



شرکت سبد گردانی ویستا

تحلیل بنیادی

شرکت پویا زرکان آق دره

مهر ماه ۱۴۰۱



اطلاعات سهام

فزر	نماد
آذربایجان غربی	محل فعالیت اصلی شرکت
پایان اسفند	سال مالی
۳,۰۰۰	سرمایه ثبت شده - میلیارد ریال
۵۶,۸۲۰	ارزش بازار - میلیارد ریال
۱۸,۹۴۰	قیمت سهم - ریال
٪۶۰	درصد تقسیم سود
کانسنگ طلا - ۷۱۵,۰۰۰ تن	محصول اصلی - ظرفیت اسمی (تن)
شمش طلا - ۷۰۰ کیلوگرم	محصول نهایی - ظرفیت اسمی (کیلوگرم)
صندوق سرمایه گذاری داریوش	سهامدار عمده
۱۳	درصد سهام شناور
۶,۸۹M	میانگین حجم معاملات ۱ ماه اخیر

- ❑ شرکت پویا زرکان آق دره سال ۱۳۷۷ تاسیس و سال ۱۳۷۸ عملیات اکتشاف را آغاز نمود فعالیت اصلی شرکت مربوط به استخراج مواد معدنی (کانسنگ طلا) از معدن طلای آق دره با ظرفیت اسمی سالانه ۷۱۵ هزار تن کانسنگ طلا با عیار ۱.۱۸ می باشد (براساس آخرین پروانه بهره برداری مورخ فروردین ۱۴۰۰).
- ❑ این شرکت محصولات تولیدی خود را تماما به شرکت های زیر مجموعه بر اساس قراردادهای مشخص شده بفروش می رساند، شرکت های زیر مجموعه شامل شرکت فرآوری پویان زرکان آق دره (با مالکیت ۹۹.۹ درصد- ظرفیت اسمی تولید کنسانتره طلا ۱۲ تن) و شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان (با مالکیت ۹۹ درصد-ظرفیت اسمی تولید شمش طلا ۷۰۰ کیلوگرم) می باشد.
- ❑ شرکت فرآوری پویان زرکان آق دره با دریافت کانسنگ طلا از شرکت اصلی، اقدام به تولید کنسانتره طلا و نقره، کنسانتره جیوه و ... می کند و نهایتا با ارسال مواد به شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان و با کارمزد مشخص، محصول نهایی را شامل شمش طلا، شمش نقره و ... تحویل و بفروش می رساند.



مفروضات دوره ۹ ماه (شرکت اصلی)

مقدار تولید و فروش کانسنگ طلا (عیار ۱۰۱۸) تن	۵۳۸,۰۰۰
مقدار برداشت کانسنگ طلا (عیار ۰.۳) - تن	۱۶۷,۰۰۰
نرخ طلای ۲۴ عیار (ریال / گرم)	۱۸,۰۰۰,۰۰۰
نرخ تورم - حقوق و دستمزد - درصد	۳.۰

مفروضات دوره ۱۲ ماه (شرکت های زیر مجموعه)

مقدار تولید شمش - کیلوگرم	۷۳۰
مقدار فروش شمش - کیلوگرم	۱,۲۸۶
نرخ طلای ۲۴ عیار (ریال / گرم)	۱۸,۰۰۰,۰۰۰
نرخ تورم - حقوق و دستمزد - درصد	۴.۵

نسبت های مالی

P/S - شرکت	۲۴.۵
P/S - صنعت	۳.۷
P/E - ttm- صنعت	۷.۲
P/E - تحلیلی شرکت - بدون اثر موجودی	۵.۲

موجودی شمش طلای شرکت فرآوری پویان زرکان آق دره در پایان سال مالی ۱۴۰۰، ۵۶۴ کیلوگرم بوده است که برای سال مالی ۱۴۰۱، ۵۵۰ کیلوگرم فروش شمش طلا از موجودی در نظر گرفته شده است. همچنین این شرکت تا پایان این دوره، بیش از ۱ میلیون ۶۰۰ هزارتن کانسنگ کم عیار و پریعار موجودی دارد. (برابر با دو سال تولید در شرکت اصلی).

مقدار تولید شمش طلا برای سال جاری، ۷۳۰ کیلوگرم در نظر گرفته شده است (سال مالی گذشته مقدار تولید شمش برابر با ۷۳۳ کیلوگرم بوده است).

مجموع فروش شمش طلا (که از سوی شرکت فرآوری پویان زرکان آق دره صورت می پذیرد) برای کل سال جاری ۱,۲۸۰ کیلوگرم در نظر گرفته شده است. (۵۵۰ کیلوگرم از موجودی + ۷۳۰ کیلوگرم از تولید طی سال).

مقدار تولید و فروش کانسنگ با عیار ۱۰۱۸ و برداشت کانسنگ کم عیار برای شرکت اصلی طی دوره ۹ ماهه به ترتیب ۵۳۸ و ۱۶۷ هزار تن در نظر گرفته شده است که در مجموع تولید برای سال مالی جاری به ترتیب ۷۰۰ و ۲۴۵ هزارتن می باشد. (مقدار تولید کانسنگ و برداشت کانسنگ کم عیار طی سال مالی گذشته به ترتیب ۷۱۵ و ۳۶۶ هزار تن بوده است).

کارمزد دریافتی شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان از شرکت فرآوری پویان زرکان آق دره برابر با ۱۰ درصد ارزش طلا می باشد.

نرخ فروش کانسنگ شرکت اصلی به شرکت زیرمجموعه بر اساس عیار، متوسط نرخ هر گرم طلا در هر ماه و ضرایب ۱۷ (برای ۶ ماه اول سال) و ۲۳ (برای ۶ ماه دوم سال) تعیین می شود.



شرح (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۹۹ - واقعی	۱۴۰۰ - واقعی	۱۴۰۱ - ۳ ماهه واقعی	۱۴۰۱ - پیش بینی
فروش	۱,۸۵۴,۸۱۴۹	۲,۰۷۲,۳۳۲	۴۴۴,۲۸۱	۲,۹۵۴,۶۴۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۶۳۸,۵۳۱)	(۱,۴۴۴,۳۴۶)	(۳۵۳,۹۵۹)	(۲,۱۸۴,۳۰۱)
سود (زیان) ناخالص	۲۱۶,۳۱۸	۶۲۷,۹۸۶	۹۰,۳۲۲	۷۷۰,۳۴۶
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۲۸,۹۳۱)	(۴۷,۴۲۰)	(۲۶,۲۲۲)	(۶۸,۱۷۸)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	۳,۰۲۲,۵۷۶	۲۰,۰۵۴,۷۷۷	۰	۱۷,۳۲۷,۵۹۱
سود (زیان) عملیاتی	۳,۲۰۹,۹۶۳	۲۰,۶۳۵,۳۴۳	۶۴,۱۰۰	۱۸,۰۲۹,۷۵۹
هزینه های مالی	(۲۸,۲۲۵)	(۲۲,۵۴۰)	(۸,۴۷۵)	(۳۳,۹۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۳,۷۱۹	۱۳۹,۵۱۸	۱۳۶,۹۸۲	۱۳۶,۹۸۲
سود (زیان) قبل از مالیات	۳,۱۹۵,۴۵۷	۲۰,۷۵۲,۳۲۱	۱۹۲,۶۰۷	۱۸,۱۳۲,۸۴۱
مالیات	(۱۷,۸۹۰)	(۳۱,۳۹۴)	(۳۱,۴۹۴)	(۱۲۵,۹۷۶)
سود (زیان) خالص	۳,۱۷۷,۵۶۷	۲۰,۷۲۰,۹۲۷	۱۶۱,۱۱۳	۱۸,۰۰۶,۸۶۵
سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه - ریال	۱,۰۵۹	۶,۹۰۷	۵۴	۶,۰۰۲
حاشیه سود ناخالص	۱۲%	۳۰%	۲۰%	۲۶%
حاشیه سود عملیاتی	۱۷۳%	۹۹۶%	۱۴%	۶۱۰%
حاشیه سود خالص	۱۴۶%	۳۳۰۰%	۳۶%	۶۰۹%



نرخ طلای ۲۴ عیار						
۲۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	سود هر سهم - ریال
۱۴,۴۸۶	۱۴,۲۰۹	۳,۹۳۳	۳,۶۵۶	۳,۳۷۹	۳,۱۰۲	۰
۵,۱۰۶	۱۴,۷۹۴	۱۴,۴۸۱	۱۴,۱۶۸	۳,۸۵۵	۳,۵۴۲	۱۲۰
۵,۷۲۷	۵,۳۷۸	۵,۰۲۹	۱۴,۶۸۰	۱۴,۳۳۱	۳,۹۸۲	۲۴۰
۶,۳۴۷	۵,۹۶۲	۵,۵۷۷	۵,۱۹۲	۱۴,۸۰۷	۱۴,۴۲۱	۳۶۰
۶,۹۶۸	۶,۵۴۶	۶,۱۲۵	۵,۷۰۴	۵,۲۸۲	۱۴,۸۶۱	۴۸۰
۷,۳۲۹	۶,۸۸۷	۶,۴۴۵	۶,۰۰۲	۵,۵۶۰	۵,۱۱۸	۵۵۰

فروش از
موجودی

تحلیل حساسیت سود هر سهم برای سال ۱۴۰۱ با فرض ثابت بودن سایر مفروضات.

تأثیر پروژه برای شرکت	برآورد کل مخارج (میلیون ریال)	برآورد تاریخ بهره برداری	درصد تکمیل تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱	طرح های سرمایه گذاری شرکت
استعمال شمش طلا	۱,۶۸۵,۷۰۷	اسفند ۱۴۰۲	۲.۱	پروژه هیپ لیپینگ طلا
تولید کنسانتره روی	۱,۶۵۱,۲۳۱	اسفند ۱۴۰۲	۱.۶	پروژه فرآوری کارخانه روی
تولید سنگ ساختمانی تراورتن	۱,۰۴۳,۶۳۴	اسفند ۱۴۰۲	۲.۲	پروژه سافت و امده فرآوری سنگ تراورتن
استفراخ کانسنگ طلا	۷۱۶,۹۸۰	اسفند ۱۴۰۲	۱۹	پروژه معدن آرباپای

پیش بینی های ارائه شده در این تحلیل صرفاً ایده و نظر تحلیل گران مجموعه بوده و نباید به تنهایی مبنای تصمیم و سرمایه گذاری باشد. اطلاعات و مفروضات این گزارش ممکن است در هر لحظه تغییر کرده و مسئولیتی از بابت به روز رسانی آنها متوجه شرکت سبدگردانی ویستا نمی باشد.