	۴۴%	۵۰%	۳۹%	۵۳%	۴۴%	۳۶%	۴۷%	۴۴%
حاشیه سود عملیاتی	۱۹%	۲۴%	۳۳%	۳۴%	۲۱%	۳۴%	۳۳%	۲۴%	۳۳%	۳۱%
حاشیه سود خالص	۲۴%	۲۵%	۴۰%	۳۸%	۴۰%	۴۲%	۴۰%	۲۵%	۳۶%	۳۴%

تحلیل حساسیت سود زیارس در سال ۱۴۰۱

افزایش نرخ فروش شیر											EPS ۱۴۰۲
۵۰٪	۴۵٪	۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۰٪	۵٪	۰٪	۱,۹۴۷
۱,۷۹۵	۱,۷۴۴	۱,۶۹۳	۱,۶۴۲	۱,۵۹۱	۱,۵۴۰	۱,۴۸۹	۱,۴۳۸	۱,۳۸۷	۱,۳۳۶	۱,۲۸۵	۲۳۰,۰۰۰
۲,۰۰۳	۱,۹۴۸	۱,۸۹۲	۱,۸۳۷	۱,۷۸۱	۱,۷۲۶	۱,۶۷۰	۱,۶۱۵	۱,۵۵۹	۱,۵۰۴	۱,۴۴۸	۲۵۰,۰۰۰
۲,۲۱۱	۲,۱۵۱	۲,۰۹۱	۲,۰۳۱	۱,۹۷۱	۱,۹۱۱	۱,۸۵۱	۱,۷۹۱	۱,۷۳۱	۱,۶۷۱	۱,۶۱۱	۲۷۰,۰۰۰
۲,۴۱۹	۲,۳۵۴	۲,۲۹۰	۲,۲۲۶	۲,۱۶۱	۲,۰۹۷	۲,۰۳۲	۱,۹۶۸	۱,۹۰۴	۱,۸۳۹	۱,۷۷۵	۲۹۰,۰۰۰
۲,۶۲۷	۲,۵۵۸	۲,۴۸۹	۲,۴۲۰	۲,۳۵۱	۲,۲۸۲	۲,۲۱۴	۲,۱۴۵	۲,۰۷۶	۲,۰۰۷	۱,۹۳۸	۳۱۰,۰۰۰
۲,۸۳۴	۲,۷۶۱	۲,۶۸۸	۲,۶۱۵	۲,۵۴۱	۲,۴۶۸	۲,۳۹۵	۲,۳۲۲	۲,۲۴۸	۲,۱۷۵	۲,۱۰۲	۳۳۰,۰۰۰
۳,۰۴۲	۲,۹۶۴	۲,۸۸۷	۲,۸۰۹	۲,۷۳۱	۲,۶۵۴	۲,۵۷۶	۲,۴۹۸	۲,۴۲۱	۲,۳۴۳	۲,۲۶۵	۳۵۰,۰۰۰
۳,۲۵۰	۳,۱۶۸	۳,۰۸۶	۳,۰۰۴	۲,۹۲۱	۲,۸۳۹	۲,۷۵۷	۲,۶۷۵	۲,۵۹۳	۲,۵۱۱	۲,۴۲۹	۳۷۰,۰۰۰

نرخ دلار

- ❖ همانطور که در تحلیل حساسیت بالا ملاحظه می‌شود، به ازای دریافت ۱۰ درصد افزایش نرخ شیر و ثابت ماندن نرخ دلار سود هر سهم زیارس، ۶ درصد رشد خواهد کرد.
- ❖ همچنین در صورتی که شرکت در ادامه سال افزایش نرخ دریافت نکند، در صورت افزایش ۲ هزار تومانی دلار نسبت به نرخ برآوردی، سود هر سهم زیارس، ۹ درصد رشد می‌یابد.

جمع بندی و نتیجه گیری

نماد	قیمت (ریال)	ارزش بازار (میلیارد ریال)	حاشیه سود ناخالص ۱۴۰۰	حاشیه سود ناخالص کارشناسی ۱۴۰۱	حاشیه سود ناخالص کارشناسی ۱۴۰۲	درصد تقسیم سود	EPS ۱۴۰۰	کارشناسی EPS ۱۴۰۱	کارشناسی EPS ۱۴۰۲	P/E ۱۴۰۱	P/E ۱۴۰۲ از کسر سود سال ۱۴۰۱	کارشناسی P/S ۱۴۰۱
زپارس	۶۰,۵۵۰	۸۴,۰۴۰	۴۰٪	۴۸٪	۴۷٪	۲۸٪	۷۳۲	۱,۲۶۱	۱,۹۴۷	۴۸.۰	۳۰.۹	۱۷.۸۳

صنعت دامپروری و زراعت دارای جایگاه ویژه ای در زنجیره ارزش غذایی جامعه ایفا می کند و از اهمیت بالایی برخوردار است. شرکت زپارس با توجه به نوع محصولات تولیدی اش حاشیه سود بالاتری نسبت به میانگین صنعت دارد و همچنین به دلیل داشتن زمین های وسیع کشاورزی و عدم افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها و در صورت تثبیت مالکیت زمین های مشایبی می تواند جذابیت بالای داشته باشد از طرف دیگر شرکت جهت راه اندازی واحد ۱۵۰۰ راسی دام مولد افزایش سرمایه ای از محل سود انباشته داشته که نشان از توسعه شرکت و افزایش تولیدات دارد، اما در این صنعت شاهد افزایش قیمت مواد اولیه ناشی از حذف ارز ترجیحی و جایگزین شدن ارز نیمای بوده ایم که لازمه بقای و تدام فعالیت شرکت ها در این صنعت افزایش نرخ محصولات تولیدی جهت حفظ حاشیه سود در سطح فعلی می باشد. در نهایت با توجه به سود کارشناسی سال مالی ۱۴۰۱ معادل ۱۰۹۷ و سود تقسیمی ۲۸ درصدی محقق شده سال ۱۴۰۰ انتظار داریم P/E فوروارد بعد از مجمع به ۴۷.۷ برسد.