

تحليل شرکت پويا زرکان آق دره (فزر)

شرکت کارگزاری فیروزه آسیا

مهر ماه ۱۴۰۳

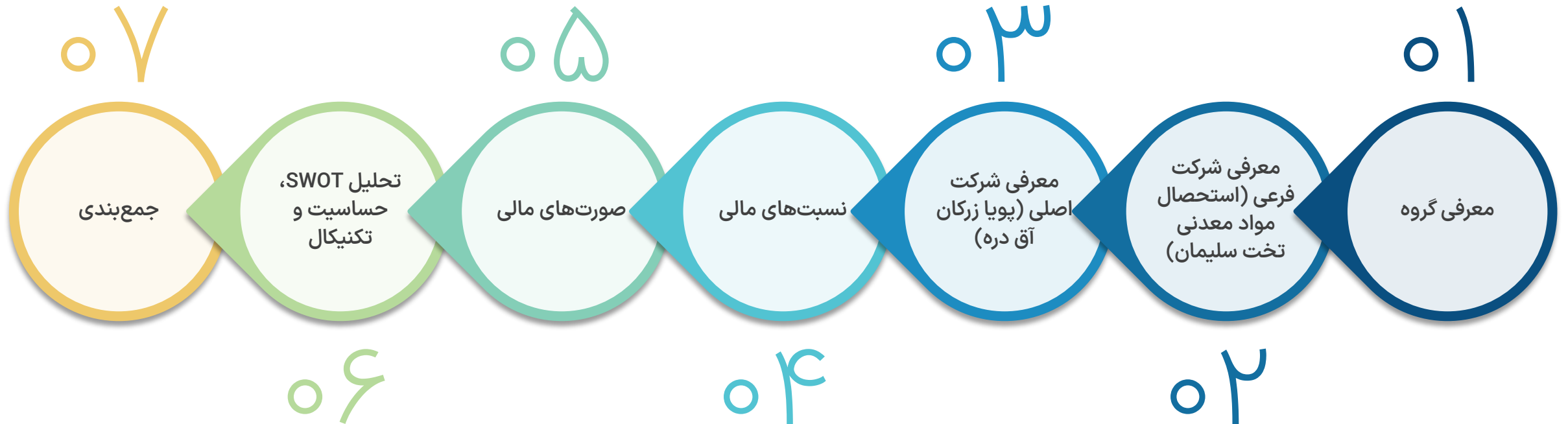


فیروزه آسیا
شرکت کارگزاری



معرفی گروه

معرفی مجموعه، معادن تحت بهره‌برداری، جایگاه در صنعت و فرآیند تولید

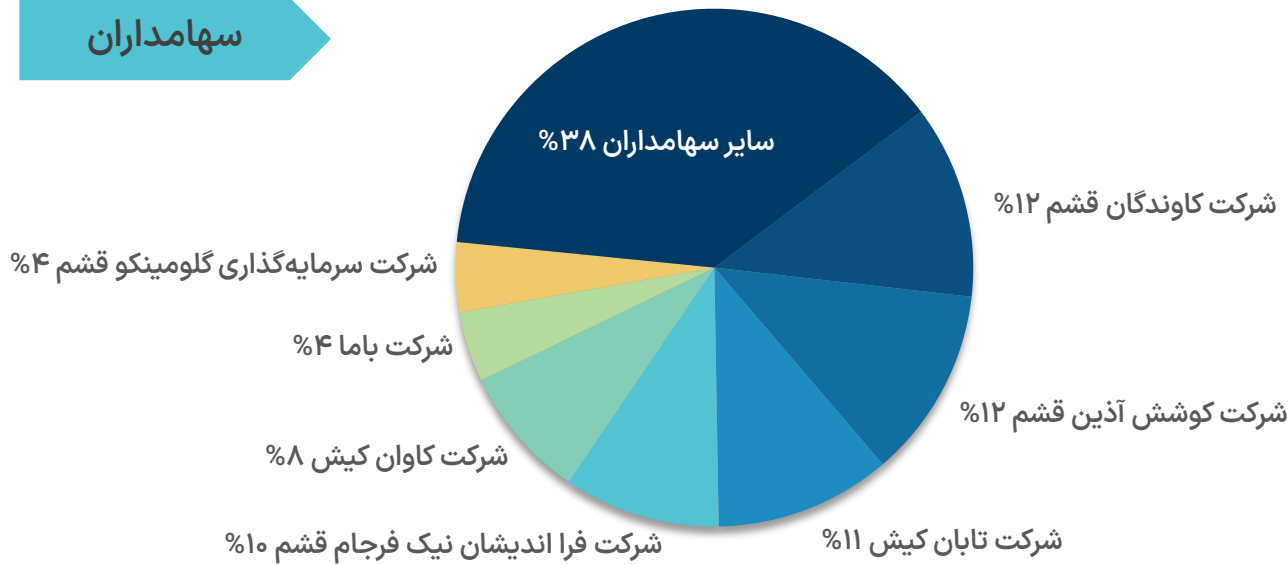




شرکت‌های فرعی و وابسته

<p>یاران تخت سلیمان</p> <p>درصد مالکیت: ۴۷٪ • سوخت‌رسانی</p>	<p>آجر سفالین صبا مهر</p> <p>درصد مالکیت: ۴۹٪ • فاقد فعالیت</p>	<p>استحصال مواد معدنی تخت سلیمان</p> <p>درصد مالکیت: ۹۸٪</p>
-------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------

سهامداران



موضوع فعالیت شرکت اصلی

❖ استخراج کانسنگ طلا، نقره و جیوه در شرکت اصلی و تولید کنسانتره شمش طلا، نقره و جیوه از طریق شرکت‌های زیرمجموعه





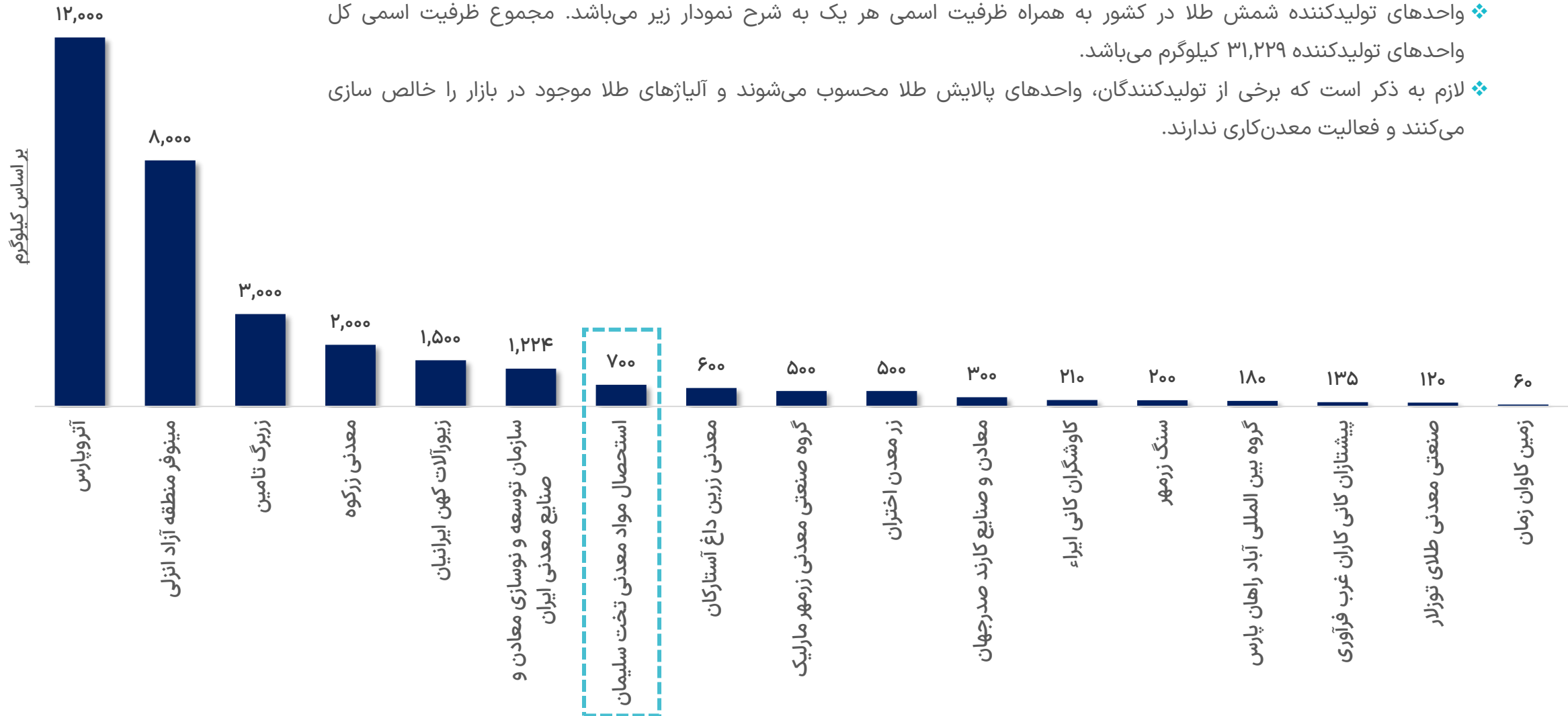
❖ معادن شرکت شامل محدوده‌های طلای آق‌دره، تراورتن آق‌دره، گورگور، داغ دالی، آریاچای و اوچ دره می‌باشد. در حال حاضر بر اساس پروانه بهره‌برداری از معدن طلای آق‌دره، طلا و فلزات همراه استخراج صورت می‌گیرد. پروانه بهره‌برداری معدن تراورتن آق‌دره اخذ شده است و استخراج از آن آغاز شده است. در معدن داغ‌دالی نیز پروانه بهره‌برداری ماده معدنی روی اخذ شده و در حال اخذ مجوزات جهت ساخت کارخانه فرآوری و توسعه اکتشافات است. همچنین درخواست پروانه بهره‌برداری معدن آریاچای به اداره صمت استان ارائه شده است و طرح اکتشافی گورگور تهیه شده است.

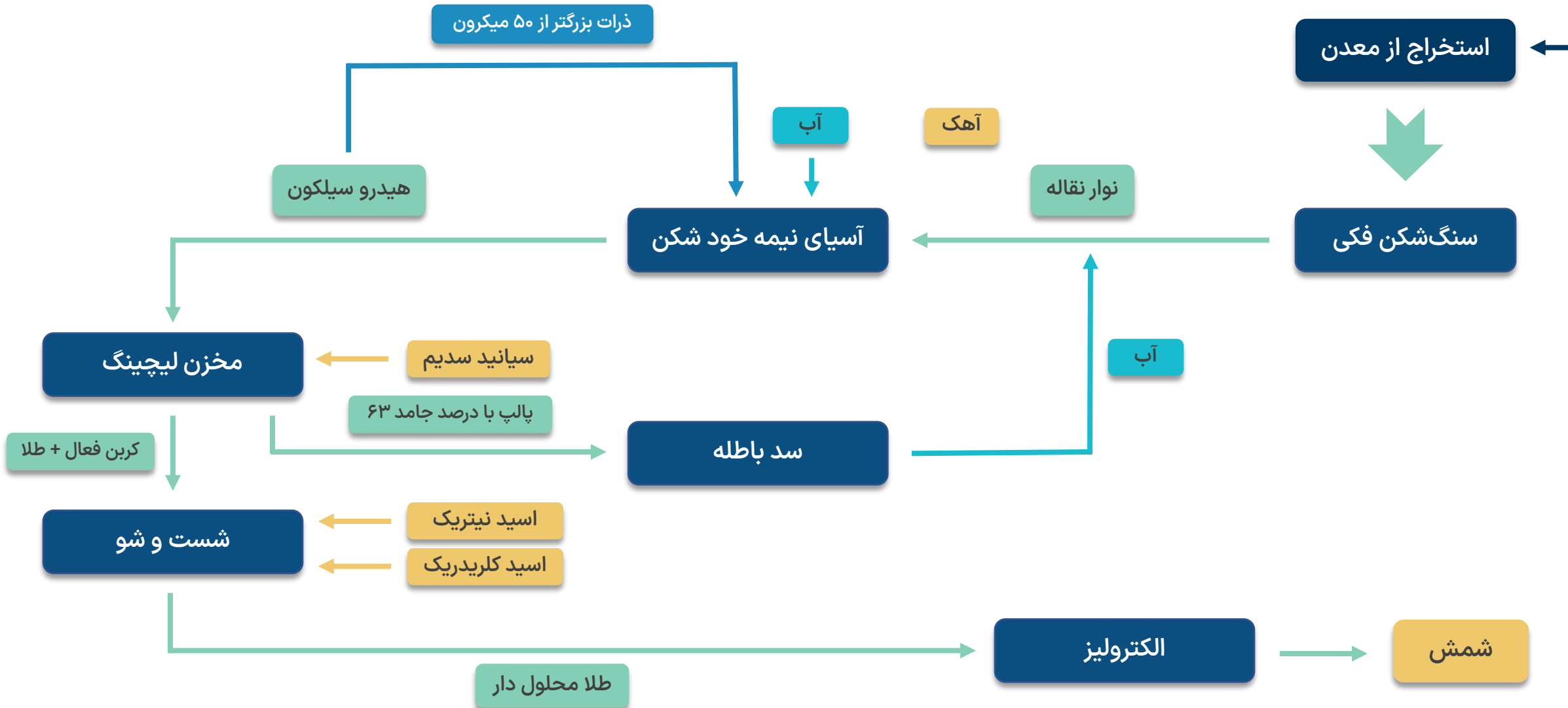
نام معدن	نام	ذخیره قطعی (تن)	ذخیره احتمالی (تن)	استخراج سالیانه (تن)
سنگ آق دره تکاب	سنگ تراورتن شکلاتی (استخراج)	۴۲۵,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۲۶,۰۰۰
طلای آق دره تکاب	کانسنگ نقره دار (استخراج)	۳,۵۷۶,۷۷۹	۷,۵۱۱,۱۴۴	۷۱۵,۰۰۰
	کانسنگ جیوه (استخراج)	۳,۵۷۶,۷۷۹	۷,۵۱۱,۱۴۴	۷۱۵,۰۰۰
	کانسنگ طلا اکسیدی (استخراج)	۳,۵۷۶,۷۷۹	۷,۵۱۱,۱۴۴	۷۱۵,۰۰۰
داغ دالی تکاب	کانسنگ روی (استخراج)	۵۲۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰

❖ روش استخراج اقتصادی کانسنگ طلای آق‌دره به دلیل نزدیکی آن به سطح زمین به صورت روباز می‌باشد. در این روش، احداث جاده‌های دسترسی و برداشت باطله برای دسترسی به کانسنگ و حمل آن بسیار مهم است. به همین منظور، این شرکت اقدام به خریداری تمامی ماشین‌آلات و تجهیزات مورد نیاز از جمله بیل مکانیکی، لودر، بلدوزر، گریدر، کمپرسی و دستگاه‌های حفاری کرده است. عملیات خاکی نیز به جز در فصول سرد سال، به طور مداوم در حال اجراست. سوخت مصرفی ماشین‌آلات و تأسیسات حرارتی معدن از گازوئیل و نفت سفید (سوخت مایع) تأمین می‌شود و برق مورد نیاز شرکت نیز به طور کامل توسط ژنراتورهای داخلی تولید می‌گردد. کانسنگ طلا پس از استخراج از معدن، توسط شرکت تابعه به کنسانتره و سپس به شمش طلا تبدیل می‌شود.



- ❖ واحدهای تولیدکننده شمش طلا در کشور به همراه ظرفیت اسمی هر یک به شرح نمودار زیر می‌باشد. مجموع ظرفیت اسمی کل واحدهای تولیدکننده ۳۱,۲۲۹ کیلوگرم می‌باشد.
- ❖ لازم به ذکر است که برخی از تولیدکنندگان، واحدهای پالایش طلا محسوب می‌شوند و آلیاژهای طلا موجود در بازار را خالص سازی می‌کنند و فعالیت معدن کاری ندارند.





۰۲

شرکت فرعی (استحصال مواد معدنی تخت سلیمان)

معرفی شرکت و بررسی عملکرد سالانه و ماهانه آن



ظرفیت سالانه کارخانه	واحد	نام
۱۲	تن	کنسانتره طلا
۱۲	تن	کنسانتره نقره
۲۵	تن	کنسانتره جیوه
۶۰۰	تن	سیانید سدیم
۳	تن	جیوه
۷۰۰	کیلوگرم	شمش طلا
۶۸۴	کیلوگرم	شمش نقره
۲۴۰	تن	کنسانتره جیوه (فلوتاسیون)

❖ استحصال مواد معدنی تخت سلیمان در سال ۱۳۹۲ به بهره‌برداری رسیده است. در حال حاضر، این شرکت جزء واحدهای فرعی شرکت پویا زرکان آق دره و شرکت نهایی گروه، شرکت پویا زرکان آق دره می‌باشد. فعالیت اصلی این شرکت متشکل از اجرای فعالیت‌های جامع معدنی از اکتشاف تا عرضه محصولات نهایی به بازار مصرف می‌باشد. در سال ۱۴۰۱ به منظور افزایش تمرکز مدیریتی، انسجام عملیاتی و همچنین کاهش هزینه‌ها، شرکت‌های فرآوری پویا زرکان آق دره و شرکت پویا زر ساز در این شرکت ادغام شدند. به صورت جزعی‌تر می‌توان گفت که از مزایای ادغام، کاهش هزینه‌های عمومی و اداری، سربار و هزینه‌های قانونی ناشی از مبادلات بین شرکت‌های فرآوری پویا زرکان آق دره و شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان، از جمله مالیات بر ارزش افزوده و بیمه تامین اجتماعی قراردادها است.

❖ مرکز اصلی آن در تکاب کیلومتر ۳۰ جاده تخت سلیمان - جنب کارخانه فرآوری پویا زرکان آق دره واقع است.

❖ تمام کانسنگ تولیدی شرکت پویا زرکان آق دره بر اساس قرارداد فی مابین و به صورت ریالی و بر مبنای ضربی از قیمت طلای داخلی به شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان فروخته می‌شود. شایان ذکر است که کنسانتره‌های تولیدی در شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان به شمش طلا، نقره و جیوه و مصنوعات طلا همچون الگو تبدیل می‌شوند که بخشی از این مصنوعات طلا تولید شده صادر نیز می‌شوند.

❖ محصولات تولیدی این شرکت و ظرفیت اسمی سالانه آن‌ها طبق نمودار رو به رو می‌باشد و نحوه قیمت‌گذاری فروش آن‌ها بر مبنای سایت شبکه اطلاع رسانی طلا، سکه و ارز، قیمت بانک مرکزی و دلار سامانه‌های ارزی کشور است.



مقدار فروش سالانه گروه

نام محصول	واحد	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
داخلی				
شمش طلای عیار ۹۹۹	کیلوگرم	۳۳۵.۵	۲۸۰.۲۵	۲۵۱
شمش طلای عیار ۹۹۵	کیلوگرم	۰	۰	۳۰
شمش نقره	کیلوگرم	۵۳۴	۹۰۶.۱	۷۹۶
کنسانتره جیوه (فلوتاسیون)	تن	۰	۷۰	۳۲۰
کنسانتره جیوه	تن	۹.۸۱۵	۱۰.۵	۷
جیوه	کیلوگرم	۴۳۴۷	۰	۵۸۷
صادراتی				
مصنوعات طلا عیار ۷۵۰	کیلوگرم	۵۰.۸۵۲	۵۸۵.۴۲	۹۶۳

مبلغ فروش سالانه گروه

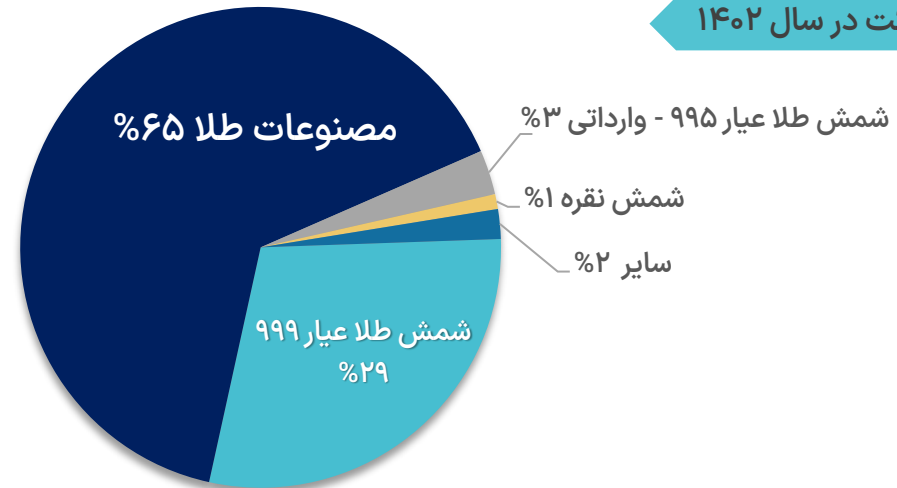


❖ خلاصه‌ای از عملکرد شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان در از سال ۱۴۰۰ در نمودارها نمایش داده است. در طی این سال‌ها تولید مصنوعات طلا (النگو) و فروش صادراتی آن‌ها سهم قابل توجهی از درآمد شرکت را به خود اختصاص داده و باعث رشد چشم‌گیری در درآمدهای شرکت شده است.

❖ در نیم سال اول سال مالی جاری، عمده فروش داخلی شرکت به مشتریان مرکز مبادله ارز و طلا ایران بوده است.

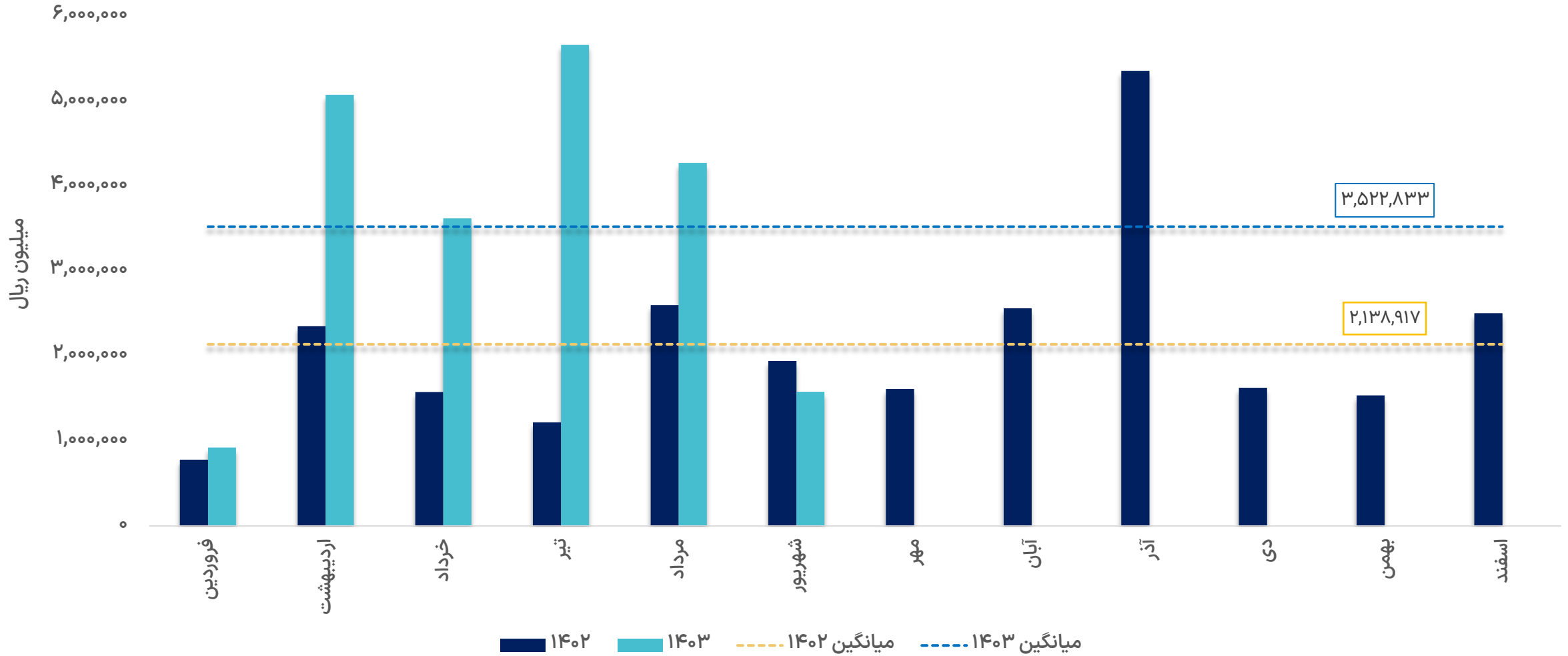
❖ به استناد مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام در سال ۱۴۰۱، سال مالی شرکت تغییر یافته و طبق آن از سال ۱۴۰۱ سال مالی شرکت از اول دی ماه هر سال آغاز و در روز آخر آذر سال بعد به پایان می‌رسد.

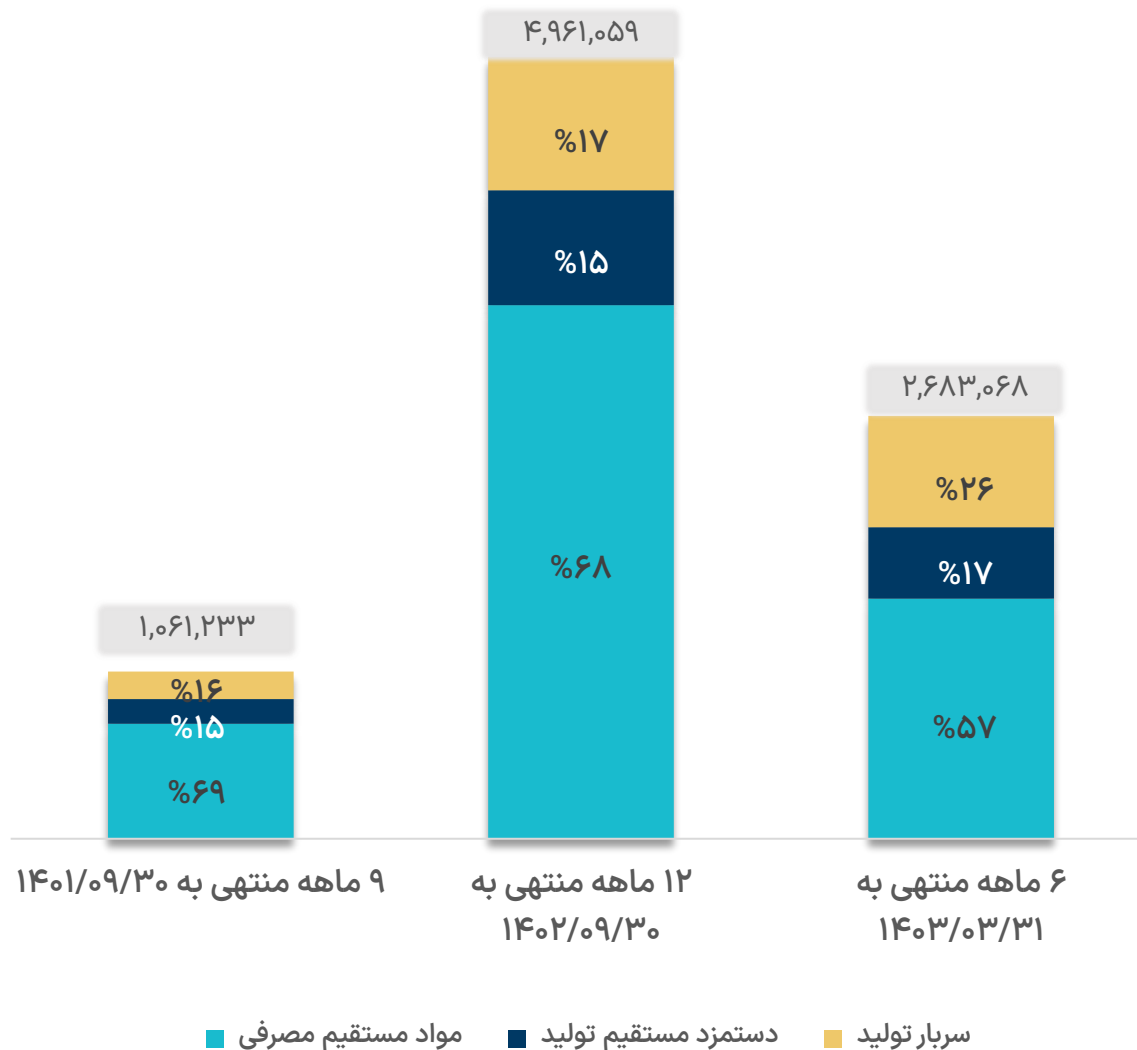
ترکیب فروش شرکت در سال ۱۴۰۲





❖ در نمودار زیر درآمد عملیاتی شرکت از فروردین سال ۱۴۰۲ نمایش داده شده است.



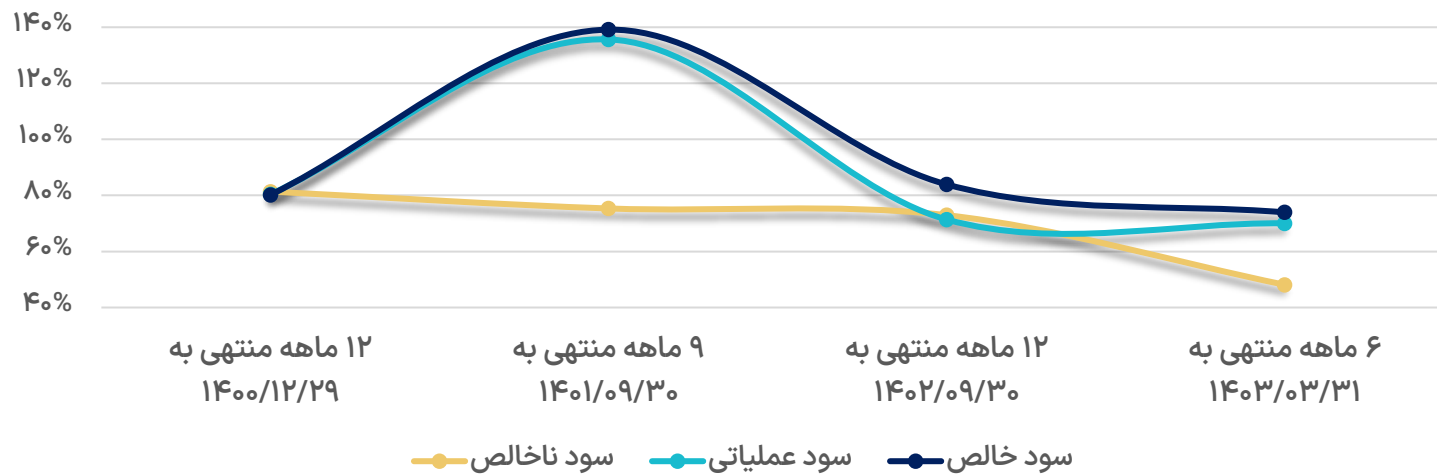
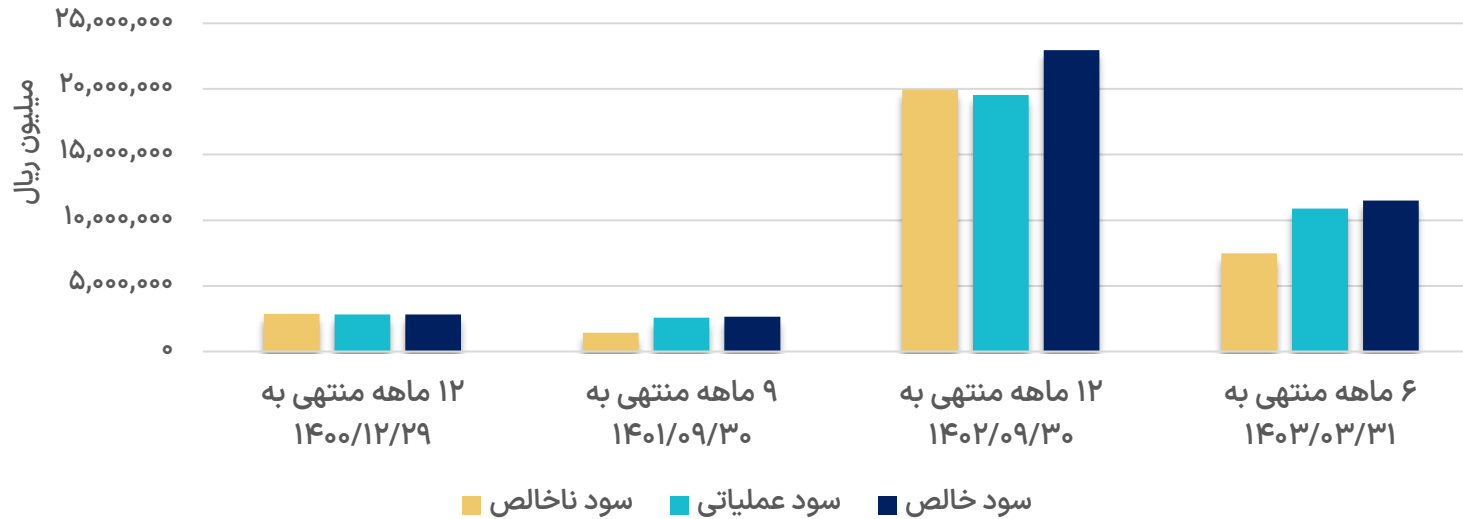


❖ عمده بهای تمام شده شرکت را مواد مستقیم و سپس هزینه‌های سربار تشکیل می‌دهد.

❖ عمده مواد مستقیم مصرفی را نیز کانسنگ تشکیل می‌دهد که تماماً از شرکت اصلی (پویا زرکان آق‌دره) خریداری می‌گردد. در سال مالی گذشته، شرکت ۶۴ کیلوگرم شمش طلا عیار ۹۹۵ وارد کرده که این مورد نیز تاثیر قابل توجهی بر افزایش هزینه مواد مستقیم و به تبع آن بهای تمام شده شرکت داشته است.

❖ بیشترین سهم هزینه‌های سربار نیز به ترتیب متعلق به کارمزد تبدیل (بابت تبدیل شمش ۹۹۹ و ۹۹۵ به مصنوعات طلا عیار ۷۵۰ برای صادرات)، هزینه تعمیر و نگهداری اموال، ماشین آلات و تجهیزات، آب، برق، گاز و سوخت مصرفی، غذای کارکنان و غیره می‌باشد.

❖ در سال ۱۴۰۱، به منظور افزایش تمرکز مدیریتی، انسجام عملیاتی و همچنین کاهش هزینه‌ها، شرکت‌های فرآوری پویا زرکان آق‌دره و شرکت پویا زر ساز در این شرکت ادغام شدند. به همین منظور، جهت بررسی درست‌تر بهای تمام شده از سال ۱۴۰۱ نمایش داده است.



❖ روند سودسازی شرکت در سال‌های اخیر صعودی بوده است. اما حاشیه سود آن از سال ۱۴۰۰ افزایش یافته و پس از رسیدن به اوج خود در سال ۱۴۰۱، وارد یک مسیر نزولی شده است.

❖ یکی از عوامل سودآوری مطلوب این شرکت در سال مالی ۱۴۰۲، افزایش صادرات مصنوعات طلا (النگو) بوده است. با این حال، رشد بهای تمام‌شده محصولات در این سال (به دلیل عواملی همچون بالا رفتن نرخ کانسنگ و هزینه‌های سربار)، مانع از سودسازی بیشتر شده و موجب کاهش حاشیه سود، نسبت به سال ۱۴۰۱ گردیده است.

❖ شرکت همچنین در سال ۱۴۰۲، حدود ۳,۹۸۳ میلیارد ریال از محل فروش واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری و در نیمه اول سال مالی جاری نیز حدود ۱,۰۱۶ میلیارد ریال از محل فروش دارایی‌های ثابت و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری، درآمد غیر عملیاتی شناسایی کرده است.

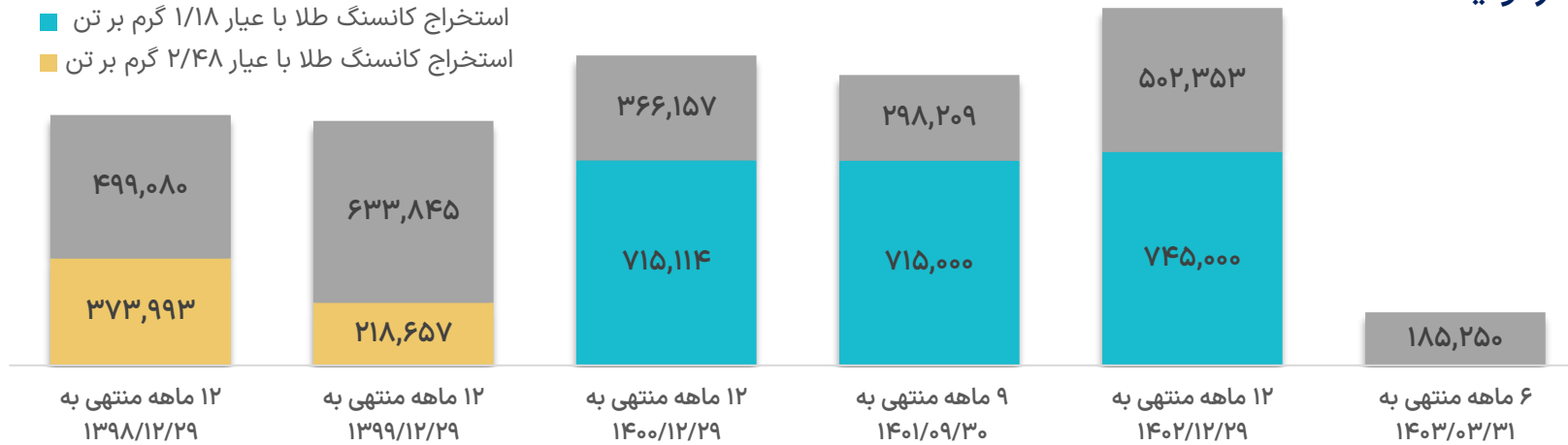
۰۳

شرکت اصلی (پویا زرکان آق دره)

معرفی شرکت اصلی و بررسی عملکرد سالانه و ماهانه آن



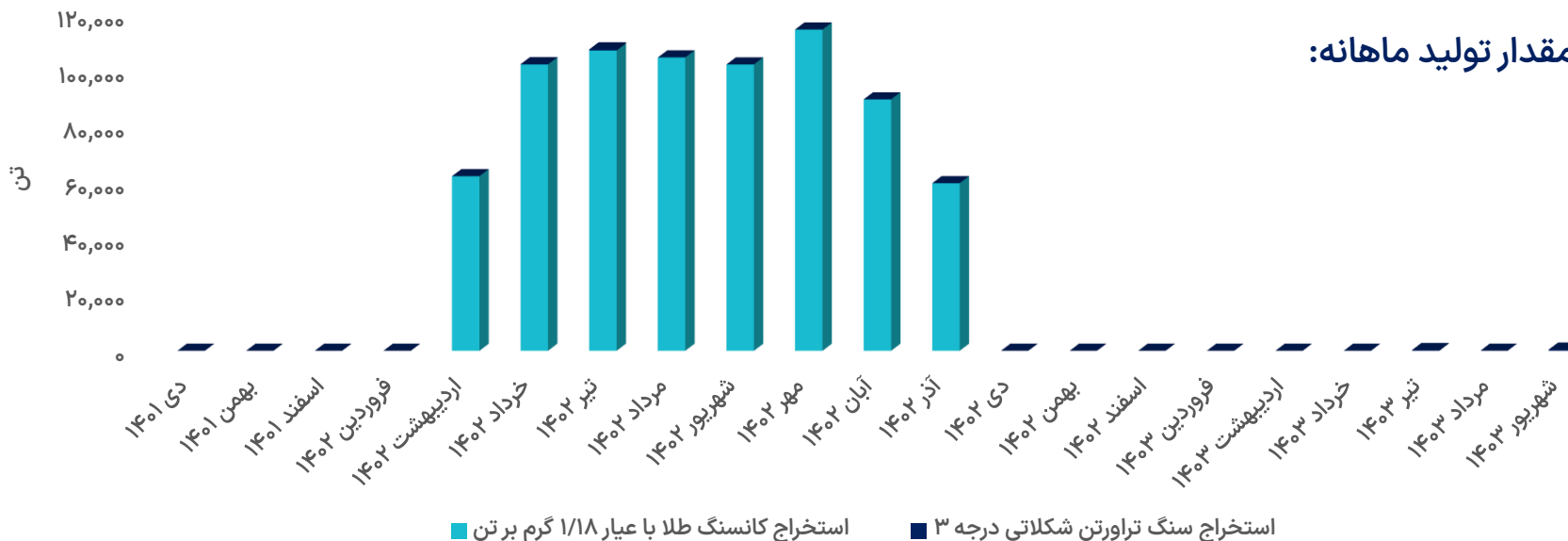
- برداشت کانسنگ طلا با عیار ۳۷۵۹/۰ گرم بر تن از محل باطله سنوات قبل
- استخراج کانسنگ طلا با عیار ۱/۱۸ گرم بر تن
- استخراج کانسنگ طلا با عیار ۲/۴۸ گرم بر تن



مقدار تولید سالانه:

❖ شرکت دارای ظرفیت استخراج سالانه ۷۱۵ هزار تن کانسنگ طلا با عیار ۱/۱۸ گرم بر تن، ۲۶ هزار سنگ تراورتن شکلاتی می‌باشد.

❖ شرکت در سال ۱۴۰۱ پس از اخذ پروانه بهره‌برداری از معدن، اقدام به استخراج سنگ تراورتن شکلاتی کرد. ظرفیت اسمی استخراج آن ۲۶ هزار تن در سال می‌باشد.



مقدار تولید ماهانه:

❖ شرکت در سال مالی جاری شرکت هیچ استخراجی نداشته است که طبق اظهارات مدیریت شرکت در آخرین مجمع عمومی فوق‌العاده، مجموعه تصمیم گرفته در سال مالی مذکور به‌جای عملیات استخراج به باطله‌برداری بپردازد، زیرا با مازاد خاک استخراج‌شده از معدن مواجه است که به کارخانه حمل نشده است. شایان ذکر است که این امر اثری در فروش مجموعه نخواهد داشت.

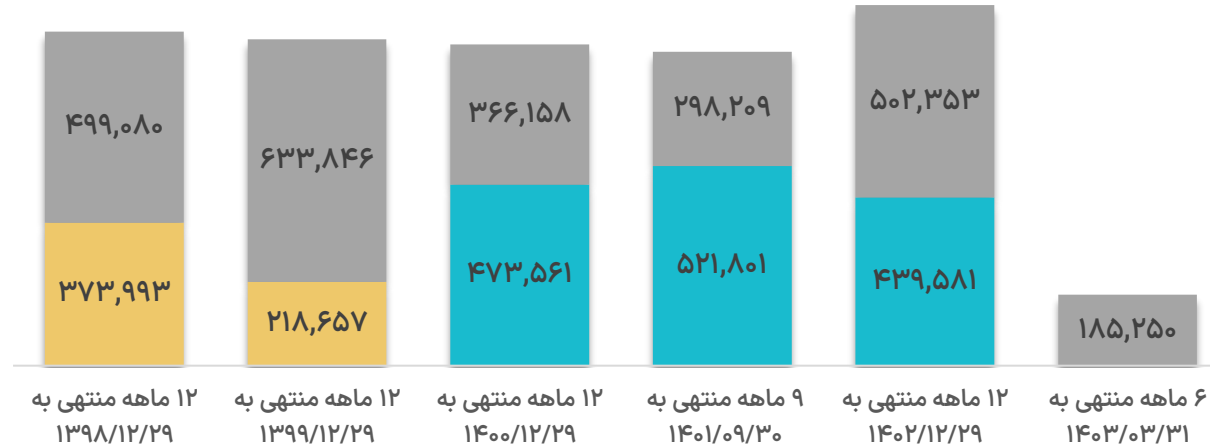


مقدار فروش سالانه:

■ برداشت کانسنگ طلا با عیار ۳۷۵۹/۰ گرم بر تن از محل باطله سنوات قبل

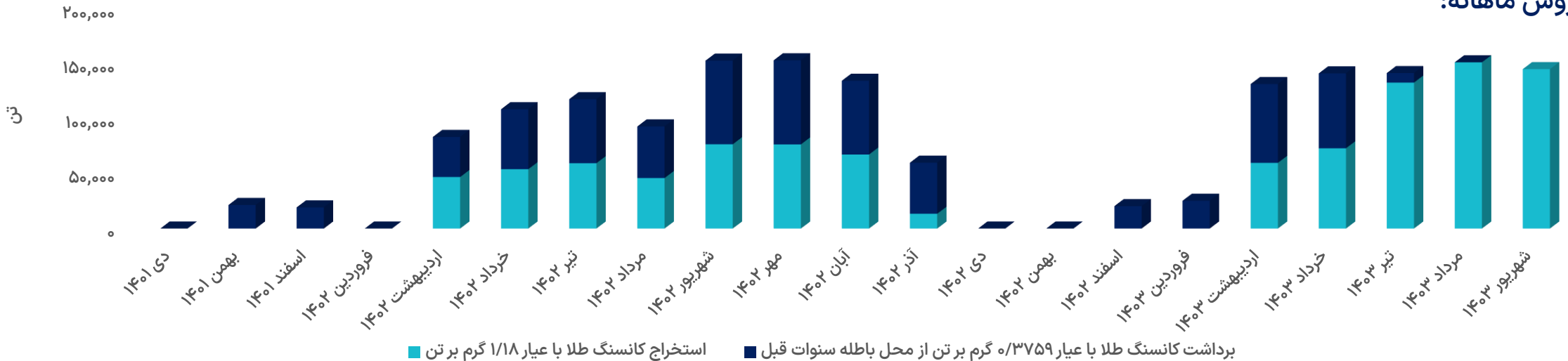
■ استخراج کانسنگ طلا با عیار ۱/۱۸ گرم بر تن

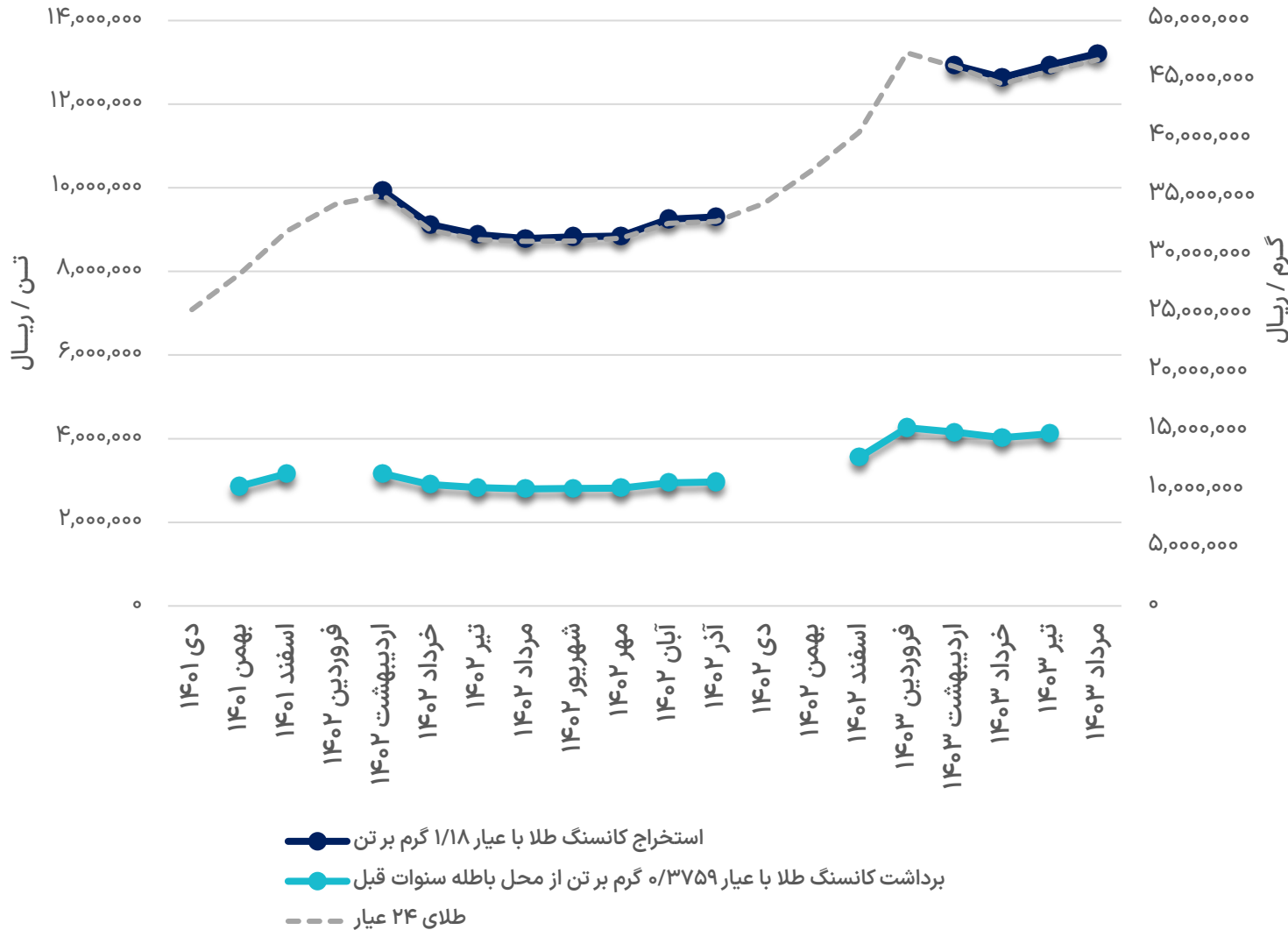
■ استخراج کانسنگ طلا با عیار ۲/۴۸ گرم بر تن



❖ تمام ماده معدنی استخراج شده جهت تولید شمش به صورت ریالی و داخلی به شرکت تابعه (استحصال مواد معدنی تخت سلیمان) فروخته می‌شود.

مقدار فروش ماهانه:





❖ قیمت فروش کانسنگ بر اساس قرارداد فی مابین شرکت پویا زرکان آق دره با شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان (شرکت فرعی)، بر اساس عیار کانسنگ و طلا به قیمت روز بازار (سایت اطلاع رسانی طلا، سکه و ارز) می باشد.

❖ شرکت در برخی ماهها فروش نداشته است، بنابراین در این ماهها نرخ فروش در نمودار منعکس نشده است.

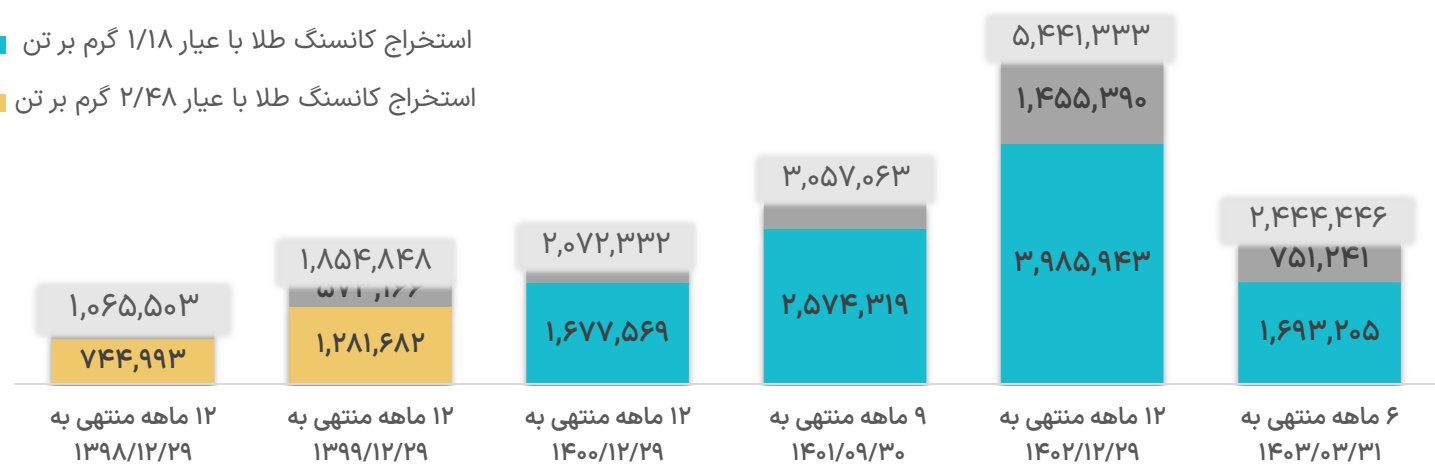
عوامل موثر بر قیمت طلا (انس):

- تغییرات نرخ بهره فدرال رزرو و سایر بانکهای مرکزی موثر
- ریسکهای ژئوپولیتیک و عدم اطمینان اقتصادی در سطح جهانی
- تغییرات در ذخایر طلا در بانکهای مرکزی
- هزینههای استخراج و تولید طلا
- نوسانات ارزش دلار آمریکا
- تورم جهانی
- تقاضای صنعتی و جواهرات
- سیاستهای پولی و مالی دولتها



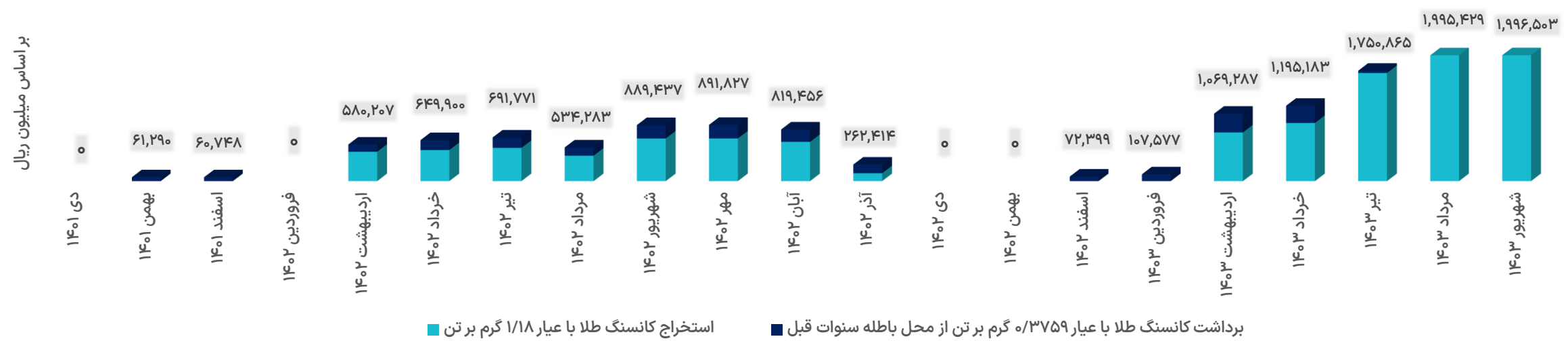
مبلغ فروش سالانه:

- برداشت کانسنگ طلا با عیار ۳۷۵۹/۰ گرم بر تن از محل باطله سنوات قبل
- استخراج کانسنگ طلا با عیار ۱/۱۸ گرم بر تن
- استخراج کانسنگ طلا با عیار ۲/۴۸ گرم بر تن



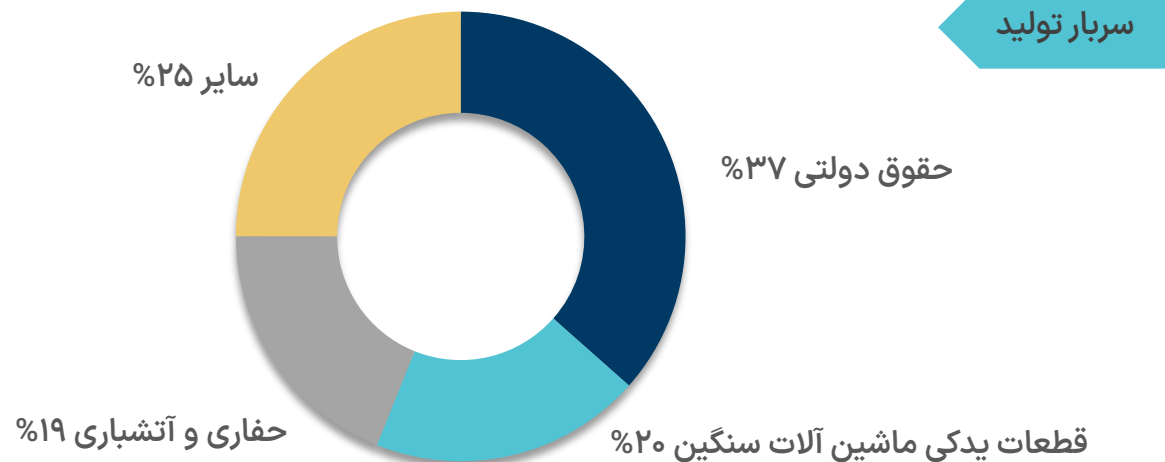
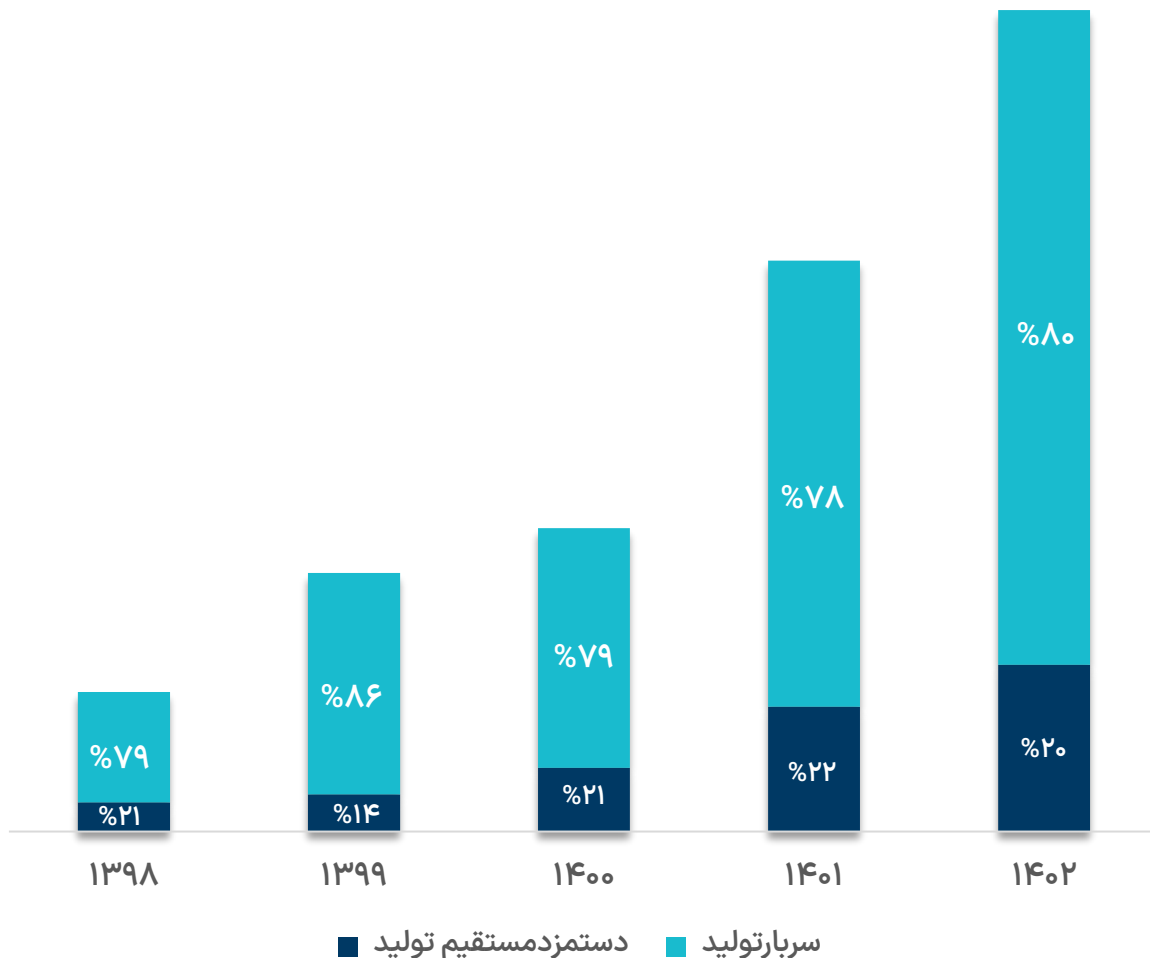
❖ در سال‌های اخیر، درآمدهای شرکت به طور چشمگیری تحت تأثیر افزایش نرخ فروش کانسنگ، ناشی از رشد قیمت جهانی طلا (انس) و افزایش نرخ دلار، قرار گرفته است. اثر این دو عامل به‌ویژه در چند ماه اخیر به وضوح در رشد درآمدهای شرکت مشهود بوده است.

مبلغ فروش ماهانه:





- ❖ بهای تمام شده کالاهای تولید شده شرکت ترکیبی از دستمزد مستقیم تولید و سربار تولید می‌باشد.
- ❖ همانطور که نمودار نمایش داده شده سهم هزینه‌های سربار در بهای تمام شده طی سال‌های اخیر روبه افزایش بوده است. عمده‌ی هزینه‌های سربار را هزینه‌ی حقوق دولتی و سپس هزینه‌های مربوط به قطعات یدکی ماشین آلات و حفاری و آتشیاری تسکیل می‌دهند.
- ❖ محصول تولیدی این شرکت کانسنگ بوده و از معدن شرکت استخراج می‌گردد. بنابراین هزینه‌ای بابت خرید مواد اولیه پرداخت نمی‌شود.
- ❖ نحوه محاسبه حقوق دولتی کانسنگ استخراجی بر مبنای بخشنامه وزارت صمت، ۶.۱۸٪ بهای متوسط ارزش بازار شمش طلای تولیدی و ۱۰٪ بهای متوسط ارزش بازار نقره تولیدی، می‌باشد.





۰۴

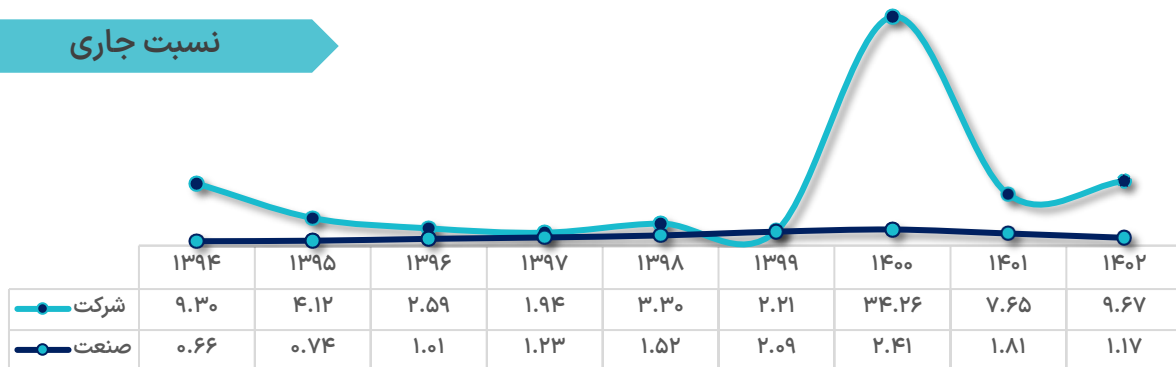
نسبت‌های مالی

مقایسه نسبت‌های مالی "فزر" با صنعت "کانی‌های فلزی"

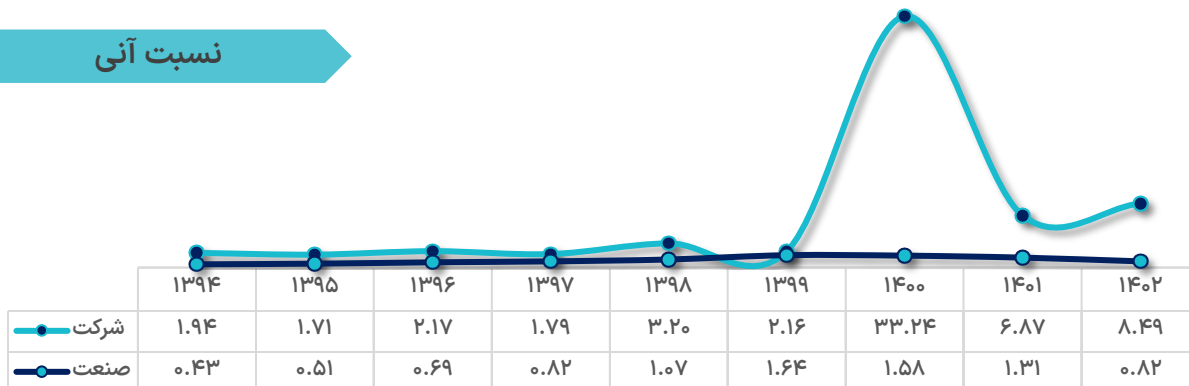
• نمادهای صنعت کانی‌های فلزی: کچاد، کنور، کاما، کگهر، اپال، تجلی، کرومیت، کبافق، کمنگنز، کدما، کگل



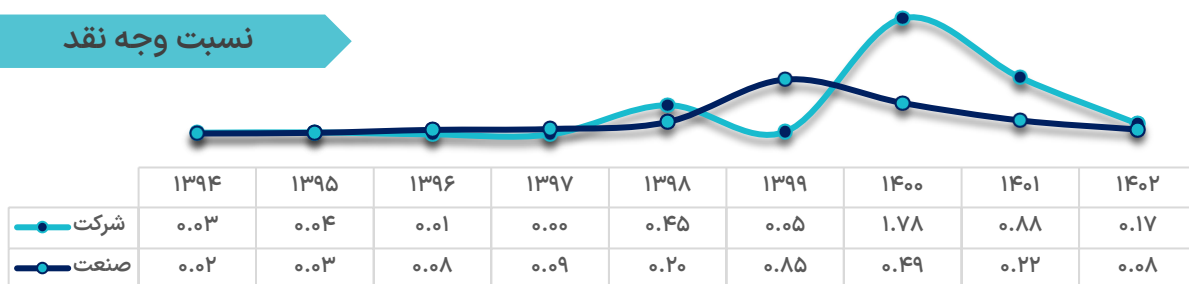
نسبت جاری



نسبت آنی



نسبت وجه نقد



نسبت‌های نقدینگی ابزاری مهم برای سنجش توانایی شرکت در پرداخت بدهی‌های کوتاه‌مدت هستند.

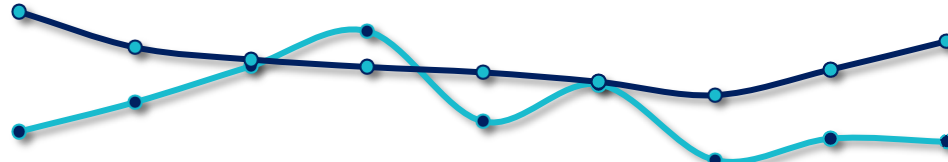
❖ **نسبت جاری:** این نسبت از تقسیم دارایی‌های جاری بر بدهی‌های جاری حاصل می‌گردد. طبق نمودار، نسبت جاری شرکت همواره بالاتر از میانگین صنعت بوده است. افزایش چشم‌گیر آن در سال ۱۴۰۰ به دلیل رشد قابل توجه دارایی‌های جاری، به ویژه حساب‌های دریافتی‌ها از شرکت زیر مجموعه «فرآوری پویا زرکان آق‌دره» بوده است. اگرچه نسبت جاری بالاتر از میانگین صنعت به‌طور کلی نشانه‌ای مثبت از توانایی پرداخت تعهدات است، اما در این مورد خاص باید محتاط بود؛ زیرا افزایش دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها لزوماً به معنای دسترسی سریع به نقدینگی نیست و ممکن است تبدیل آنها به وجه نقد با تاخیر صورت گیرد.

❖ **نسبت آنی:** معیاری دقیق‌تر و محافظه‌کارانه‌تر نسبت به نسبت جاری است، زیرا فقط دارایی‌های جاری نقدشونده‌تر (مانند حساب‌های دریافتی و موجودی نقد) را در نظر می‌گیرد. این نسبت نیز مانند نسبت جاری از سال ۱۳۹۴ تا ۱۴۰۰ روند افزایشی داشته است و تاثیر رشد دریافتی‌ها در آن به‌وضوح دیده می‌شود.

❖ **نسبت وجه نقد:** محافظه‌کارانه‌ترین شاخص نقدینگی است، زیرا فقط موجودی نقد و سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت را در برابر بدهی‌های جاری مقایسه می‌کند. در سال‌های ابتدایی، این نسبت بسیار پایین بوده و حتی در سال ۱۳۹۷ تقریباً صفر شده است. اما از سال ۱۳۹۸ به بعد، شاهد بهبود قابل‌توجهی در این نسبت هستیم که به دلیل افزایش موجودی نقد و سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت بوده است. در سال ۱۴۰۰ این نسبت به ۱.۷۸ جهش کرده است که نشان از مدیریت بهتر نقدینگی و سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت می‌دهد. با این حال، کاهش آن در سال‌های بعد نشان می‌دهد که شرکت باید تمرکز بیشتری بر مدیریت نقدینگی داشته باشد تا این بهبود پایدار بماند.

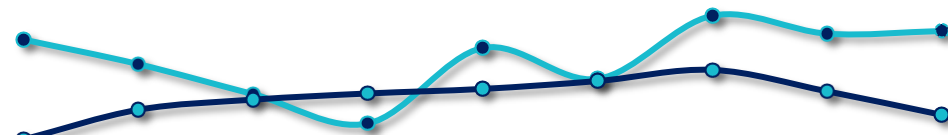


نسبت بدهی



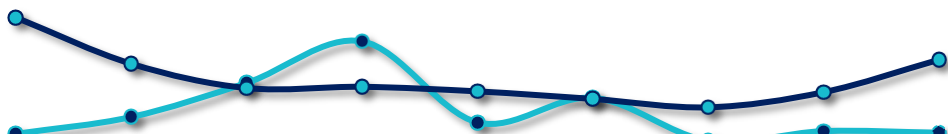
	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
شرکت	۰.۱۳	۰.۲۳	۰.۳۶	۰.۴۹	۰.۱۶	۰.۳۰	۰.۰۳	۰.۱۰	۰.۰۹
صنعت	۰.۵۵	۰.۴۳	۰.۳۸	۰.۳۶	۰.۳۴	۰.۳۰	۰.۲۶	۰.۳۵	۰.۴۵

نسبت مالکانه



	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
شرکت	۸۷%	۷۷%	۶۴%	۵۱%	۸۴%	۷۰%	۹۷%	۹۰%	۹۱%
صنعت	۴۵%	۵۷%	۶۲%	۶۴%	۶۶%	۷۰%	۷۴%	۶۵%	۵۵%

نسبت بدهی‌های جاری به ارزش ویژه



	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
شرکت	۰.۰۹	۰.۲۴	۰.۵۶	۰.۹۴	۰.۱۹	۰.۴۲	۰.۰۳	۰.۱۱	۰.۱۰
صنعت	۱.۱۵	۰.۷۳	۰.۵۱	۰.۵۲	۰.۴۸	۰.۴۱	۰.۳۳	۰.۴۷	۰.۷۷

نسبت‌های اهرمی نشان‌دهنده توانایی شرکت در ایفای تعهدات بلندمدت و میان‌مدت خود می‌باشد. این نسبت‌ها در بررسی میزان منابع مالی شرکت، برای تسویه بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام کاربرد دارد.

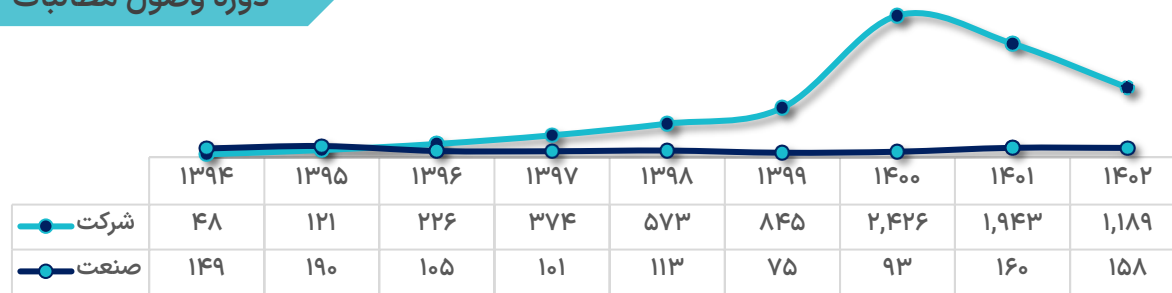
❖ **نسبت بدهی:** این نسبت از تقسیم مجموع بدهی‌ها به مجموع دارایی‌ها به دست می‌آید. این نسبت طبق نمودار در طی این سال‌ها نوساناتی داشته اما به‌طور کلی روند کاهش را نشان می‌دهد و فاصله آن با میانگین صنعت اختلاف معناداری پیدا کرده که نشان‌دهنده استفاده کمتر از بدهی‌ها و تکیه بیشتر بر منابع داخلی برای تأمین مالی است که منجر به کاهش ریسک مالی شرکت و بهبود وضعیت مالی آن نسبت به میانگین صنعت شده است.

❖ **نسبت مالکانه:** این نسبت از تقسیم حقوق صاحبان سهام بر مجموع دارایی‌ها حاصل می‌شود و یکی از معیارهای سنجش استحکام مالی شرکت است. بالا بودن این نسبت نشان می‌دهد که شرکت از اهرم مالی به میزان خیلی کم استفاده کرده و بخش کمتری از سرمایه شرکت از محل اعتبارات تأمین شده است. در نتیجه شرکت ریسک مالی کمتری داشته و رویکرد محافظه‌کارانه‌تری دارد.

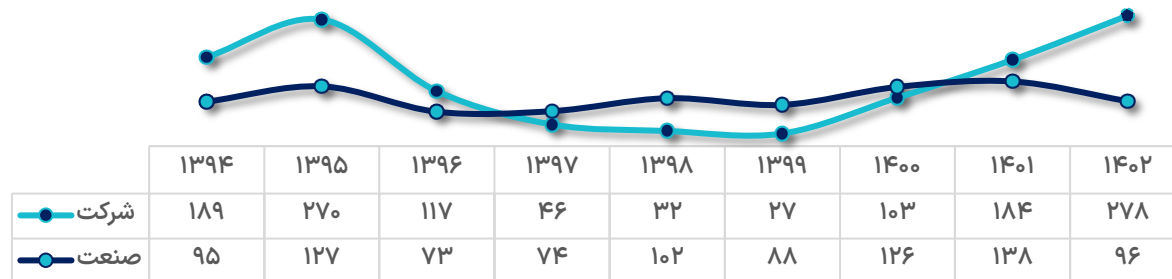
❖ **نسبت بدهی‌های جاری به ارزش ویژه:** این نسبت از تقسیم بدهی‌های جاری به حقوق صاحبان سهام به دست می‌آید. بدهی‌های جاری شرکت از محل دارایی‌های جاری تأمین می‌شوند و زمانی که افزایش پیدا می‌کنند منجر به کاهش سرمایه در گردش شرکت می‌شوند. روند این نسبت تا سال ۱۳۹۷ به صورت صعودی بوده، اما در سال ۱۳۹۸ به واسطه افزایش سرمایه، کاهش یافت و سپس مجدداً افزایش یافت، ولی در سال ۱۴۰۰ به دلیل افزایش سود انباشته و کاهش بدهی‌های جاری، نزول کرد. این تغییرات نشان‌دهنده مدیریت مؤثرتر بدهی‌های کوتاه‌مدت شرکت در مقایسه با میانگین صنعت و بهبود ساختار مالی آن است.



دوره وصول مطالبات



دوره گردش موجودی کالا



دوره گردش عملیات



نسبت‌های فعالیت برای ارزیابی بهره‌وری شرکت در استفاده از دارایی‌ها به منظور تولید درآمد و نشان دادن راندمان عملیاتی آن طی یک دوره مشخص مورد استفاده قرار می‌گیرند.

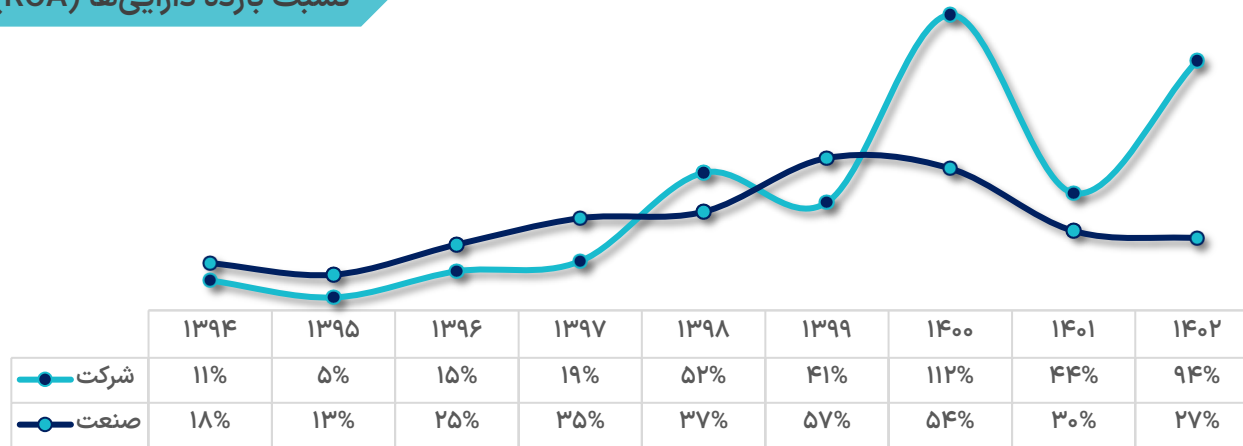
❖ **دوره وصول مطالبات:** دوره زمانی است که با فرآیند فروش آغاز شده و تا وصول کامل وجوه مربوطه ادامه دارد و در واقع شاخصی برای تعیین فاصله زمانی بین تحویل کالا به مشتری تا تسویه حساب می‌باشد. دوره وصول مطالبات در شرکت فزر می‌توان گفت که علی‌رغم کاهش آن پس از اوج سال ۱۴۰۰، همچنان در سطح بالایی بوده که ناشی از افزایش دریافتی‌های تجاری در طی سال‌های اخیر بوده و نشان می‌دهد شرکت بخش بزرگی از فروش‌های خود را به صورت نسیه انجام داده یا در وصول مطالبات خود با تاخیر مواجه است.

❖ **دوره گردش موجودی کالا:** این نسبت نشان‌دهنده مدت زمانی است که طول می‌کشد تا مواد اولیه به کالا تبدیل شوند و به فروش برسند. دوره گردش موجودی کالا در فزر از ۱۸۹ روز در سال ۱۳۹۴ به ۲۷ روز در سال ۱۳۹۹ کاهش یافت، اما از سال ۱۴۰۰ این روند معکوس شد. این افزایش در دوره گردش موجودی کالا در سال‌های اخیر احتمالاً می‌تواند به دلایلی از جمله کند شدن فروش یا افزایش موجودی کالا بدون تبدیل سریع آن به فروش اتفاق بیفتد.

❖ **دوره گردش عملیات:** این شاخص که مجموع دوره وصول مطالبات و دوره گردش موجودی کالا است، نشان‌دهنده کل مدت زمانی است که برای تکمیل فرآیند تولید، فروش و دریافت وجه نقد صرف می‌شود. شرکت فزر عمدتاً به دلیل بالا بودن دوره گردش وصول مطالبات، افزایش یافته ولی از سال ۱۴۰۰ روند نزولی به خود گرفته است، اما همچنان بالاتر از میانگین صنعت می‌باشد. افزایش دوره گردش عملیات معمولاً به معنی طولانی شدن زمان فروش موجودی‌ها و جمع‌آوری مطالبات است که می‌تواند نقدینگی شرکت را تحت فشار دهد.

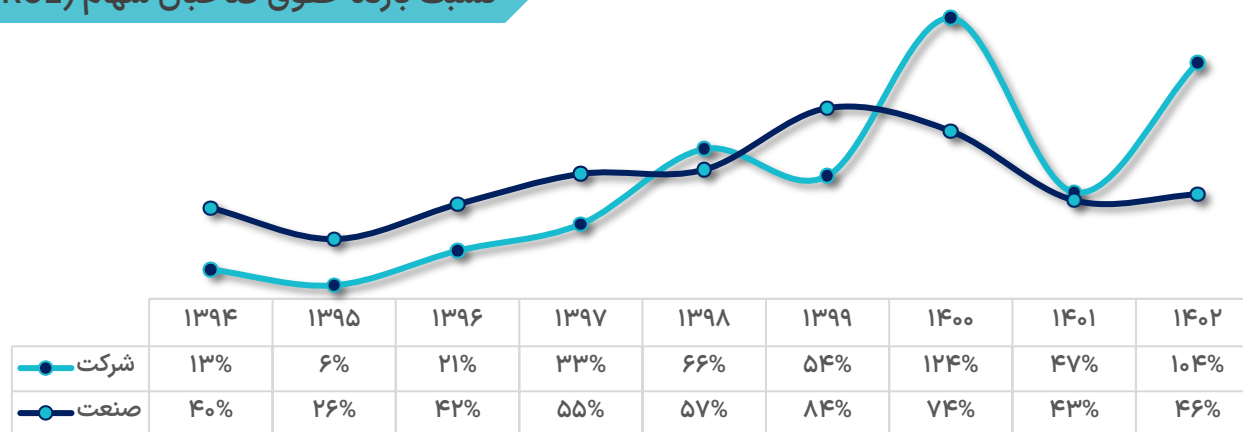


نسبت بازده دارایی‌ها (ROA)



❖ **نسبت بازده دارایی‌ها (ROA):** از شاخص‌های مهم برای تحلیل سودآوری شرکت‌ها محسوب می‌شود. هرچه قدر ROA بالاتر باشد، نشان می‌دهد بهره‌وری دارایی‌ها در شرکت بیشتر بوده و مدیران شرکت از دارایی‌ها استفاده کارآمدتر در جهت سودسازی داشته‌اند. شرکت فزر طی سال‌های ۱۳۹۴ تا ۱۴۰۲ نوساناتی را تجربه کرده، اما در مجموع از سال ۱۳۹۸ به بعد عملکرد بسیار بهتری نسبت به میانگین صنعت داشته است. تحلیل این نسبت نشان‌دهنده بهره‌وری بالای فزر در استفاده از دارایی‌هایش برای تولید سود، به‌ویژه نسبت به میانگین صنعت است، که از سال ۱۴۰۰ به بعد رو به کاهش بوده است.

نسبت بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)



❖ **نسبت بازده حقوق صاحبان سهام (ROE):** این نسبت از تقسیم سود خالص بر مجموع حقوق صاحبان سهام به دست می‌آید و نشان دهنده نحوه مدیریت بودجه حاصل از حقوق صاحبان سهام در جهت سودآوری شرکت می‌باشد. این نسبت از ۱۳٪ در سال ۱۳۹۴ به اوج ۱۲۴٪ در ۱۴۰۰ رسید و اگرچه در ۱۴۰۱ به ۴۷٪ کاهش یافت، در ۱۴۰۲ دوباره به ۱۰۴٪ افزایش پیدا کرد. این نسبت برای شرکت از سال ۱۴۰۰ بالاتر از میانگین صنعت بوده که این امر نشان می‌دهد فزر به‌خوبی از سرمایه سهامداران برای تولید سود استفاده می‌کند و در مقایسه با رقبای خود از بازده سرمایه‌گذاری به مراتب بالاتری برخوردار است.



صورت‌های مالی

مقایسه صورت وضعیت مالی و سود و زیان شرکت در سالیان گذشته و سال پیش‌رو



بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام						دارایی‌ها					
۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱
بدهی‌ها						دارایی‌ها					
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها						موجودی نقد					
۸۲۱,۵۷۱	۱,۹۵۱,۳۲۷	۵۴۲,۳۵۱	۱,۱۹۵,۹۲۲	۱,۸۳۲,۲۲۳	۱,۶۵۴,۶۴۹	۴۰۴,۰۲۶	۱۳۴,۲۴۹	۲۲۶,۷۵۱	۱۲۸,۸۰۸	۴۹۸,۷۲۸	۵۰,۰۳۶
بدهی به شرکت‌های گروه و وابسته						سرمایه‌گذاری کوتاه مدت					
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۱۰,۱۱۸	۰	۱,۰۰۵,۶۴۹	۱,۵۱۶,۸۲۳	۰	۰
پیش دریافت‌ها						دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها					
۰	۰	۰	۱۲,۹۰۰	۰	۲۳۳,۷۰۴	۲,۵۱۲,۴۷۷	۶,۱۹۸,۳۸۰	۲۱,۷۳۷,۰۱۴	۱۱,۲۵۵,۶۳۳	۲۴,۶۹۷,۰۸۹	۱۱,۳۵۳,۴۵۲
ذخیره مالیات بر درآمد						موجودی مواد و کالا					
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۸۸,۳۷۷	۱۵۶,۲۳۸	۶۷۱,۲۷۸	۱,۴۰۴,۴۱۴	۳,۴۸۹,۷۰۷	۳,۰۳۲,۵۲۶
سود سهام پیشنهادی و پرداختی						پیش پرداخت‌ها					
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۱,۸۵۴	۱۶,۷۳۰	۳۱,۳۷۳	۶۴,۳۳۷	۱۳,۳۷۵	۳۷,۸۶۳
حصة جاری تسهیلات مالی دریافتی						دارایی‌های نگهداری شده برای فروش					
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
ذخیره						جمع دارایی‌های جاری					
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۱۴,۴۷۳,۸۷۷	۲۸,۶۹۸,۸۹۹	۱۴,۳۷۰,۰۱۵	۲۳,۶۷۲,۰۶۵	۶,۵۰۵,۵۹۷	۳,۰۱۶,۸۵۲
بدهی‌های مرتبط با دارایی‌های غیر جاری نگهداری شده برای فروش						حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری بلند مدت					
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع بدهی‌های جاری						سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت					
۱۱,۷۶۲,۰۸۲	۲,۹۶۷,۶۱۰	۱,۸۷۸,۸۴۷	۶۹۰,۹۵۵	۲,۹۳۷,۵۱۰	۹۱۳,۵۵۰	۲,۵۴۷,۵۷۷	۳,۲۳۳,۹۸۸	۲,۹۲۰,۱۰۰	۲,۵۹۴,۶۹۶	۲,۵۹۴,۶۹۶	۲,۵۹۴,۶۹۶
حساب‌ها و اسناد پرداختی بلند مدت						سرمایه‌گذاری در املاک					
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
پیش دریافت‌های غیر جاری						دارایی‌های ثابت مشهود					
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۷۱,۷۵۳	۱۹۵,۴۹۶	۶۱۸,۵۶۷	۱,۳۸۹,۸۳۲	۱,۴۰۸,۷۲۶	۱,۷۷۱,۹۰۰
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت						دارایی‌های نامشهود					
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۱۱,۶۴۶	۱۰,۷۵۹	۸,۷۶۸	۷,۸۷۱	۵,۶۶۶	۱۳,۳۶۳
ذخیره مزایای پایان خدمت						پیش پرداخت‌های سرمایه‌ای					
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع بدهی‌های غیر جاری						سایر دارایی‌ها					
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری						سود (زیان) انباشته					
۱۱,۷۶۲,۰۸۲	۲,۹۶۷,۶۱۰	۱,۸۷۸,۸۴۷	۶۹۰,۹۵۵	۲,۹۳۷,۵۱۰	۹۱۳,۵۵۰	۲,۵۴۷,۵۷۷	۳,۲۳۳,۹۸۸	۲,۹۲۰,۱۰۰	۲,۵۹۴,۶۹۶	۲,۵۹۴,۶۹۶	۲,۵۹۴,۶۹۶
حقوق صاحبان سهام						جمع حقوق صاحبان سهام					
سرمایه						۵,۵۱۷,۱۰۸					
صرف سهام						۸,۸۱۷,۱۰۸					
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه						۲۰,۵۷۹,۱۹۰					
سهام خزانه						۳۲,۷۴۶,۹۷۸					
صرف سهام خزانه						۱۸,۳۹۴,۹۴۹					
اندوخته قانونی						۲۷,۲۱۹,۵۰۰					
اندوخته طرح و توسعه						۹,۹۴۵,۸۴۰					
مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌های غیر جاری نگهداری شده برای فروش						۵,۶۴۷,۸۲۸					
مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها						۰					
اندوخته تسعیر ارز دارایی‌ها و بدهی‌های شرکت‌های دولتی						۰					
تفاوت تسعیر ناشی از تبدیل پول گزارشگری						۰					
سود (زیان) انباشته						۰					
جمع حقوق صاحبان سهام						۰					
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام						جمع دارایی‌ها					
۱۱,۷۶۲,۰۸۲	۲,۹۶۷,۶۱۰	۱,۸۷۸,۸۴۷	۶۹۰,۹۵۵	۲,۹۳۷,۵۱۰	۹۱۳,۵۵۰	۱۱,۷۶۲,۰۸۲	۲,۹۶۷,۶۱۰	۱,۸۷۸,۸۴۷	۶۹۰,۹۵۵	۲,۹۳۷,۵۱۰	۹۱۳,۵۵۰

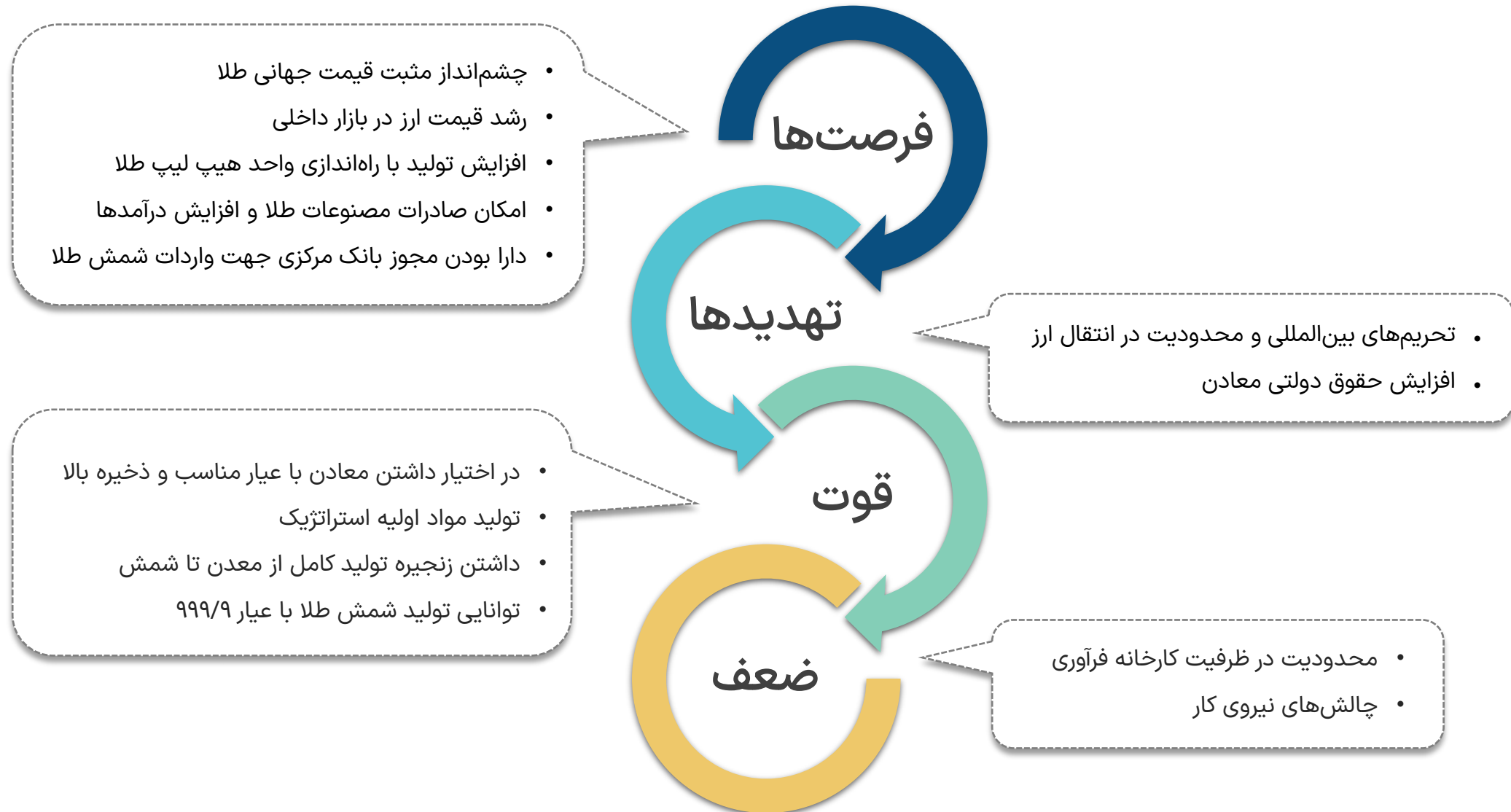


دوره مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹
فروش	۱,۰۶۵,۵۰۳	۱,۸۵۴,۸۴۹	۲,۰۷۲,۳۳۲	۳,۰۵۷,۰۶۳	۵,۴۴۱,۳۳۳	۱۰,۹۷۳,۸۸۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۸۸۴,۱۳۸)	(۱,۶۳۸,۵۳۱)	(۱,۴۴۴,۳۴۶)	(۲,۰۳۲,۸۴۱)	(۳,۱۶۹,۹۵۶)	(۵,۹۵۷,۸۰۹)
سود (زیان) ناخالص	۱۸۱,۳۶۵	۲۱۶,۳۱۸	۶۲۷,۹۸۶	۱,۰۲۴,۲۲۲	۲,۲۷۱,۳۷۷	۵,۰۱۶,۰۷۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۰,۰۷۳)	(۲۸,۹۳۱)	(۴۷,۴۲۰)	(۷۸,۴۹۱)	(۱۳۷,۹۳۷)	(۳۰۱,۹۰۰)
هزینه کاهش ارزش دریافتنیها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۶۰۲,۹۹۱	۳,۰۲۲,۵۷۶	۲۰,۰۵۴,۷۷۷	۸,۹۹۵,۶۶۶	۲۱,۷۶۱,۹۱۳	۲۴,۵۳۲,۵۶۶
سود (زیان) عملیاتی	۱,۷۶۴,۲۸۳	۳,۲۰۹,۹۶۳	۲۰,۶۳۵,۳۴۳	۹,۹۱۶,۳۹۷	۲۳,۸۹۵,۳۵۳	۲۹,۲۴۶,۷۴۲
هزینه های مالی	(۱۲,۹۴۵)	(۲۸,۲۲۵)	(۲۲,۵۴۰)	(۵۰,۲۷۷)	(۱۵۳,۷۳۷)	(۱۶۲,۷۵۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳,۵۶۲	۱۳,۷۱۹	۱۳۹,۵۱۸	۱۹۷,۸۶۶	۳۵۲,۴۶۲	۲۵۰,۸۳۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۷۵۴,۹۰۰	۳,۱۹۵,۴۵۷	۲۰,۷۵۲,۳۲۱	۱۰,۰۸۸,۹۸۶	۲۴,۰۹۴,۰۷۸	۲۹,۳۳۴,۸۳۰
مالیات	(۲۱,۴۸۵)	(۱۷,۸۹۰)	(۳۱,۳۹۴)	(۱,۴۲۹)	(۳۰,۸۱۲)	(۲۴۱,۸۳۹)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱,۷۳۳,۴۱۵	۳,۱۷۷,۵۶۷	۲۰,۷۲۰,۹۲۷	۱۰,۰۸۷,۵۵۷	۲۴,۰۶۳,۲۶۶	۲۹,۰۹۲,۹۹۱
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱,۷۳۳,۴۱۵	۳,۱۷۷,۵۶۷	۲۰,۷۲۰,۹۲۷	۱۰,۰۸۷,۵۵۷	۲۴,۰۶۳,۲۶۶	۲۹,۰۹۲,۹۹۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۱,۵۵۶	۱,۰۵۹	۶,۹۰۷	۳,۳۶۳	۸,۰۲۱	۵,۳۸۸
سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۳۲۱	۵۸۸	۳,۸۳۷	۱,۸۶۸	۴,۴۵۶	۵,۳۸۸



تحليل SWOT، حساسيت و تکنیکال

بررسی فرصت‌ها، تهدیدها، نقاط قوت و ضعف شرکت به همراه تحلیل حساسیت و تکنیکال





❖ در جدول زیر، تحلیل حساسیت سود خالص هر سهم به ازای تغییرات **نرخ انس طلا** و **نرخ دلار** انجام شده است.

نرخ انس (دلار)													EPS	نرخ دلار (ریال)
۳,۲۹۴	۳,۱۹۸	۳,۱۰۵	۳,۰۱۴	۲,۹۲۶	۲,۸۴۱	۲,۷۵۸	۲,۶۷۸	۲,۶۰۰	۲,۵۲۲	۲,۴۴۶	۲,۳۷۳	۲,۳۰۲		
۵,۹۳۶	۵,۷۴۸	۵,۵۶۵	۵,۳۸۷	۴,۸۸۲	۴,۷۲۵	۴,۵۷۸	۴,۷۸۲	۴,۴۹۵	۴,۳۸۶	۴,۱۱۸	۴,۱۸۴	۳,۹۱۴	۵۱۳,۸۵۵	
۶,۲۰۶	۶,۰۰۹	۵,۸۱۹	۵,۶۳۴	۵,۱۰۸	۴,۹۴۴	۴,۷۹۱	۵,۰۰۴	۴,۷۰۵	۴,۵۹۱	۴,۳۱۲	۴,۳۸۱	۴,۰۹۹	۵۳۵,۲۶۵	
۶,۴۸۷	۶,۲۸۲	۶,۰۸۴	۵,۸۹۱	۵,۳۴۳	۵,۱۷۲	۵,۰۱۳	۵,۲۳۴	۴,۹۲۳	۴,۸۰۴	۴,۵۱۴	۴,۵۸۶	۴,۲۹۳	۵۵۷,۵۶۸	
۶,۷۷۹	۶,۵۶۶	۶,۳۵۹	۶,۱۵۸	۵,۵۸۸	۵,۴۱۰	۵,۲۴۴	۵,۴۷۵	۵,۱۵۱	۵,۰۲۷	۴,۷۲۴	۴,۷۹۹	۴,۴۹۴	۵۸۰,۸۰۰	
۷,۰۸۴	۶,۸۶۲	۶,۶۴۷	۶,۴۳۷	۵,۸۴۳	۵,۶۵۸	۵,۴۸۵	۵,۷۲۵	۵,۳۸۸	۵,۲۵۹	۴,۹۴۳	۵,۰۲۲	۴,۷۰۳	۶۰۵,۰۰۰	
۷,۳۸۹	۷,۱۵۸	۶,۹۳۴	۶,۷۱۶	۶,۰۹۹	۵,۹۰۵	۵,۷۲۶	۵,۹۷۶	۵,۶۲۵	۵,۴۹۰	۵,۱۶۲	۵,۲۴۴	۴,۹۱۳	۶۲۹,۲۰۰	
۷,۷۰۶	۷,۴۶۶	۷,۲۳۳	۷,۰۰۶	۶,۳۶۴	۶,۱۶۳	۵,۹۷۶	۶,۲۳۶	۵,۸۷۱	۵,۷۳۲	۵,۳۹۰	۵,۴۷۵	۵,۱۳۱	۶۵۴,۳۶۸	
۸,۰۳۵	۷,۷۸۶	۷,۵۴۳	۷,۳۰۸	۶,۶۴۰	۶,۴۳۱	۶,۲۳۷	۶,۵۰۷	۶,۱۲۷	۵,۹۸۲	۵,۶۲۷	۵,۷۱۵	۵,۳۵۷	۶۸۰,۵۴۳	
۸,۳۷۸	۸,۱۱۹	۷,۸۶۷	۷,۶۲۲	۶,۹۲۷	۶,۷۱۰	۶,۵۰۸	۶,۷۸۹	۶,۳۹۴	۶,۲۴۳	۵,۸۷۴	۵,۹۶۶	۵,۵۹۳	۷۰۷,۷۶۴	
۸,۷۳۵	۸,۴۶۵	۸,۲۰۳	۷,۹۴۸	۷,۲۲۵	۶,۹۹۹	۶,۷۸۹	۷,۰۸۲	۶,۶۷۱	۶,۵۱۴	۶,۱۳۰	۶,۲۲۶	۵,۸۳۸	۷۳۶,۰۷۵	
۹,۱۰۶	۸,۸۲۵	۸,۵۵۲	۸,۲۸۸	۷,۵۳۶	۷,۳۰۱	۷,۰۸۲	۷,۳۸۶	۶,۹۵۹	۶,۷۹۶	۶,۳۹۷	۶,۴۹۶	۶,۰۹۳	۷۶۵,۵۱۸	



ضرایب آماری

۵.۱۹%	میانگین بازدهی ماهانه
۰.۹۲	بتا (شاخص کل)
۰.۸۰	بتا (شاخص هم وزن)
۰.۳۶	بتا (دلار)
۰.۰۳	آلفا (شاخص کل)
۰.۰۳	آلفا (شاخص هم وزن)
۰.۰۳	آلفا (دلار)
۲.۳۲	ضریب تغییرات
۰.۶۴	همبستگی (شاخص کل)
۰.۶۲	همبستگی (شاخص هم وزن)
۰.۱۷	همبستگی (دلار)
۰.۲۴	شارپ
۰.۰۳	ترینور (شاخص کل)
۰.۰۴	ترینور (شاخص هم وزن)
۰.۰۸	ترینور (دلار)
-۱۷.۵۸%	بیشترین افت سرمایه



❖ با توجه به ماهیت تولیدی شرکت، می توان گفت:

نوسانات قیمت سهام شرکت **فزر** علاوه بر عوامل بنیادی (تولید، فروش و...)، تاثیر کاملا محسوسی از **ریسک های ژئوپلیتیکی**

و نیز **نوسانات قیمت جهانی طلا** داشته و محدوده ۳,۰۹۴ تومان می تواند سطح مناسبی برای خرید بلند مدت باشد.

۷۰

جمع‌بندی

ارائه خلاصه‌ای از مطالب ذکر شده و نتیجه‌گیری



❖ **در سال جاری با توجه به افزایش تنش‌های ژئوپولیتیک، رشد ذخایر طلای بانک‌های مرکزی و سیاست‌های فدرال رزرو شاهد افزایش قابل توجه نرخ جهانی طلا بودیم.** این شرایط، با تأثیر مثبتی بر عملکرد شرکت داشته که در گزارشات ماهانه منتشر شده نیز منعکس شده است. انتظار می‌رود با توجه به داده‌هایی که تاکنون منتشر شده و با در نظر گرفتن عملکرد زیرمجموعه شرکت که سهم قابل توجهی در افزایش سودآوری شرکت دارد، سود خالص شرکت تا پایان سال مالی جاری به نزدیک ۳ هزار میلیارد تومان برسد که در مقایسه با دوره مشابه سال قبل افزایش مطلوبی خواهد یافت.

❖ **شرکت پویا زرکان آق‌دره همچنین دارای طرح‌های توسعه متعدد می‌باشد که نقش مهمی در افزایش ظرفیت و سودآوری آتی آن ایفا خواهند کرد.** از جمله این پروژه‌ها می‌توان به ساخت واحد هیپ لیچ، پروژه معدن سنگ تراورتن، پروژه کارخانه فرآوری روی و واحد فرآوری سنگ تراورتن اشاره کرد. این طرح‌ها، علاوه بر تنوع‌بخشی به محصولات شرکت، به بهینه‌سازی فرآیندهای تولید و افزایش سودآوری در میان‌مدت و بلندمدت منجر خواهند شد. در نسخه‌های آتی تحلیل، به بررسی دقیق‌تر این طرح‌های توسعه‌ای و ارزیابی آن‌ها خواهیم پرداخت، چرا که دارای پتانسیل بالایی برای تغییر چشم‌انداز آینده شرکت هستند.

❖ **شرکت پویا زرکان آق‌دره، با ارزش بازار حدود ۱۹ هزار میلیارد تومان، یکی از نمادهای برجسته و ارزنده حاضر در بازار سرمایه می‌باشد.** این شرکت با بهره‌مندی از معادن متعدد و پروژه‌های اکتشافی آریاچای، آق‌دره و به صورت مقدماتی در معادن گور گور و اوچ‌دره، به عنوان یکی از بازیگران کلیدی در استخراج و تولید طلا در کشور شناخته می‌شود. این شرکت سالانه عملیات استخراج حدود ۷۰۰ هزار کیلوگرم کانسنگ طلا را انجام می‌دهد. با این وجود، در سال مالی جاری به دلیل انباشت مازاد خاک استخراج‌شده سر معدن که به کارخانه منتقل نشده است، کل عملیات خاکی به باطله برداری تخصیص یافته است.

❖ **کلیه کانسنگ استخراج شده توسط شرکت اصلی به شرکت زیر مجموعه "استحصال مواد معدنی تخت سلیمان" فروخته می‌شود.** این شرکت فرآیند تبدیل کانسنگ به کنسانتره و سپس به شمش و مصنوعات طلا را انجام می‌دهد. این زنجیره تأمین داخلی، یکی از مزیت‌های رقابتی مهم شرکت به‌شمار می‌رود. علاوه بر این، شرکت با واردات شمش طلا و فروش آن، شاهد افزایش در درآمدها و سودآوری بوده است.

❖ **از عوامل کلیدی و تاثیرگذار بر درآمد و سودآوری این شرکت، می‌توان به نرخ ارز و نرخ انس اشاره کرد.** هرگونه افزایش در این دو متغیر، مستقیماً منجر به رشد قیمت طلا شده و به تبع آن، سودآوری شرکت افزایش خواهد یافت. این وابستگی به نرخ انس و دلار، شرکت را در زمره شرکت‌های حساس به شرایط اقتصادی و بین‌المللی قرار می‌دهد، اما در عین حال فرصت‌های فراوانی را برای سودآوری بیشتر فراهم می‌آورد.

اعلان سلب مسئولیت

این گزارش جهت اطلاع رسانی تنظیم گردیده است و تمامی نظرات ، بازتاب ارزیابی‌ها و داده‌هایی است که تا این تاریخ انتشار یافته و امکان تغییر در آن وجود دارد. بدیهی‌ست هر گونه تصمیم‌سازی و استفاده از تمام یا بخشی از این مطالب بر عهده سرمایه‌گذاران محترم خواهد بود. در صورت نیاز به مشاوره و کسب اطلاعات بیشتر کارشناسان ما از طریق راه‌های ارتباطی در خدمت شما هستند.



فیروزه آسیا
شرکت‌کارگزاری

تهران، خیابان میرزای شیرازی، کوچه شهداء، پلاک ۱۵



وب سایت: firouzehasia.ir



کدپستی: ۱۵۸۶۷۵۶۴۱۴



تلفن: ۵۲۴۶۱۰۰۰

