

شرکت کارگزاری شهر
سهامی خاص



تحلیل شرکت پویازرکان آق دره (فزر)

اسفند ۱۴۰۱



بررسی صورت‌های مالی

معرفی شرکت



معرفی صنعت



در طبیعت به همراه فلزات دیگری مانند نقره یافت می‌شود.
به طور معمول به صورت آلیاژ همراه با فلزات دیگر فلزات استفاده می‌شود.

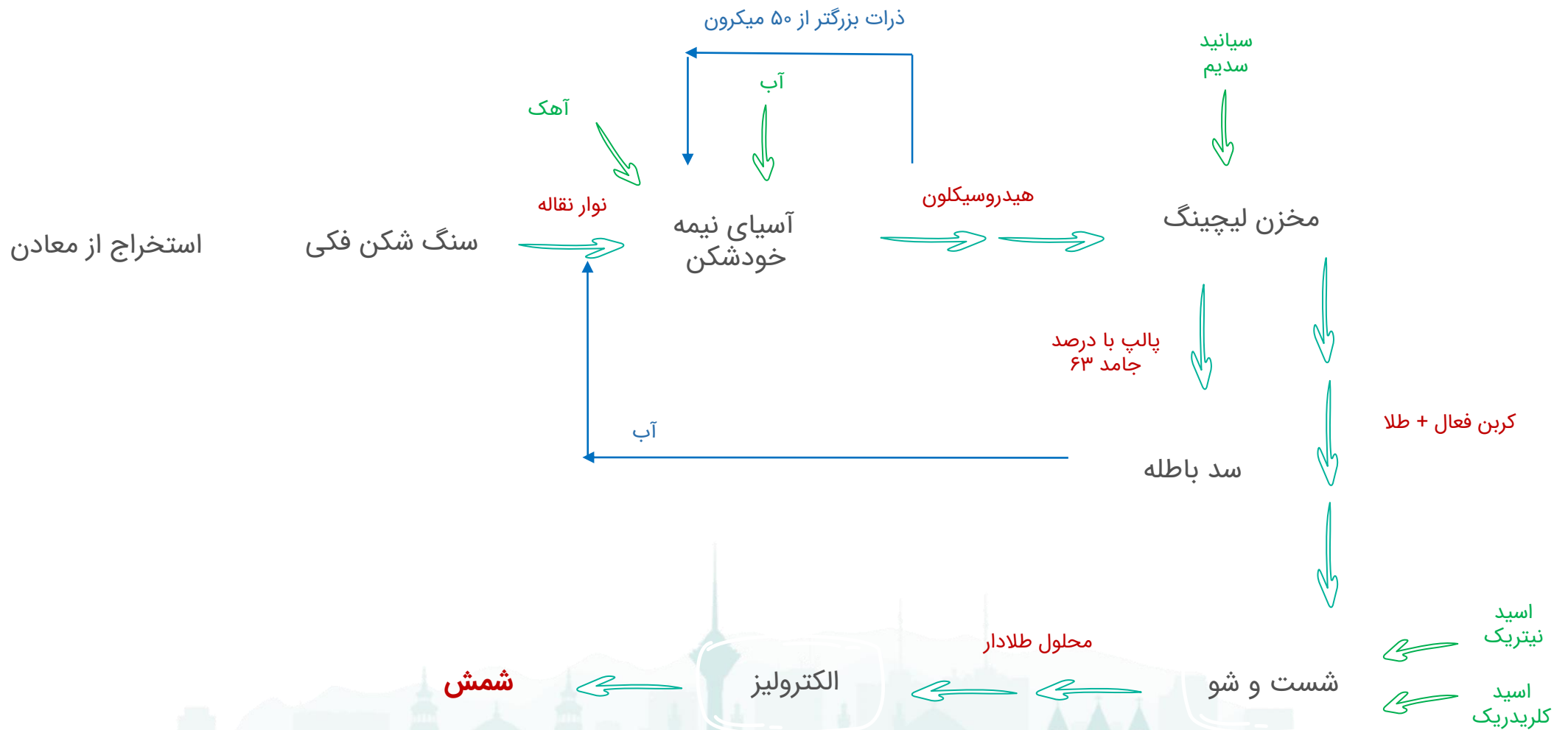


- کمیابی
- کاربردپذیری آسان
- تصفیه راحت
- مقاومت در برابر زنگ زدن و خوردگی
- رنگ متمایز
- واکنش‌ناپذیری با دیگر عناصر
- شکل پذیری





فرآیند تولید طلا



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



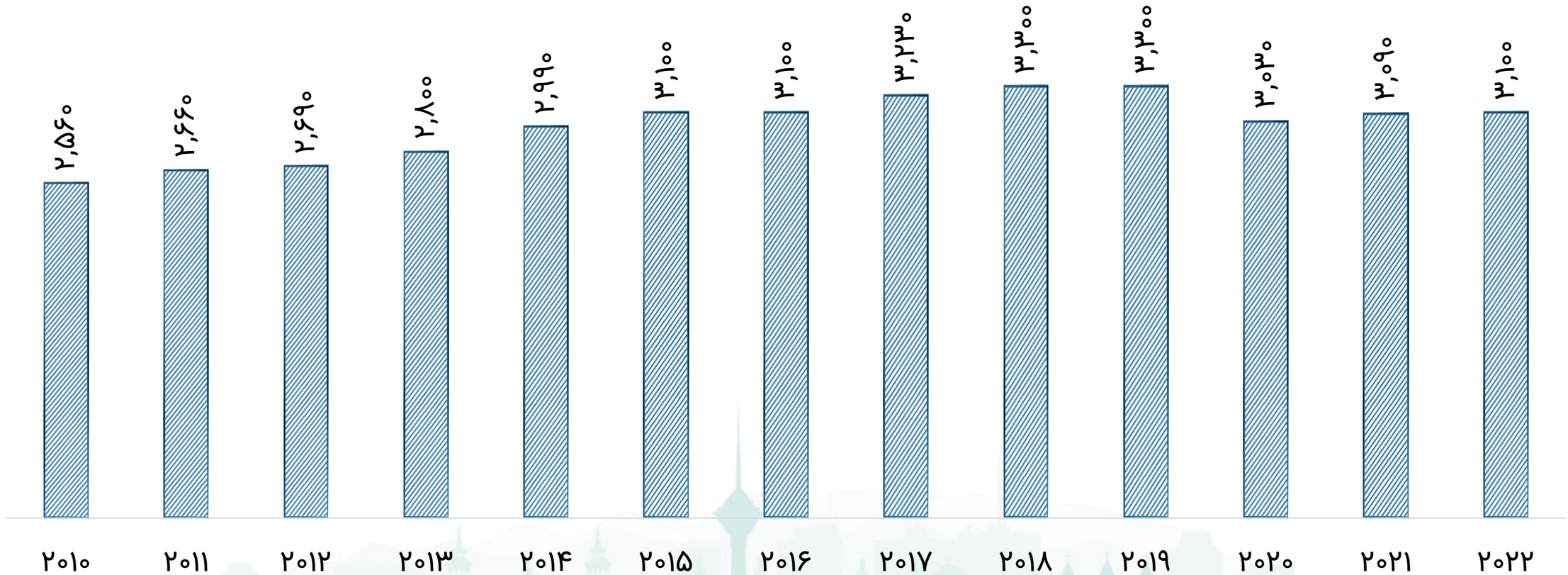
<http://www.shahr.ir>



bshahr



تولید طلا معادن جهان (تن)



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



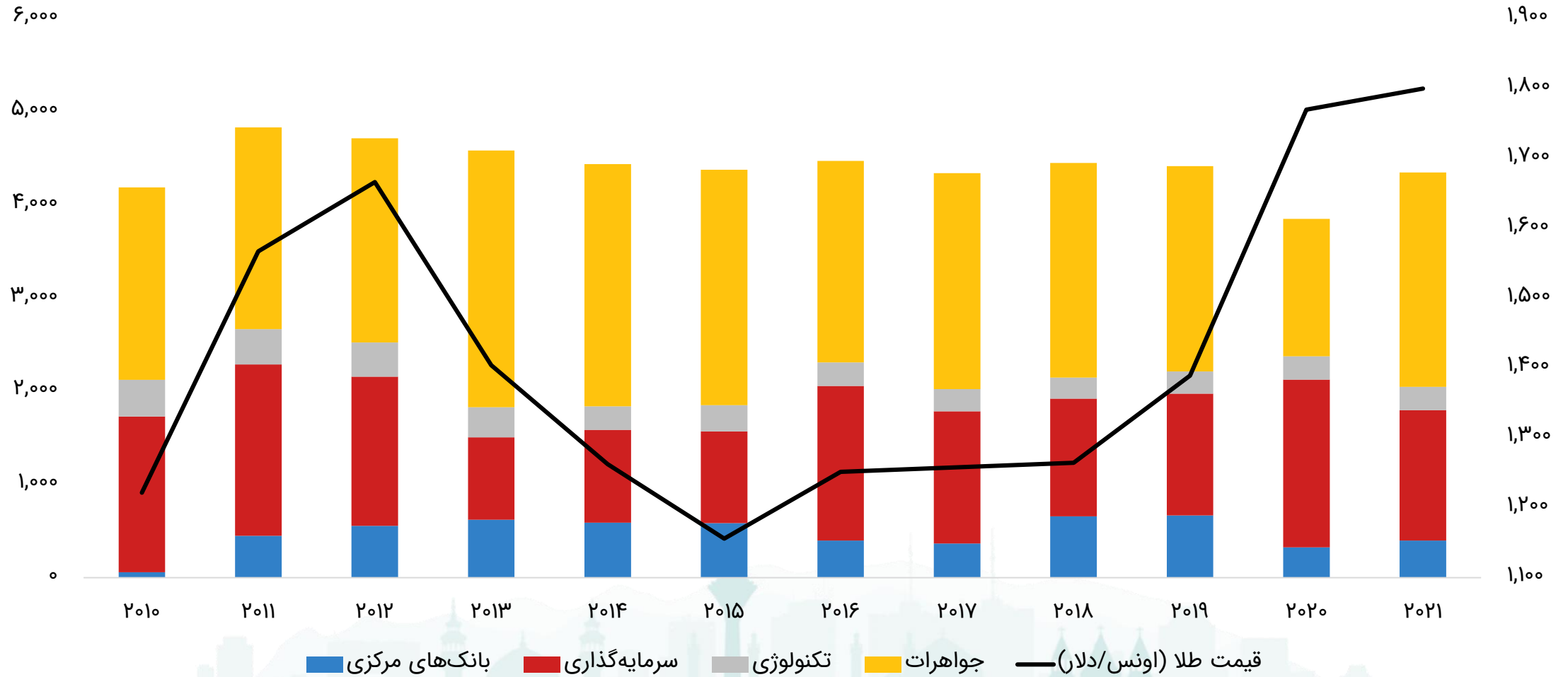
<http://www.shahr.ir>



bshahr



معاملات جهانی طلا سالانه (تن)





روند قیمتی انس طلا





روند قیمتی انس طلا



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



پیش بینی قیمت انس طلا

عوامل نزول قیمتی

انقباض پول توسط بانک های مرکزی

فشار روی قیمت کامودیتی ها به علت تضعیف اقتصاد علی الخصوص در نیمه اول سال

عوامل صعود قیمتی

انقباض بیش از حد پول توسط بانک های مرکزی و وقوع رکود پیش از کنترل تورم

تضعیف قیمت دلار هنگام عقب نشینی تورم

تنش های ژئوپلیتیکی

بهبود رشد اقتصادی چین

کاهش درآمد شرکت ها به واسطه رکود



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



پیش بینی قیمت انس طلا

پایین

متوسط

بالا

بسیار بالا

عدم اطمینان کامل

سطح عدم اطمینان



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



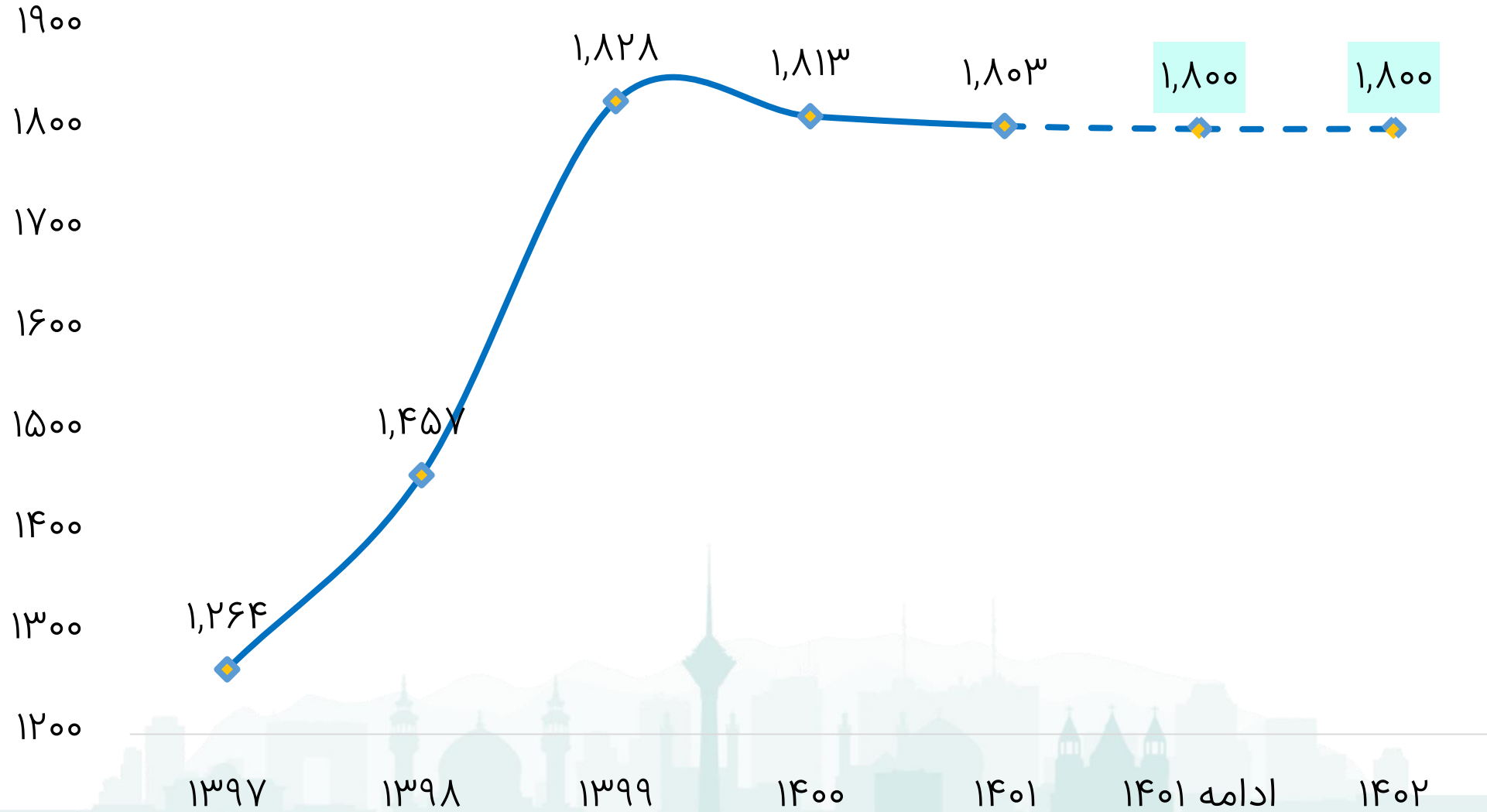
<http://www.shahr.ir>



bshahr



پیش بینی قیمت انس طلا



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



[bshahr](https://t.me/bshahr)



**بررسی
صورت‌های مالی**

**معرفی
شرکت**



معرفی صنعت



معادن طلای ایران

ظرفیت اسمی - کیلوگرم	نام واحد تولیدی
۲,۰۰۰	معدنی زرکوه
۳,۰۰۰	طلای زرشوان
۷۰۰	استحصال مواد معدنی تخت سلیمان
۶۰۰	طلای موته
۶۰۰	معدنی زرین داغ آستارکان
۵۰۰	گروه صنعتی معدنی زرمهر
۵۰۰	زرمعدن اختران
۴۰۰	اندود صنعت طلا و نقره
۲۰۰	سنگ زرمهر
۲۰۰	معدن هیروود
۱۳۵	پیشتازان کانی غرب فرآور
۱۲۰	صنعتی معدنی طلای توزلار
۱,۲۲۴	سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران
۴۰۰	صنعتی فلزات زرفام ارض طوس
۳,۰۰۰	زر برگ تامین
۱۳,۵۷۹	جمع



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



تاریخچه

۱۳۷۷

تاسیس با نام پویا
زرکان آق دره در کرج

تبدیل به سهامی عام
پذیرش در فرابورس با
نماد فزر

۱۳۹۹



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



bshahrb



استان آذربایجان غربی

آرپاچای و گورگور
(به مساحت ۲۹ کیلومتر مربع)

در حال اکتشاف طلا

داغ آلی
(به مساحت ۲۱ کیلومتر مربع)

پروانه بهره برداری از
سرب و روی

آق دره
(به مساحت ۴۰ کیلومتر مربع)

طلا + نقره + جیوه
+ مجوز برداشت سنگ تراورتن

ذخیره قطعی: ۳/۵ میلیون تن
ذخیره احتمالی: ۵۱۱ میلیون تن
تنها ۳ درصد از محدوده تا کنون استخراج شده است
آخرین تمدید پروانه بهره برداری: ابتدای ۱۴۰۰ به مدت ۵ سال
دپوی کم‌عیار (۰.۳ گرم در تن) در محل معدن: بیش از ۹ میلیون تن





شرکت های تابعه

پویازرکان آق دره - معدن

۹۹%

استحصال مواد معدنی تخت
سلیمان - شمش

۹۹.۹%

فرآوری پویازرکان آق دره -
کنسانتره



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



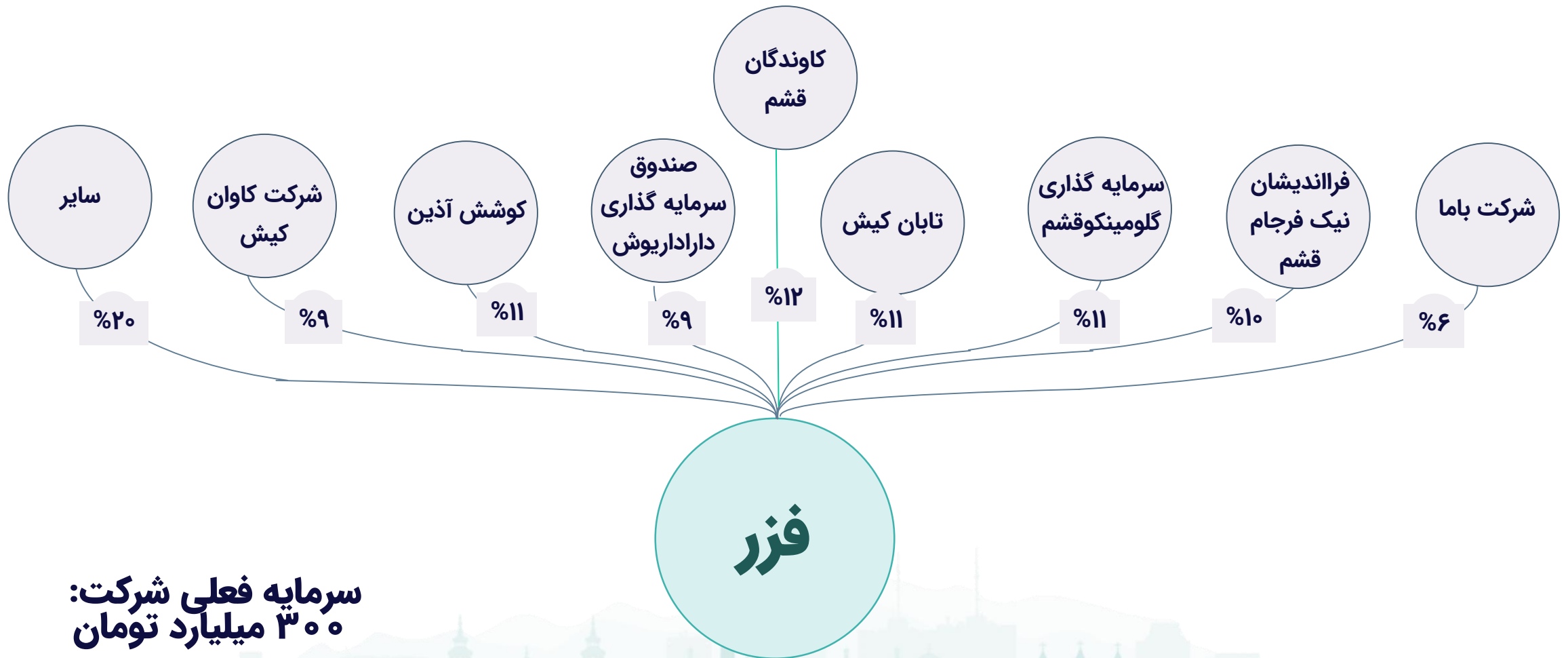
<http://www.shahrb.ir>



bshahrb



ترکیب سهامداران



سرمایه فعلی شرکت:
۳۰۰ میلیارد تومان



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



bshahrb



ترکیب هیئت مدیره

رئیس هیئت مدیره

علی احمدی نیری

نماینده

فرا اندیشان نیک فرجام قشم

عضو هیئت مدیره

سیدرامین نیکو

نماینده

تابان کیش

نایب رئیس هیئت مدیره

مصطفی خرم نژاد

نماینده

باما

عضو هیئت مدیره

حسن اسلامی قانع

نماینده

سرمایه گذاری گلوبینکو قشم

عضو هیئت مدیره
و مدیرعامل

ابوالفضل رستمخانی

نماینده

کوشش آذین قشم



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



bshahrb



وضعیت بازار و معاملات فزر

بازدهی (درصد)

یک ماه ۴۴ میلیارد تومان
سه ماه ۲۶ میلیارد تومان

میانگین ارزش معاملات
(میلیارد تومان)

بازده	فزر	شاخص
۱ هفته	۹	۱۳
۱ ماه	۱۲	۱۲
۳ ماه	۵۵	۲۹
۶ ماه	۶۴	۲۵
۱ سال	۵۴	۴۱

آخرین قیمت
۳۷۶۵ تومان
ارزش بازار
۱۱.۲ هزار میلیارد
تومان





بررسی سودآوری

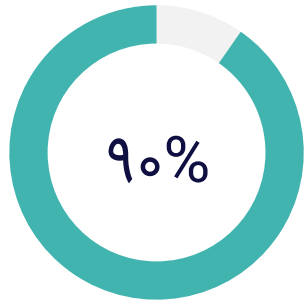
**بررسی
صورت‌های
مالی**



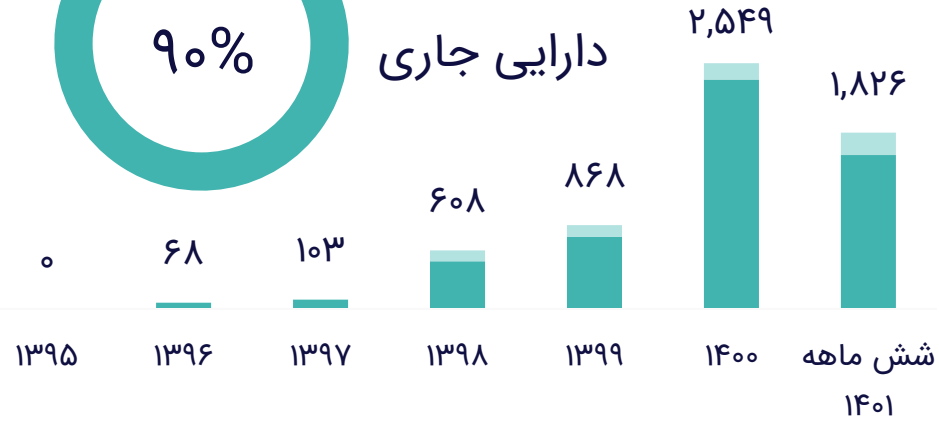
معرفی شرکت



ترازنامه - دارایی ها



دارایی جاری



دارایی بلند مدت دارایی جاری

شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	دارایی (میلیارد تومان)
۲۷۰	۳۳۴	۷۴	۷۵	موجودی نقد
۱۱۳	۱۰۱	۰	۱	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۵۷۱	۱,۳۶۷	۴۰	۴۴	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۶۳۲	۵۷۴	۶۳۱	۳۶۸	موجودی مواد و کالا
۱,۵۹۴	۲,۳۷۹	۷۴۸	۴۹۴	جمع داراییهای جاری
۴	۲	۰	۰	سرمایه گذاریهای بلند مدت
۲۲۶	۱۶۵	۱۱۶	۱۱۱	داراییهای ثابت مشهود
۲۳۲	۱۷۰	۱۲۰	۱۱۴	جمع داراییهای غیرجاری
۱,۸۲۶	۲,۵۴۹	۸۶۸	۶۰۸	جمع داراییها

ترکیب دارایی جاری شرکت

شرح	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	میانگین ۵ ساله
موجودی نقد	۱۴%	۱۷%	۱۴%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۴%	۷%	۴%
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری	۵۷%	۳۶%	۴۰%
موجودی مواد و کالا	۲۴%	۴۰%	۴۲%
پیش پرداخت ها	۰%	۰%	۰%



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>

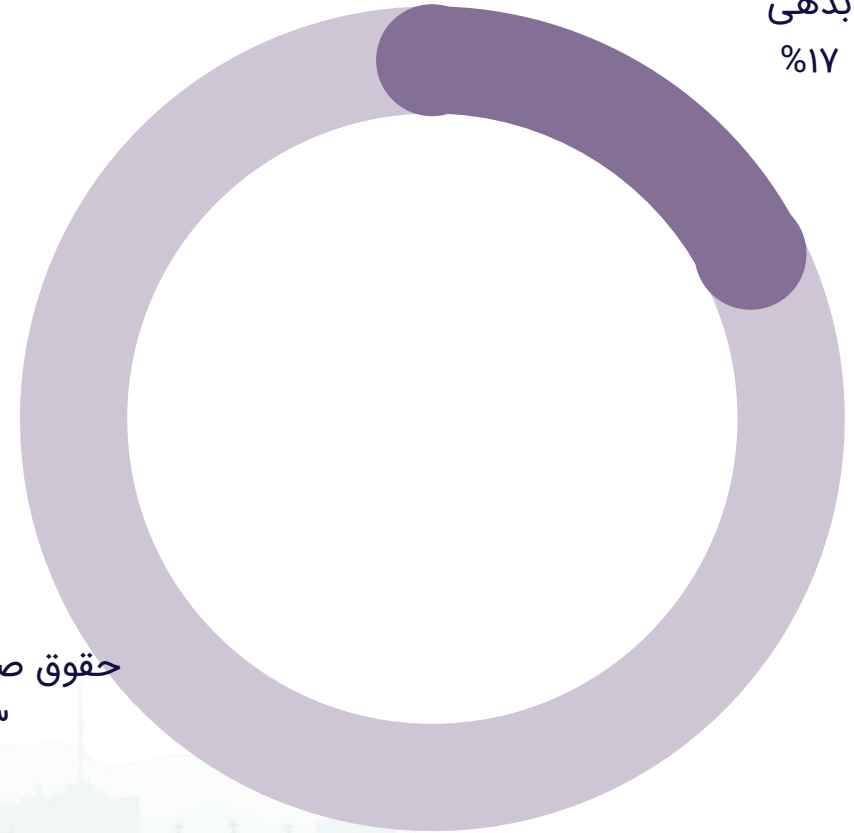


bshahr



ساختار سرمایه

بدهی
%۱۷



حقوق صاحبان سهام
%۸۳

ارزش دفتری: ۴۳۳ تومان

سود انباشته: ۳۲۳ تومان



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



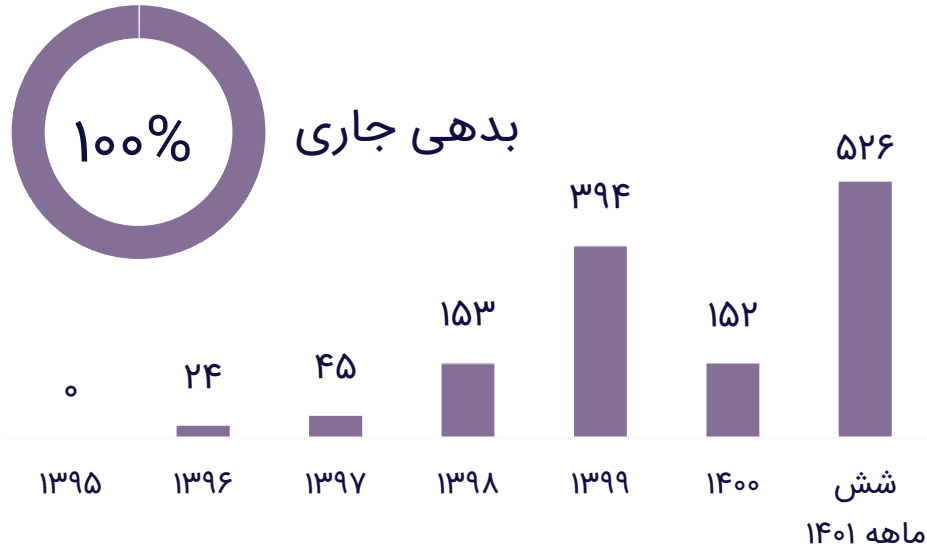
<http://www.shahr.ir>



bshahr



ترازنامه - بدهی ها



بدهی بلند مدت ■ بدهی جاری ■

ترکیب بدهی های جاری شرکت			
شرح	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	میانگین ۵ ساله
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۶۱%	۱۸%	۴۲%
پیش دریافت ها	۰%	۰%	۰%
ذخیره مالیات بر درآمد	۶%	۷%	۵%
سود سهام پیشنهادی و پرداختی	۰%	۱۶%	۱۵%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۳۳%	۵۹%	۳۸%

بدهی (میلیارد تومان)	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱
پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها	۹۸	۲۰۰	۹۳	۹۷
ذخیره مالیات بر درآمد	۱۸	۰	۹	۳۷
سود سهام پیشنهادی و پرداختی	۸	۹۸	۰	۸۲
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۲۶	۹۴	۵۰	۳۱۰
جمع بدهی های جاری	۱۵۰	۳۹۲	۱۵۲	۵۲۵
ذخیره مزایای پایان خدمت	۳	۱	۰	۱
جمع بدهی های غیر جاری	۳	۱	۰	۱
جمع بدهی های جاری و غیر جاری	۱۵۳	۳۹۴	۱۵۲	۵۲۶



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr

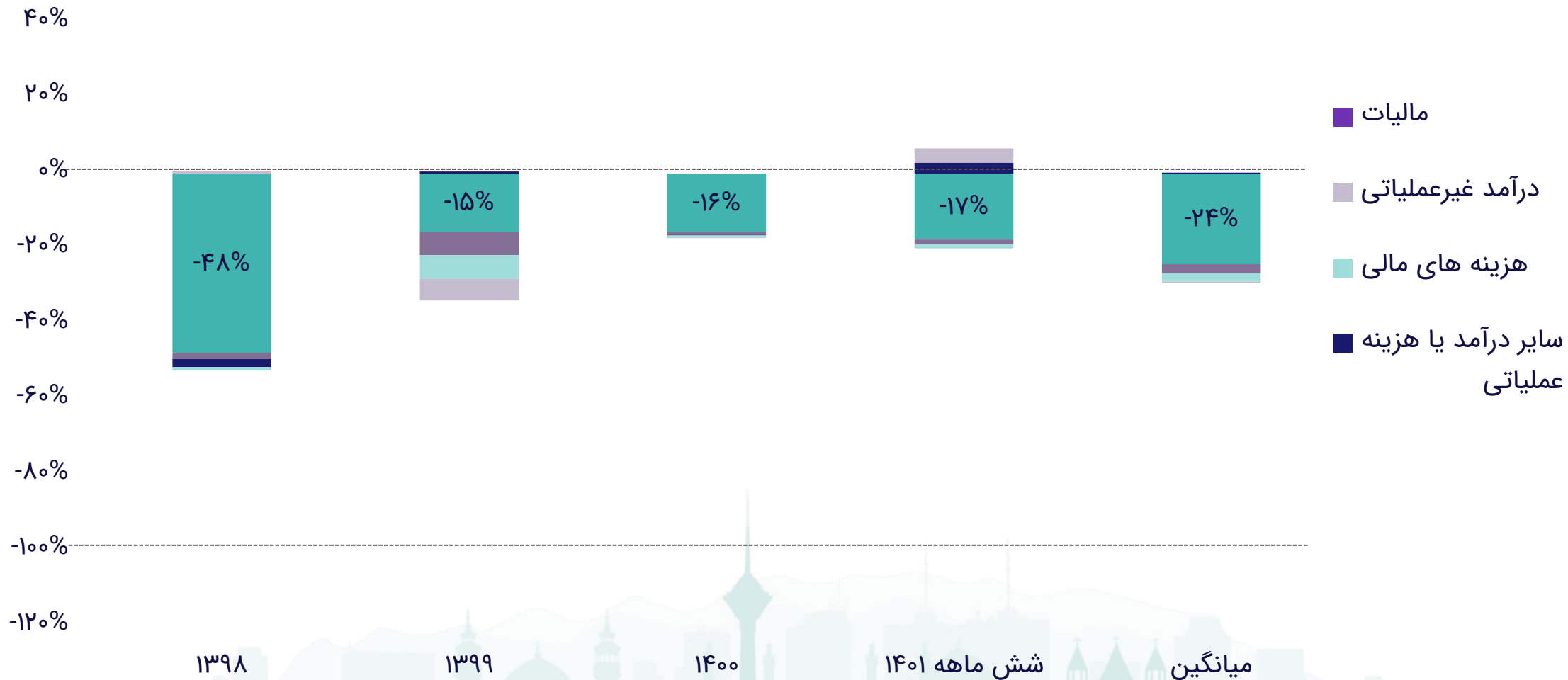


تغییرات صورت سود و زیان (میلیارد تومان)

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱
فروش	۳۰۰	۱۷۳	۲,۴۷۰	۱,۰۵۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۴۳)	(۲۷)	(۳۸۵)	(۱۸۵)
سود (زیان) ناخالص	۱۵۷	۱۴۷	۲,۰۸۵	۸۷۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۵)	(۱۱)	(۱۶)	(۱۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۷)	۱	(۴)	۳۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۴۶	۱۳۷	۲,۰۶۶	۸۸۷
هزینه های مالی	(۳)	(۱۱)	(۱۴)	(۱۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲	(۱۰)	(۴)	۴۰
سود (زیان) خالص	۱۳۸	۱۱۱	۲,۰۳۱	۹۱۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۴۵	۳۷	۶۷۷	۳۰۶
حاشیه سود ناخالص	۵۲%	۸۵%	۸۴%	۸۳%
حاشیه سود عملیاتی	۴۹%	۷۹%	۸۴%	۸۴%
حاشیه سود خالص	۴۶%	۶۴%	۸۲%	۸۷%



اقدام صورت سود و زیان بر اساس درصدی از فروش



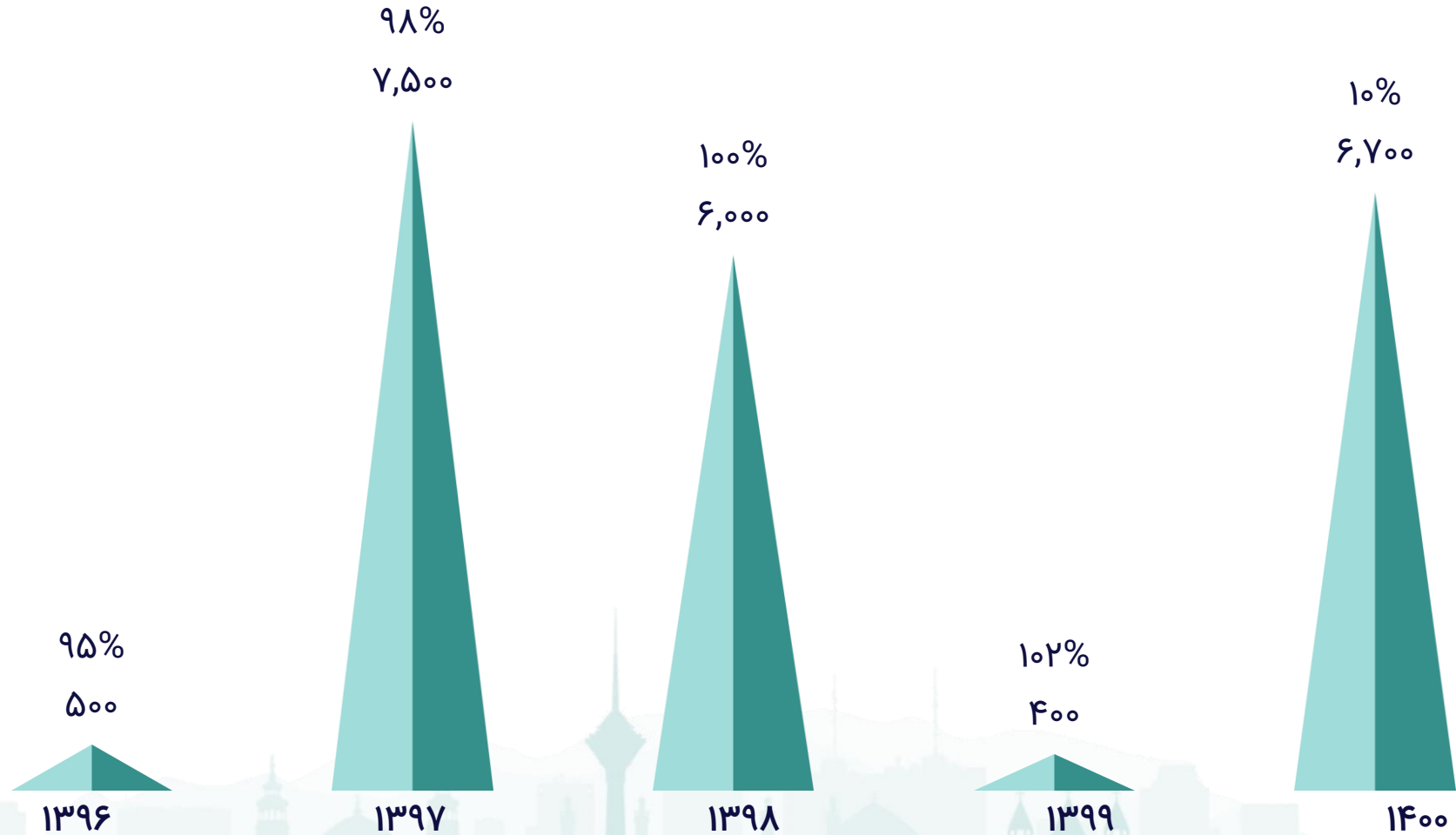


تغییرات حاشیه سود شرکت



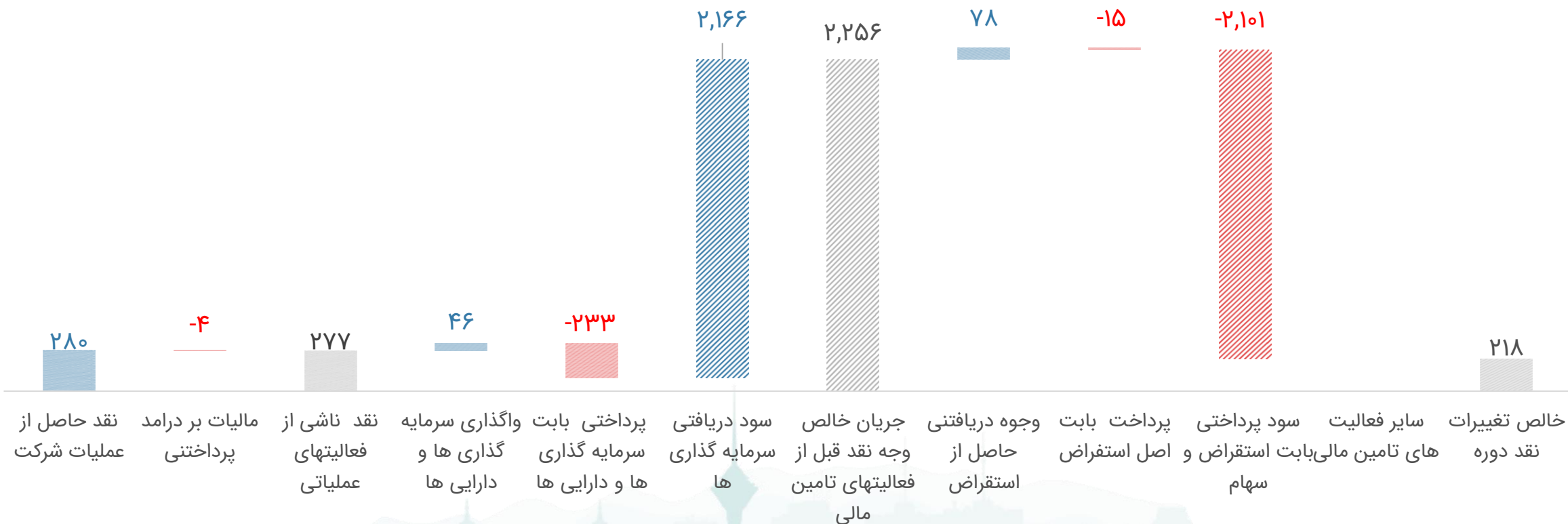


تقسیم سود به ازای هر سهم (ریال)





صورت جریان وجوه نقد چهار فصل اخیر (میلیارد تومان)





بررسی سودآوری

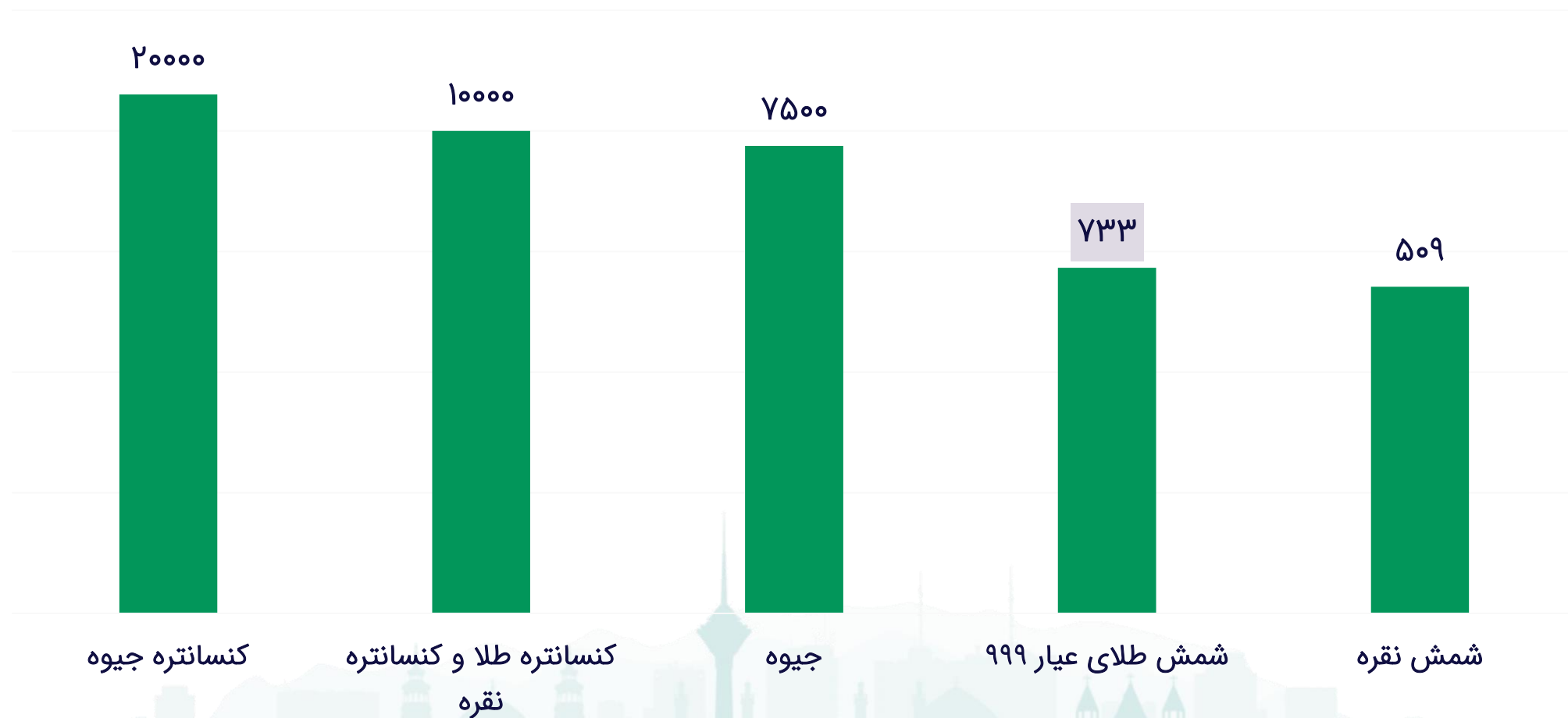
**بررسی شرکت و
صورت‌های مالی**



معرفی شرکت



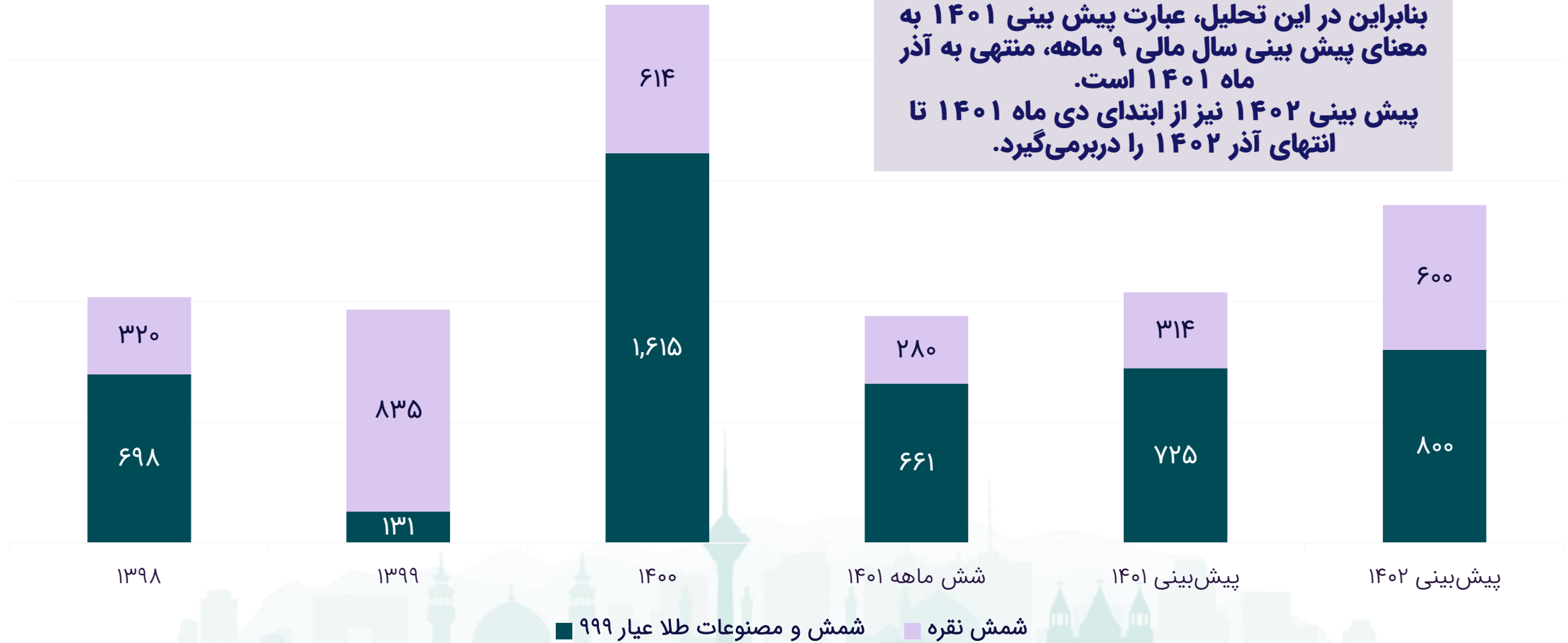
مقدار تولید - ظرفیت عملی واحدهای گروه (کیلوگرم)





پیش بینی مقدار فروش (کیلوگرم)

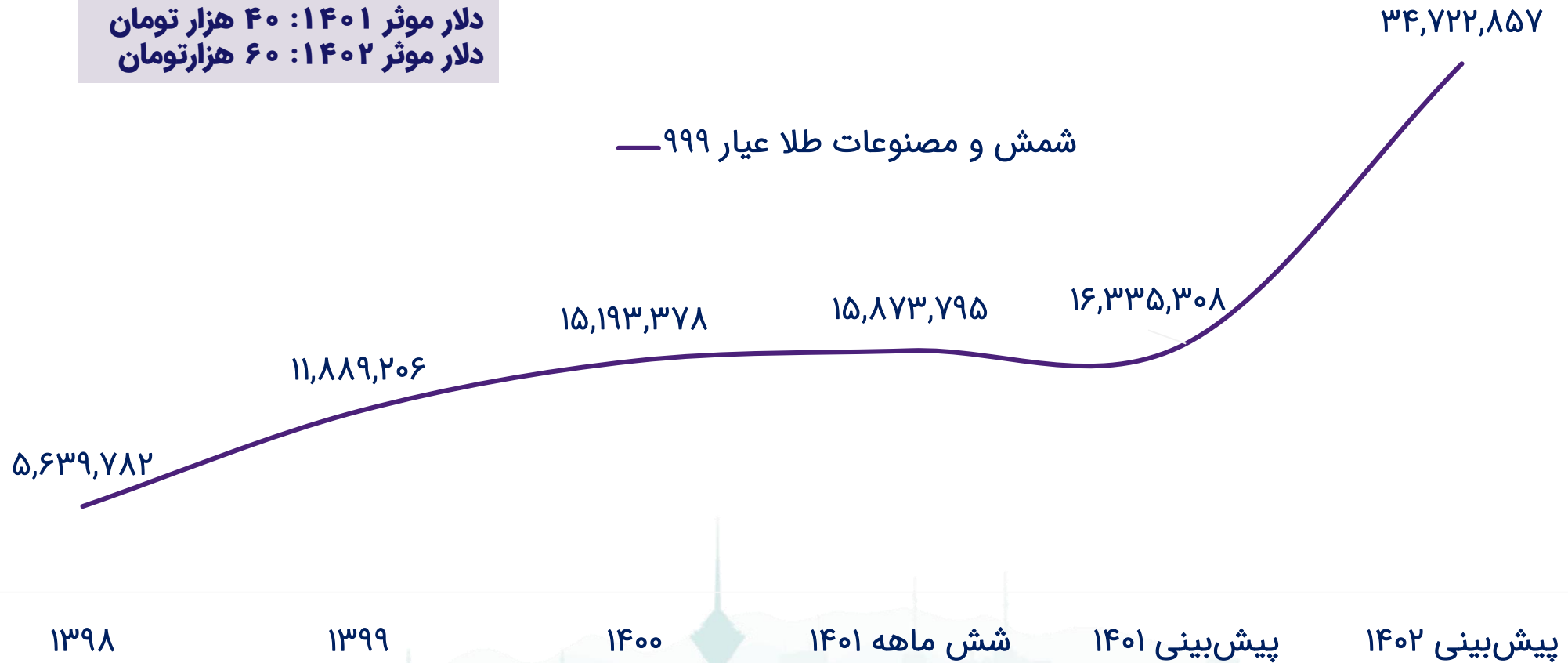
توضیح: سال مالی شرکت از برج ۱۲ به برج ۹ تغییر پیدا کرده است.
بنابراین در این تحلیل، عبارت پیش بینی ۱۴۰۱ به معنای پیش بینی سال مالی ۹ ماهه، منتهی به آذر ماه ۱۴۰۱ است.
پیش بینی ۱۴۰۲ نیز از ابتدای دی ماه ۱۴۰۱ تا انتهای آذر ۱۴۰۲ را دربرمی گیرد.





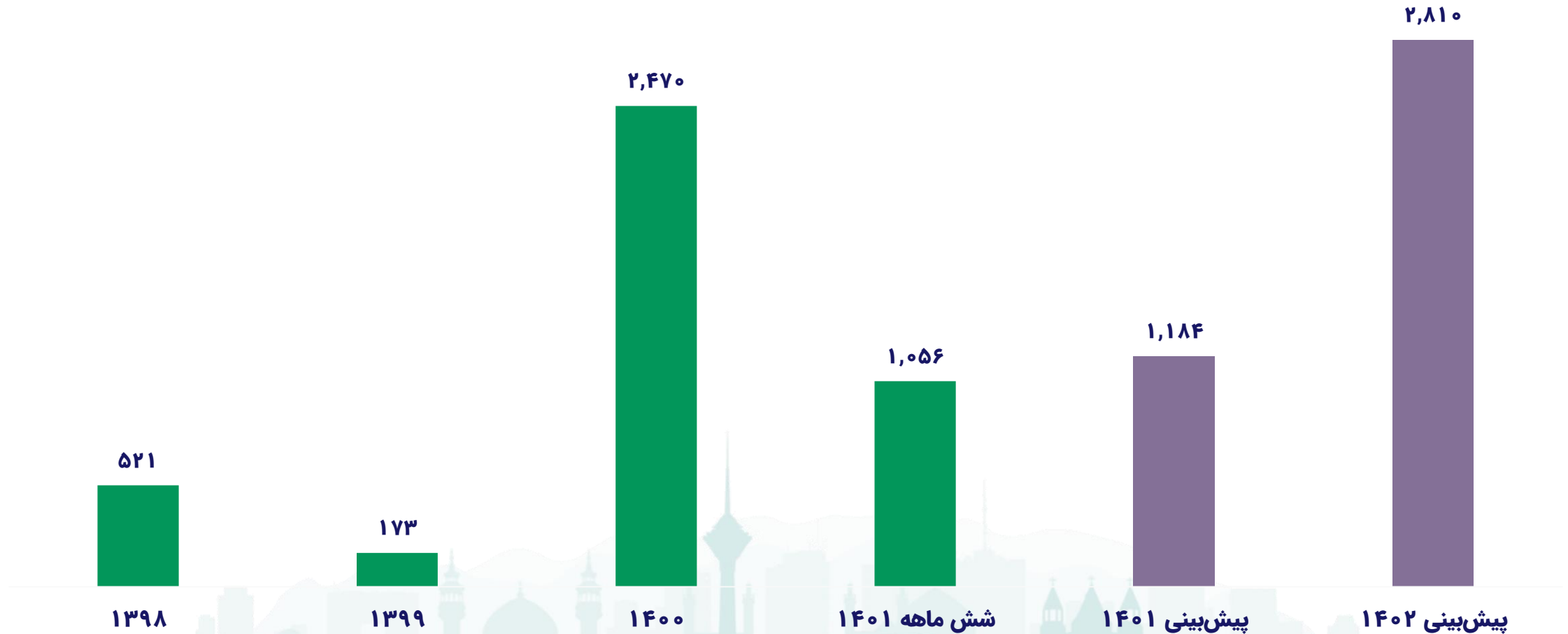
پیش‌بینی قیمت طلا گروه (ریال/گرم)

دلار موثر ۱۴۰۱ : ۴۰ هزار تومان
دلار موثر ۱۴۰۲ : ۶۰ هزار تومان



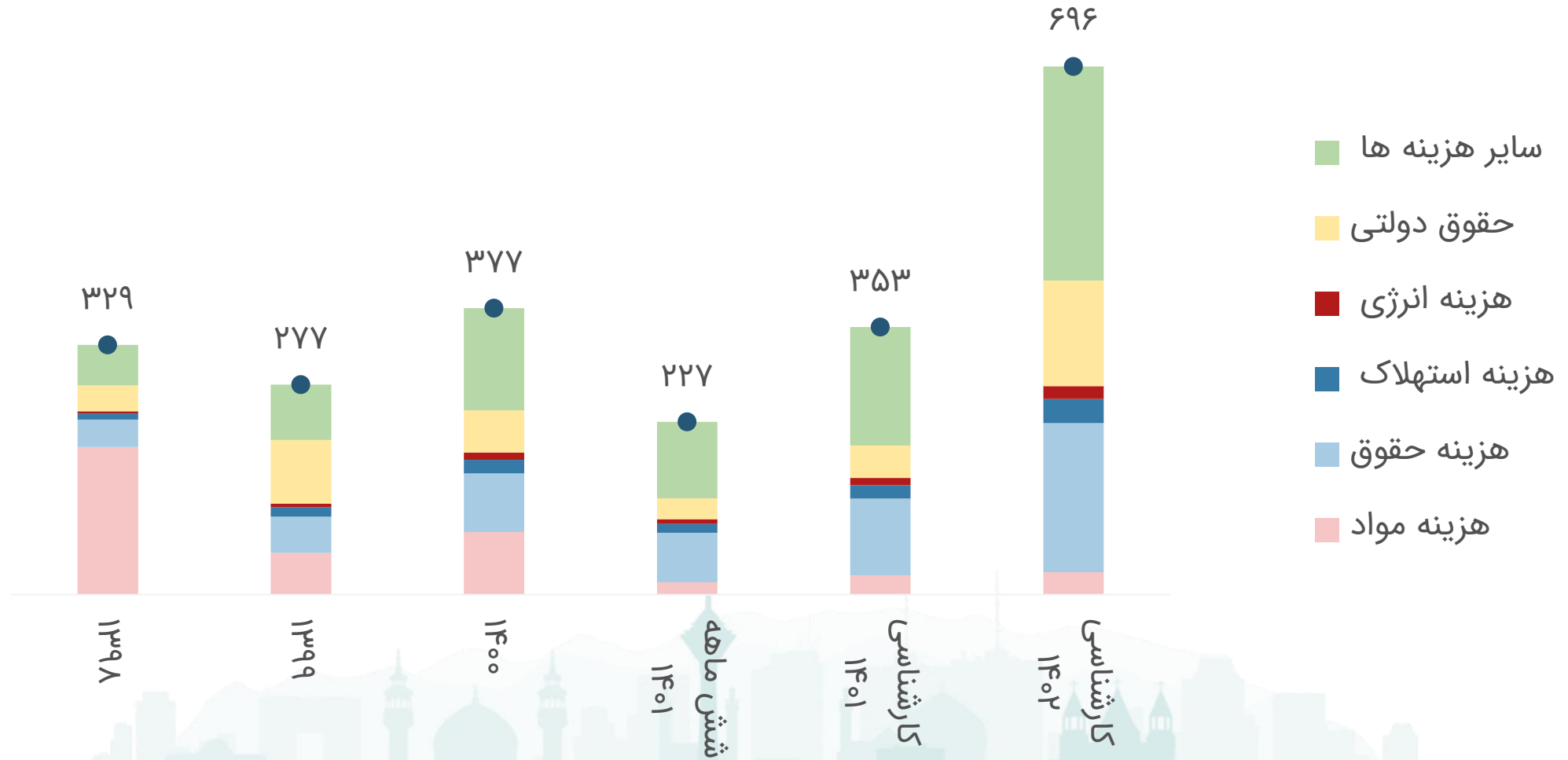


پیش بینی فروش شرکت (میلیارد تومان)





هزینه های تولید (میلیارد تومان)





سایر مفروضات

نرخ هزینه مالی:

۲۱ درصد

هزینه مالی سال ۱۴۰۱:

۲۱ میلیارد تومان

هزینه مالی سال ۱۴۰۲:

۵۹ میلیارد تومان

نرخ مالیات موثر شرکت:

۰ درصد

رشد هزینه حقوق و دستمزد:

سال ۱۴۰۱: ۷۰ درصد

سال ۱۴۰۲: ۵۰ درصد

تورم:

سال ۱۴۰۱: ۳۰ درصد

سال ۱۴۰۲: ۴۰ درصد





پیش بینی صورت سود و زیان تلفیقی

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	عملکرد شش ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱ (۹ ماهه)	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۱۷۳	۲,۴۷۰	۱,۰۵۶	۱,۱۸۴	۲,۸۱۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۷)	(۳۸۵)	(۱۸۵)	(۲۱۷)	(۷۰۲)
سود (زیان) ناخالص	۱۴۷	۲,۰۸۵	۸۷۱	۹۶۷	۲,۱۰۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۱)	(۱۶)	(۱۴)	(۲۲)	(۴۱)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	۱	(۴)	۳۰	۴۶	۸۵
سود (زیان) عملیاتی	۱۳۷	۲,۰۶۶	۸۸۷	۹۹۱	۲,۱۵۲
هزینه های مالی	(۱۱)	(۱۴)	(۱۱)	(۲۱)	(۵۹)
خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی	(۱۰)	(۴)	۴۰	۸۰	۱۰۴
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۱۷	۲,۰۴۹	۹۱۸	۱,۰۵۰	۲,۱۹۸
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱۱۱	۲,۰۳۱	۹۱۸	۱,۰۵۰	۲,۱۹۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۳۷	۶۷۷	۳۰۶	۳۵۰	۷۳۲
سرمایه	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	عملکرد شش ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
حاشیه سود ناخالص	۸۵%	۸۴%	۸۳%	۷۵%	۷۵%
حاشیه سود عملیاتی	۷۹%	۸۴%	۸۴%	۷۷%	۷۷%
حاشیه سود خالص	۶۴%	۸۲%	۸۷%	۸۰%	۷۹%





نسبت قیمت به درآمد آینده‌نگر

پیش‌بینی سود تقسیمی ۱۴۰۱*	۳۱۵ تومان
پیش‌بینی سود ۱۴۰۲	۷۴۳ تومان
سود موجودی	۱۴۰ تومان
قیمت	۳,۵۰۰ تومان
نسبت قیمت به درآمد آینده‌نگر	۴.۱

* درصد تقسیم سود: ۹۰٪





تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

نرخ دلار

۶۲۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۸۰,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	
۶,۷۱۸	۶,۴۶۰	۶,۲۰۲	۵,۹۴۴	۵,۶۸۶	۵,۴۲۷	۵,۱۶۹	۴,۹۱۱	۴,۶۵۳	۱,۶۰۰
۶,۹۶۸	۶,۷۰۱	۶,۴۳۵	۶,۱۶۹	۵,۹۰۳	۵,۶۳۷	۵,۳۷۰	۵,۱۰۴	۴,۸۳۸	۱,۶۵۰
۷,۲۱۷	۶,۹۴۳	۶,۶۶۸	۶,۳۹۴	۶,۱۲۰	۵,۸۴۶	۵,۵۷۱	۵,۲۹۷	۵,۰۲۳	۱,۷۰۰
۷,۴۶۶	۷,۱۸۴	۶,۹۰۲	۶,۶۱۹	۶,۳۳۷	۶,۰۵۵	۵,۷۷۳	۵,۴۹۰	۵,۲۰۸	۱,۷۵۰
۷,۷۱۶	۷,۴۲۵	۷,۱۳۵	۶,۸۴۵	۶,۵۵۴	۶,۲۶۴	۵,۹۷۴	۵,۶۸۳	۵,۳۹۳	۱,۸۰۰
۷,۹۶۵	۷,۶۶۷	۷,۳۶۸	۷,۰۷۰	۶,۷۷۱	۶,۴۷۳	۶,۱۷۵	۵,۸۷۶	۵,۵۷۸	۱,۸۵۰
۸,۲۱۴	۷,۹۰۸	۷,۶۰۱	۷,۲۹۵	۶,۹۸۹	۶,۶۸۲	۶,۳۷۶	۶,۰۶۹	۵,۷۶۳	۱,۹۰۰
۸,۴۶۴	۸,۱۴۹	۷,۸۳۵	۷,۵۲۰	۷,۲۰۶	۶,۸۹۱	۶,۵۷۷	۶,۲۶۲	۵,۹۴۸	۱,۹۵۰
۸,۷۱۳	۸,۳۹۰	۸,۰۶۸	۷,۷۴۵	۷,۴۲۳	۷,۱۰۰	۶,۷۷۸	۶,۴۵۵	۶,۱۳۳	۲,۰۰۰

نرخ طلای جهانی (دلار/اونس)





آشنایی با طرح هیپ لیچینگ

معرفی

در روش لیچینگ توده‌ای یا هیپ لیچینگ، کان‌سنگ به صورت توده‌ای در محلی انباشته می‌شود و مواد شیمیایی از بالا بر روی آن پاشیده می‌شود تا با عبور از توده کان‌سنگ، کانی مورد نظر را حل کند. در این طرح از خاک کم عیار استفاده می‌شود.

ظرفیت اسمی:

هدف از این طرح استفاده از خاک‌های کم عیار است که ورودی این طرح در حدود ۶۲۰ هزار تن خاک ۰.۵ ppm در سال است و میزان بهره‌برداری نیز هر سال متفاوت است ولی به نظر می‌رسد بتواند تا ۳۰۰ کیلوگرم طلا به تولیدات شرکت اضافه کند.

تسهیلات مورد نیاز:

طبق آخرین برآوردها نیاز به ۸ تا ۱۰ میلیون دلار سرمایه‌گذاری دارد و محل تامین مالی این پروژه از منابع داخلی خواهد بود و نیازی به اخذ تسهیلات نیست.

زمان بهره برداری:

اواخر سال ۱۴۰۲



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



bshahrb



طرح احداث کارخانه تولید تراورتن

معرفی

تراورتن نوعی سنگ تزئینی است که عمدتاً در نمای ساختمان‌ها به کار می‌رود. این کارخانه برای استفاده از ظرفیت معدن تراورتن آق دره احداث می‌شود.

ظرفیت اسمی:

۵۰۰ هزار تن تراورتن

تسهیلات مورد نیاز:

نیاز به ۵ تا ۶ میلیون دلار سرمایه‌گذاری دارد و منبع منابع داخلی شرکت خواهد بود.

زمان بهره برداری:

اواخر سال ۱۴۰۲



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



طرح احداث کارخانه فرآوری کنسانتره روی

معرفی

هدف از این طرح برداشت و استفاده از خاک روی معدن داغ دالی تکاب به میزان سالانه ۱۰۰ هزار تن خاک با عیار ۳.۷ درصد است.

ظرفیت اسمی:

تولید بیش از ۷,۰۰۰ تن کنسانتره ۵۰ درصد روی

تسهیلات مورد نیاز:

نیاز به ۸ تا ۱۰ میلیون دلار سرمایه‌گذاری دارد و منبع منابع داخلی شرکت خواهد بود.

زمان بهره برداری:

اواخر سال ۱۴۰۲



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



مقایسه سرمایه گذاری در طلا و سهام فزر

سهام معدن طلا	طلا	شرح
		اهرم نسبت به رشد قیمت
		بازده نقدی
		خلق ارزش افزوده
		مخاطرات نگهداری



واحد تحلیل کارگزاری بانک شهر

کانال تلگرام کارگزاری بانک شهر: [bshahrb](#)

اسفند ۱۴۰۱