

بررسی اجمالی عرضه اولیه

شرکت کشت و دام قیام اصفهان



این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل گران کارگزاری دنیای خبره است و به هیچ عنوان به معنی توصیه‌ای جهت خرید یا فروش سهام این شرکت نیست و شرکت کارگزاری دنیای خبره هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله‌ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.



تاریخچه

شرکت کشت و دام قیام اصفهان (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۷۲/۱۱/۱۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۱۰۳۴۵ مورخ ۱۳۷۲/۱۱/۱۸ در اداره ثبت شرکتهای و مالکیت صنعتی اصفهان به ثبت رسید و از تاریخ ۱۳۷۳/۰۱/۰۱ شروع به بهره برداری نموده است. شرکت در تاریخ ۱۳۸۰/۰۵/۲۳ به موجب صورتجلسه مورخ ۱۳۸۰/۰۵/۲۳ مجمع عمومی فوق العاده به شرکت سهامی عام تبدیل شده است. در حال حاضر شرکت کشت و دام قیام اصفهان جزء شرکت های فرعی شرکت گسترش کشاورزی و دامپروی فردوس پارس است و واحد تجاری نهایی گروه بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی می باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت جاده اصفهان - تهران روبروی پلیس راه کیلومتر ۸ جاده دهق - علویجه می باشد.

معرفی صنعت

موضوع فعالیت اصلی شرکت طبق اساسنامه تطبیق یافته با ضوابط بورس، مصوب مجمع عمومی عادی فوق العاده مورخ ۱۳۹۶/۰۴/۲۱ عبارت است از: "انجام کلیه امور مربوط به کشاورزی، زراعت، دامداری، باغداری، پرورش طیور، زنبور عسل، ماهی و هر گونه حیوان دیگر به منظور استفاده از پشم، کرک، گوشت، پوست، شیر و سایر فرآورده های پروتئینی و سایر مواد اولیه صنایع کشت و صنعت وابسته به کشاورزی و دامداری و واردات هر نوع دام و مواد اولیه و ماشین آلات می باشد."

شرکت کشت و دام قیام اصفهان بر اساس پروانه فعالیت شماره ۱۳۷۰۸۳۶۲۸ مورخ ۹۶/۱۰/۱۱ واحد قیام و پروانه فعالیت شماره ۱۱۲۰۲۲۸۰۴ مورخ ۱۳۹۶/۰۷/۲۲ واحد ایوان صادره توسط سازمان جهاد کشاورزی دارای واحدهای تولیدی ذیل می باشد:

الف - واحد پرورش و تولید گاوهای شیری با ظرفیت ۵۷۰۰ راس دام مولد و ۱۱۴۰۰ راس کل دام طبق پروانه بهره برداری که در حال حاضر دارای تعداد ۱۰,۴۱۶ راس دام می باشد. واحدهای موصوف در زمینی به مساحت ۵۴ هکتار (واحد قیام) واقع شده است که دارای سند مجزا بنام شرکت و ۱۰ هکتار واحد ایوان اجاره از سازمان جنگل ها، مراتع و آبخیزداری کشور می باشد.

ب- واحد زراعت به مساحت ۴۹۷ هکتار می باشد که کل اراضی مزبور بنام شرکت می باشد.



زمین های زراعی شرکت شامل اراضی قلعه خواجه می باشد که ۱۲۵ هکتار قابل کشت بوده و ۱۰۰ هکتار اراضی دارای آبیاری تحت فشار می باشد.

قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از : قانون تجارت، قانون مالیات ها، قانون بازار اوراق بهادار و آیین نامه ها و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، قانون کار، قانون تامین اجتماعی و استانداردهای حسابداری می باشد.

ترکیب سهامداران

آخرین اطلاعات مربوط به تعداد و درصد مالکیت هر یک از سهامداران شرکت به شرح جدول زیر می باشد:

۱۳۹۶		نام سهامدار
درصد سهام	تعداد سهام	
۵۱	۱۷۱,۴۹۷,۰۰۰	شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس پارس
۴۹	۱۷۸,۵۰۰,۰۰۰	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی
۰	۱,۰۰۰	شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا
۰	۱,۰۰۰	شرکت ره نگار خاور میانه پارس
۰	۱,۰۰۰	شرکت پیوند تجارت آتیه ایرانیان
۱۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع



گزارش تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

ریسک تغییر تکنولوژی

شرکت در حال حاضر یک واحد شپردوشی قدیمی دارد و در سال آتی نسبت به تجهیز و مکانیزاسیون آن اقدام خواهد شد.

ریسک ملاحظات قانونی

به استثناء قوانین و مقررات عمومی، مقررات و قوانین خاصی بر شرکت حکمفرما نیست و تعهدات کارفرما در قوانین کار، تامین اجتماعی، مالیات های مستقیم و تجارت و تعهدات به سازمان های بورس و اوراق بهادار، منابع طبیعی و محیط زیست و بهداشتی به نحو احسن مورد توجه قرار داشته و تاکنون اشکال قابل توجهی به چشم نخورده است.

ریسک ورود رقبای جدید

در سال ۱۳۹۶ واحدهای کشاورزی و دامپروری جدیدی به صنعت زراعت و خدمات وابسته اضافه شد. برای سال آینده نیز پیش بینی می شود تا شرکت های جدید دیگری به صنعت زراعت و خدمات وابسته اضافه گردد.

ریسک بازاریابی و فروش

از نمونه های ریسک بازاریابی و فروش می توان به نامشخص بودن سیاستهای حمایتی دولتی در قیمت گذاری شیر و سایر محصولات و محدودیت در امکان تعیین نرخ فروش شیر متناسب با افزایش هزینه های تولید و اعمال سقفهای قیمتی توسط سازمان حمایت از مصرف کننده و تولید کننده و عدم وجود تشکل های صنفی کارآمد در راستای اجرای قانون تضمینی محصولات کشاورزی و دامپروری اشاره کرد.

ریسک مالی

ریسک مالی گونه ای ریسک اضافی است که در اثر افزایش بدهی در شرکت به سهامداران تحمیل میشود. ریسک ناشی از به کارگیری بدهی در شرکت که تحت عنوان اهرم مالی مورد بحث و بررسی قرار می گیرد را ریسک مالی می نامند.



ترازنامه

سال مالی	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
دارایی‌های جاری				
وجوه نقد و موجودی‌های نزد بانک‌ها	۱.۴۹۱	۴.۲۲۲	۸.۳۶۴	۵.۲۳۲
سرمایه گذاری‌های کوتاه مدت	۷.۴۸۲	۷.۷۷۹	۱۳.۰۳۴	۲.۲۴۶
حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری	۱۳۸.۳۴۶	۱۵۰.۹۱۱	۱۶۲.۳۸۴	۱۷۹.۱۰۶
موجودی مواد اولیه و بسته بندی	۱۳۲.۲۱۲	۱۱۷.۰۵۱	۰	۱۵۵.۲۹۷
موجودی کالای ساخته شده	۲۷۶	۴۵۱	۰	۶۲۱
موجودی قطعات و لوازم یدکی	۸.۱۱۷	۱۰.۷۳۷	۰	۹.۴۵۰
کالای در راه	۸.۷۲۳	۰	۰	۰
سایر موجودی‌ها	۳۰۵	۴۳۰	۱۵۷.۶۰۷	۴.۵۵۰
دارایی‌های زیستی غیر مولد و مولد	۲۲۴.۲۳۴	۲۶۷.۹۰۸	۲۹۹.۳۰۷	۳۸۹.۸۷۹
موجودی مواد و کالا	۳۷۳.۸۶۷	۳۹۶.۵۷۷	۴۵۶.۹۱۴	۵۵۹.۷۹۷
پیش پرداخت‌ها	۶۱۱	۵.۳۹۵	۷.۱۱۰	۵.۲۰۲
جمع دارایی‌های جاری	۵۲۱.۷۹۷	۵۶۴.۸۸۴	۶۴۷.۸۰۶	۷۵۱.۵۸۳
دارایی‌های غیر جاری				
سرمایه گذاری‌های بلند مدت	۲.۸۶۴	۲.۸۶۴	۸.۱۷۳	۸.۱۷۳
دارایی‌های نامشهود	۲.۴۳۰	۱۲۵.۵۷۰	۱۱۱.۳۵۵	۹۷.۷۵۳
سایر دارایی‌ها	۲.۹۹۵	۴.۵۲۴	۹.۰۷۰	۳.۶۸۰
اموال ماشین آلات و تجهیزات	۵۴۷.۵۴۹	۴۴۹.۰۲۱	۴۸۳.۲۹۶	۵۰۰.۴۸۵
خالص دارایی‌های ثابت	۵۴۷.۵۴۹	۴۴۹.۰۲۱	۴۸۳.۲۹۶	۵۰۰.۴۸۵
جمع دارایی‌های غیر جاری	۵۵۵.۸۳۸	۵۸۱.۹۷۹	۶۱۱.۸۹۴	۶۱۰.۰۹۱
جمع کل دارایی‌ها	۱۰۰۷۷.۶۳۵	۱۰۱۴۶.۸۶۳	۱۰۲۵۹.۷۰۰	۱۰۳۶۱.۶۷۴
بدهی‌های جاری				
حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری	۶۲۴.۲۵۶	۶۵۰.۵۳۲	۲۲۷.۸۱۱	۱۵۲.۴۶۷
سایر حساب‌ها و اسناد پرداختی	۰	۰	۰	۱۲۸.۵۱۱
پیش دریافت‌ها	۱.۸۱۱	۲.۱۵۷	۱۵.۰۸۸	۳.۵۳۵
ذخیره مالیات بر درآمد	۳۳۶	۴۴۸	۱.۱۹۷	۱۶۸
تسهیلات جاری مالی دریافتی	۸۶.۷۱۹	۸۷.۴۳۵	۱۲۱.۱۸۷	۱۳۷.۱۵۶
سود سهام پیشنهادی و پرداختی	۰	۱۰۲.۵۴۶	۱۰۲.۵۸۷	۱۱۳.۰۷۴
جمع بدهی‌های جاری	۷۱۳.۱۲۲	۸۴۳.۱۱۸	۴۶۷.۸۷۰	۵۳۴.۹۱۱
بدهی‌های غیر جاری				
حساب‌ها و اسناد پرداختی بلند مدت	۲۰.۰۸۰	۲۶.۰۸۰	۳۰۷.۴۵۳	۳۴۷.۱۵۳



۶.۹۶۶	۵.۱۷۵	۴.۴۹۳	۳.۶۶۸	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۱۹.۶۱۱	۲۴.۳۶۶	۲۷.۷۲۲	۳۲.۹۸۸	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۴۶.۶۵۷	۵۵.۶۲۱	۳۳۹.۶۶۸	۳۸۳.۸۰۹	بدهی‌های غیر جاری
				جمع کل بدهی‌ها
۷۵۹.۷۷۹	۸۹۸.۷۳۹	۸۰۷.۵۳۸	۹۱۸.۷۲۰	جمع کل بدهی‌ها
				حقوق صاحبان سهام
۱۰۰.۰۰۰	۱۵۰.۰۰۰	۱۵۰.۰۰۰	۳۵۰.۰۰۰	سرمایه
۱۰.۰۰۰	۱۴.۲۶۳	۱۵.۰۰۰	۱۸.۸۷۴	اندوخته قانونی
۵۰.۰۰۰	۰	۲۰۰.۰۰۰	۰	افزایش سرمایه در جریان
۱۵۷.۸۵۶	۸۳.۸۶۱	۸۷.۱۶۲	۷۴.۰۸۰	سود و زیان انباشته
۳۱۷.۸۵۶	۲۴۸.۱۲۴	۴۵۲.۱۶۲	۴۴۲.۹۵۴	جمع حقوق صاحبان سهام در پایان سال مالی
۳.۱۷۹	۱.۶۵۴	۳.۰۱۴	۱.۲۶۶	ارزش دفتری در پایان سال مالی
				جمع کل بدهی و حقوق صاحبان سهام
۱.۰۷۷.۶۳۵	۱.۱۴۶.۸۶۳	۱.۲۵۹.۷۰۰	۱.۳۶۱.۶۷۴	جمع کل بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام



صورت سود و زیان :

سال مالی	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹
دوره زمانی	۹ ماهه	۱۲ ماهه	۱۲ ماهه	۱۲ ماهه
سرمایه	۳۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰
درآمدها				
درآمد حاصل از خدمات و فروش	۶۵۵,۸۶۳	۸۵۶,۵۳۸	۹۲۳,۹۸۵	۹۵۳,۱۵۶
جمع درآمدها	۶۵۵,۸۶۳	۸۵۶,۵۳۸	۹۲۳,۹۸۵	۹۵۳,۱۵۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۶۰۸,۱۸۹	۷۸۷,۸۲۱	۷۸۰,۷۶۹	۷۵۳,۴۱۲
سود ناویژه	۴۷,۶۷۴	۶۸,۷۱۷	۱۴۳,۲۱۶	۱۹۹,۷۴۴
هزینه‌های عمومی و اداری	۲۵,۰۹۷	۴۵,۶۹۵	۴۱,۹۰۴	۳۰,۲۳۱
خالص درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۵۹,۷۴۴	۷۸,۷۸۳	-۲۵۸	۲,۳۴۴
سود (زیان) عملیاتی	۸۲,۳۲۱	۱۰۱,۸۰۵	۱۰۱,۰۵۴	۱۷۱,۸۵۷
هزینه‌های مالی	۱۸,۵۱۷	۲۱,۰۵۵	۱۸,۷۱۴	۱۸,۹۲۷
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)	۱,۶۴۱	۷,۴۸۵	۳,۶۱۶	۱,۹۴۳
سود (زیان) ویژه قبل از کسر مالیات	۶۵,۴۴۵	۸۸,۲۳۵	۸۵,۹۵۶	۱۵۴,۸۷۳
مالیات	۵۲	۱,۱۹۷	۶۸۸	۲۷۹
سود (زیان) ویژه پس از کسر مالیات	۶۵,۳۹۳	۸۷,۰۳۸	۸۵,۲۶۸	۱۵۴,۵۹۴
سود انباشته ابتدای دوره		۸۳,۸۶۱	۱۵۷,۸۵۶	
سود سهام مصوب مجمع سال قبل		-۸۳,۰۰۰	-۱۵۵,۰۰۰	
سود قابل تخصیص		۸۷,۸۹۹	۸۸,۱۲۴	
اندوخته قانونی		۷۳۷	۴,۲۶۳	
نسبت سود به فروش	۹,۹۸	۱۰,۳	۹,۳	۱۶,۲۵
خالص EPS	۱۸۶,۹۹	۵۸۸,۲۳	۵۷۳,۰۴	۱,۵۴۸,۷۳
خالص EPS	۱۸۶,۸۴	۵۸۰,۲۵	۵۶۸,۴۵	۱,۵۴۵,۹۴



اطلاعات عرضه :

- ✓ نام: کشت و دام قیام اصفهان
- ✓ نماد: زقیام
- ✓ بازار: دوم فرابورس
- ✓ صنعت: زراعت و خدمات وابسته
- ✓ زیرگروه صنعت: کشاورزی و خدمات دامپروری جز دامپزشکی
- ✓ سال مالی: ۲۹ اسفند
- ✓ سرمایه اسمی: ۳۵ میلیارد تومان
- ✓ عرضه اولیه: ۱۰ درصد معادل ۳۵ میلیون سهم
- ✓ حداکثر سهمیه هر کد حقیقی و حقوقی: ۷۰۰ سهم
- ✓ بازه قیمتی: (۲,۳۰۰ ، ۲,۳۶۹)
- ✓ فروش شرکت: شیر، کود حیوانی، گوساله نر
- ✓ سهامداران عمده: شرکت گسترش کشاورزی و دامپروری فردوس پارس ۵۱٪ - بنیاد مستضعفان ۴۹٪
- ✓ سود خالص هر سهم سال ۹۶: ۲۱۹ ریال
- ✓ فروش ۳ ماهه امسال: ۲۶,۵ میلیارد تومان
- ✓ درصد سود تقسیمی سال ۹۵: ۹۹٪



نسبت های مالی

سودآوری	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹ صنعت
حاشیه سود ناخالص	۲۰,۹۶٪	۱۵,۵۰٪	۳,۴۸٪	۱۱,۳۵٪	۸,۴۶٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۸,۰۳٪	۱۰,۹۴٪	۷,۳۴٪	۶,۹۸٪	۵,۶۷٪
حاشیه سود خالص	۱۶,۲۲٪	۹,۲۳٪	۱۰,۱۶٪	۸,۳۶٪	۲,۷۵٪
بازده دارایی ها	۱۴,۳۵٪	۷,۶۷٪	۷,۲۶٪	۵,۸۰٪	۴,۴۱٪
بازده حقوق صاحبان سهام	۴۸,۶۴٪	۳۰,۱۳٪	۲۴,۸۶٪	۱۷,۷۱٪	۱۳,۷۱٪
کارایی					
گردش دارایی ها	۰,۸۸	۰,۸۳	۰,۷۱	۰,۶۹	۱,۶۰
گردش دارایی های ثابت	۱,۷۴	۱,۸۵	۱,۴۱	۱,۱۱	۸,۳۶
گردش موجودی کالا	۵,۰۴	۵,۶۱	۵,۷۸	۵,۱۳	۴,۳۸
گردش حساب های دریافتی	۷,۴۹	۷,۳۰	۶,۲۸	۶,۱۰	۷,۷۵
اهرم/ریسک					
جمع بدهی ها به جمع دارایی ها	۷۰,۵۰٪	۷۸,۳۶٪	۶۳,۹۰٪	۶۷,۴۷٪	۶۶,۳۲٪
جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام	۲,۳۹	۳,۶۲	۱,۷۷	۲,۰۷	۱,۹۷
نسبت بدهی	۸,۶۹٪	۸,۰۸٪	۹,۴۶٪	۱۰,۳۴٪	۲۶,۷۱٪
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰,۲۹	۰,۳۷	۰,۲۶	۰,۳۲	۰,۷۹
نسبت بدهی های بلند مدت	۰,۶۵٪	۰,۴۵٪	۰,۳۶٪	۰,۲۷٪	۰,۱۹٪
نقدینگی					
نسبت جاری	۰,۴۴	۰,۳۷	۰,۷۸	۰,۷۱	۱,۲۱
نسبت آنی	۰,۲۳	۰,۲۲	۰,۴۴	۰,۳۹	۰,۷۵

تحلیل نسبت های مالی :

نسبت های سودآوری: شرکت در اکثر نسبت ها روند ثابت و کاهشی را طی نموده و توانسته در نزدیکی صنعت رقابت کند. حاشیه سود خالص، ناخالص و عملیاتی روندی نزولی دارند ولیکن از شاخص صنعت بالاتر هستند. البته باید در نظر گرفت به دلیل تفاوت در ماهیت شرکت نسبت به کل صنعت تحلیل نسبت ها صرفاً نسبت به صنعت می تواند تا حدودی منحرف کننده باشد. ولی به هر صورت این روش مبنایی جهت مقایسه کردن می دهد. مانند نسبت های حاشیه سود خالص، ناخالص و عملیاتی که روند نزولی دارند، نسبت های ROA و ROE نیز روند نزولی دارند که البته با مقایسه با سطح صنعت مناسب می باشند.



نسبت‌های نقدینگی: حاشیه ایمنی شرکت را در برابر شرایط عدم اطمینان و شوک‌های احتمالی جریان‌های نقدی نشان می‌دهد، که شرکت نسبت به صنعت دارای نسبت‌های نقدینگی کمتری است که این نشان‌دهنده‌ی کسب کردن بازده بیشتر در مقابل ریسک اعتباری بیشتر است.

نسبت‌های کارایی: در مقایسه با صنعت نشان از وضعیت نسبتا مناسب شرکت دارد. در مقایسه افقی، شرکت از روند باثبات ولی کمی کاهشی برخوردار بوده و تغییرات بسیاری طی سه سال مشاهده نمی‌گردد، گرچه میانگین دوره وصول مطالبات شرکت نسبت به اول بازه زمانی کاهشی نامحسوس داشته است.

نسبت‌های اهرمی: نسبت‌های اهرمی نسبت به صنعت در وضعیت مناسبی هستند و دارای نوسان خاصی نمی‌باشند. شرکت نسبت به میانگین شرکت‌های صنعت کشاورزی در بعد ساختار سرمایه تقریبا بیشتر اهرمی و از بدهی بیشتری استفاده کرده است. این در شرایطی است که شرکت از دارایی بلندمدت کمتری نسبت به بدهی جاری استفاده کرده است.

نتیجه گیری :

در نهایت تحلیل ما بر این است که با توجه به نسبت P/E متوسط گروه که ۸,۳ می باشد این سهم نسبتا گران، قیمت گذاری شده است اما با توجه به اینکه عرضه اولیه کوچکی به شمار می رود و با توجه به استقبال مناسب از عرضه های اخیر، در صورتی که کلیت بازار نزولی نباشد پیشنهاد می شود اردر خرید در سقف قیمتی گذاشته شود و احتمالا به قیمت های پایینتر، عرضه نرسد. پیش بینی می شود ۲۱۰ الی ۲۷۰ سهم به هر کد معاملاتی تخصیص یابد. در حالی که می توان تا ۷۰۰ سهم برای خرید عرضه اولیه سفارش گذاشت، ۱۶۷ هزار تومان حداکثر نقدینگی لازم است که با توجه به پیش بینی فوق احتمالا بیش از ۶۵ هزار تومان نیاز نباشد.