



گزارشی از صنعت طلا و تحلیل نماد **فزر**





بخش اول: روند انس جهانی و پیش بینی موسسات
بخش دوم: بزرگترین عرضه کنندگان و تقاضا کنندگان طلای جهان
بخش سوم: تحلیل نماد فزر





قیمت اونس طلا در سال جاری رکوردهای جدیدی ثبت کرده و تحلیلگران جهانی عمدتاً دیدگاه مثبتی نسبت به روند آتی آن دارند. طلا از ابتدای سال ۲۰۲۵ حدود ۳۸ درصد رشد داشته و به عنوان یک دارایی امن در برابر تورم، تنش‌های ژئوپلیتیکی، بدهی‌های دولتی (به ویژه در آمریکا) و ضعف دلار عمل کرده است.

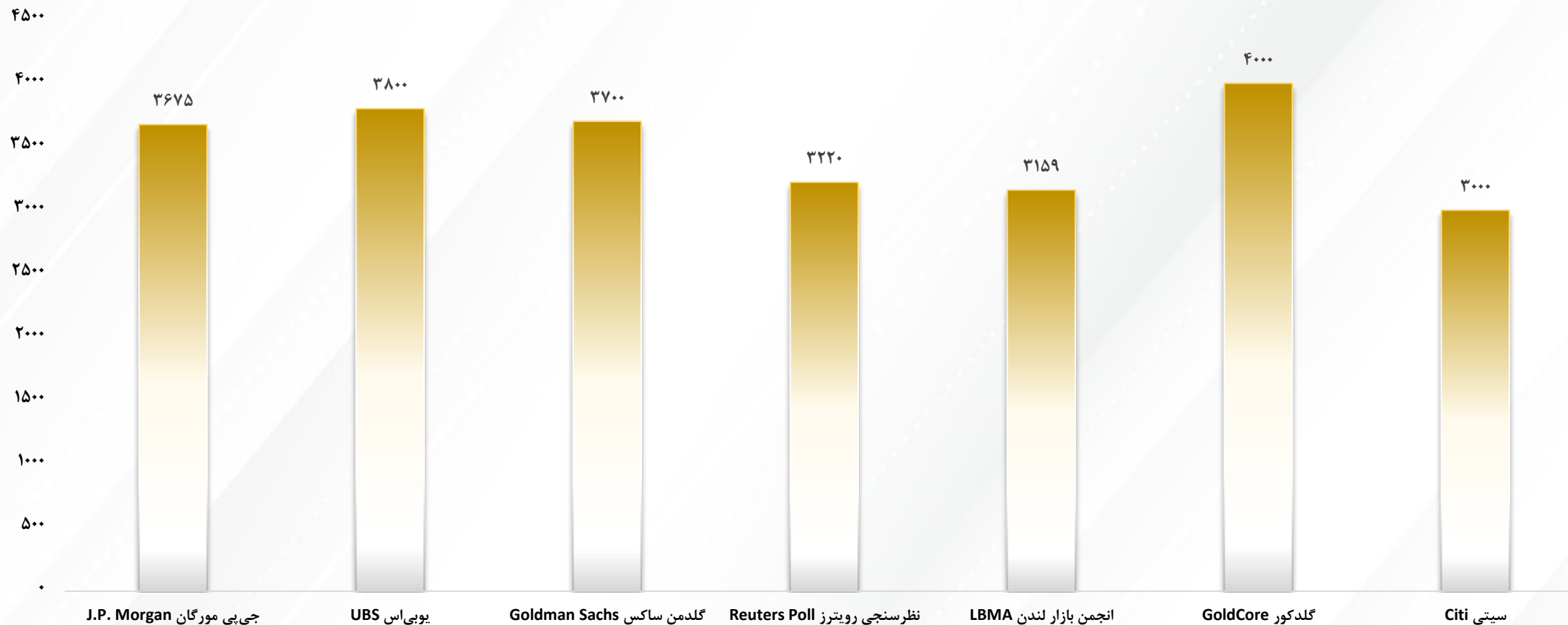
اکثر تحلیلگران انتظار دارند طلا به دلیل خریدهای مداوم بانک‌های مرکزی (چین برای هشت ماه متوالی طلا اضافه کرده)، تورم بالا، ضعف دلار و تنش‌های تجاری، رکوردهای جدیدی بزند. برخی حتی پیش‌بینی ۴۰۰۰ دلاری برای سال ۲۰۲۵ را ممکن می‌دانند.

برخی از موسسات نیز مانند سیتی گروپ به دلیل سیاست‌های فدرال رزرو پیش‌بینی ۳۰۰۰ دلاری نیز دارند که باتوجه به قیمت فعلی ۳۶۰۰ دلاری انس دور از انتظار می‌باشد.



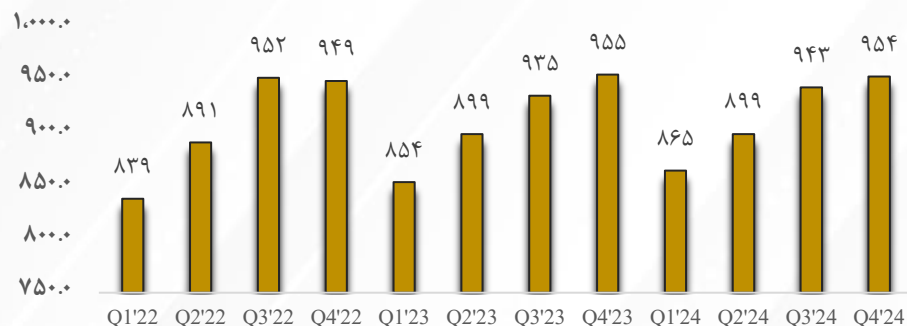


پیش بینی موسسات از نرخ انس جهانی طلا تا پایان ۲۰۲۵

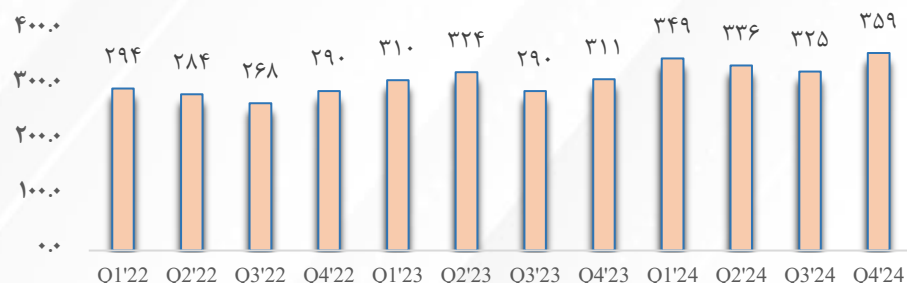




تولید معدنی طلا



بازیافت طلا



تقاضای جهانی طلا در سه ماهه اول ۲۰۲۵، ۱۲۰۶ تن بود که ۱ درصد بیشتر از سال قبل است در سه ماهه دوم تقاضا، به ۱۲۴۸.۸ تن رسیده است. عوامل کلیدی تقویت تقاضای طلا شامل خرید بانک‌های مرکزی (مانند چین) و تقاضای سرمایه‌گذاری هستند، در حالی که تقاضای جواهرات کاهش یافته است (۱۴ درصد کاهش در سه ماهه دوم ۲۰۲۵). عرضه طلا عمدتاً از دو منبع تأمین می‌شود:

تولید معدنی

بزرگترین بخش عرضه می‌باشد، حدود ۳۰۰۰ تن طلا در سال ۲۰۲۴ توسط معادن عرضه شده است. تولید جهانی در ۲۰۲۴ پایدار بوده، اما چالش‌هایی مانند هزینه‌های استخراج و مسائل زیست‌محیطی وجود دارد. تولید معدنی طلا در فصل اول ۲۰۲۵ معادل ۸۵۶ تن بوده که نسبت به فصل چهارم ۲۰۲۴ به میزان ۱۱ درصد کاهش یافته است.

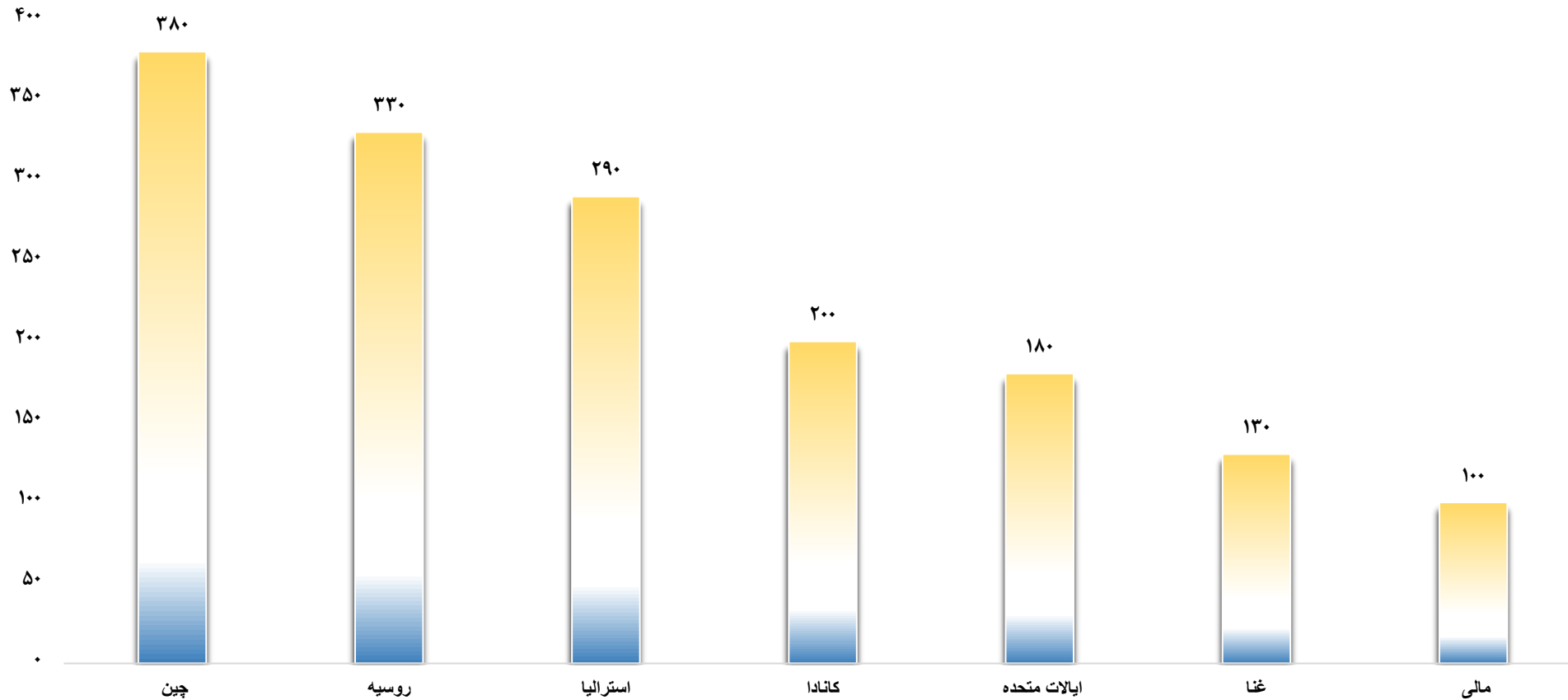
بازیافت

حدود ۱۲۰۰-۱۰۰۰ تن طلا در سال بازیافت می‌شود، که از جواهرات قدیمی، الکترونیک و غیره تأمین می‌شود. این بخش در سال ۲۰۲۵ افزایش یافته و دلیل آن قیمت‌های بالای طلا است که تشویق به بازیافت طلاهای متفرقه می‌کند.





بزرگترین تولیدکنندگان طلا در جهان در سال ۲۰۲۴

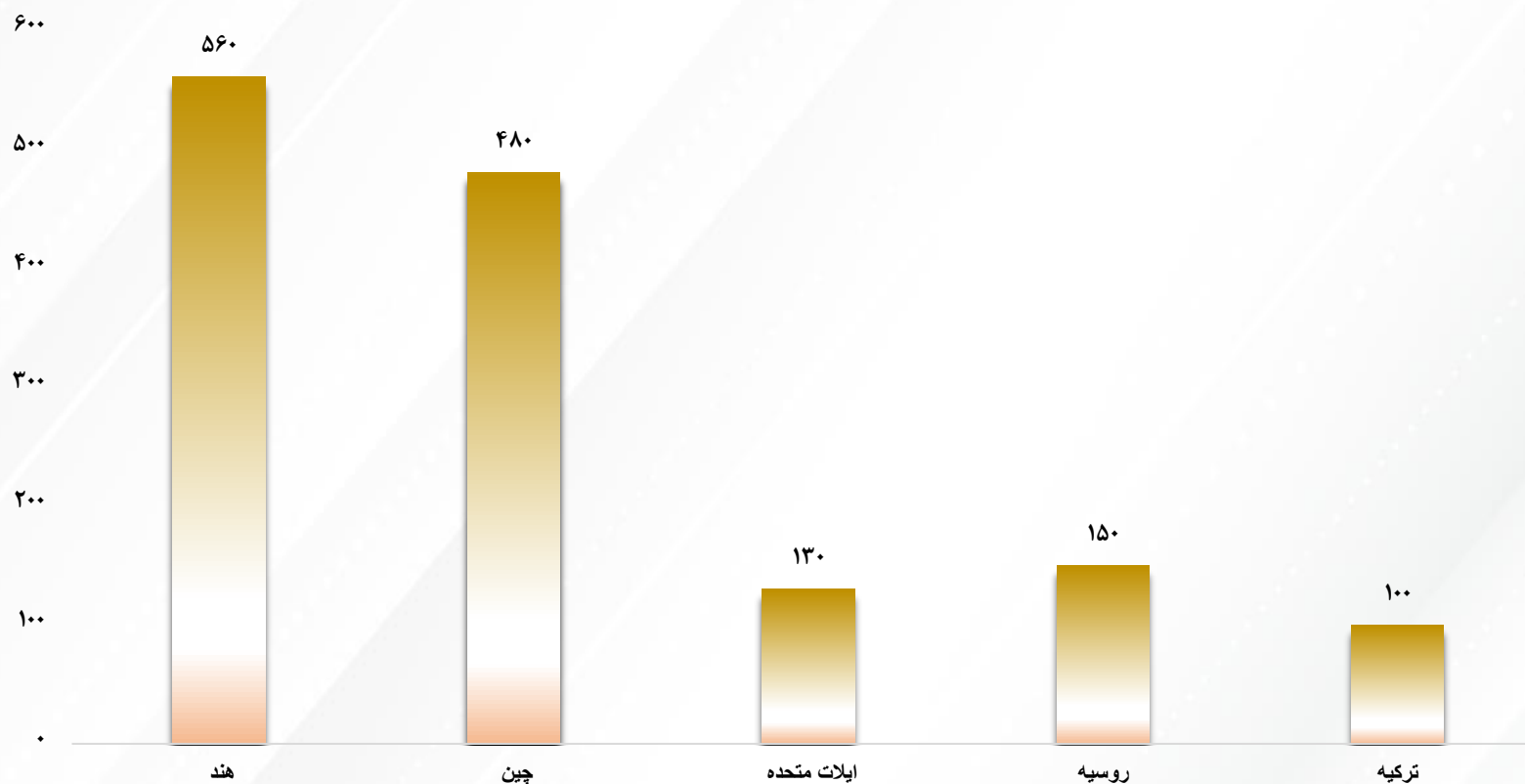


چین، روسیه، استرالیا، کانادا و ایالات متحده ۴۱ درصد از تولید جهانی را تشکیل می‌دهند. ایران ۱۴ تن تولید طلا در سال ۲۰۲۴ داشته است.



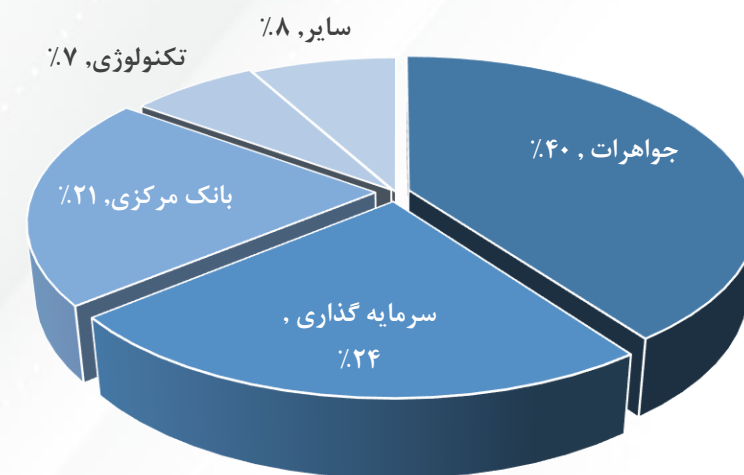


بزرگترین مصرف کنندگان طلای جهان در سال ۲۰۲۴



تقاضای جهانی طلا در ۲۰۲۴ حدود ۵۰۰۰-۶۶۰۰ تن بوده.

تقاضای بخش های مختلف در سال ۲۰۲۴

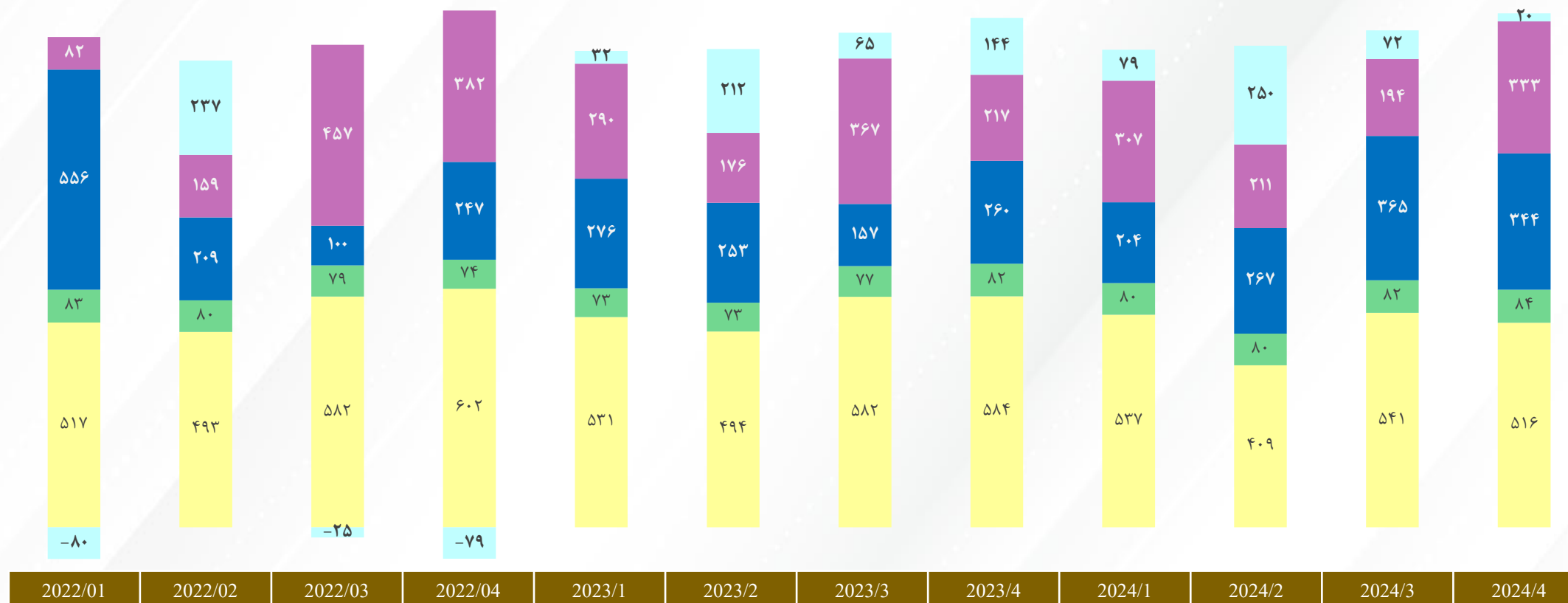


تقاضای هند عموماً مربوط به بخش جواهرات میباشد در حالی که تقاضای چین مربوط به بخش بانک مرکزی و سرمایه گذاری میباشد و در ایالات متحده مربوط به **etf** ها میباشد. ایران جزو ۱۰ کشور برتر متقاضی طلا برای ساخت جواهرات در سال ۲۰۲۴ است و ۲۷ تن طلا در سال ۲۰۲۴ برای بخش جواهرات مصرف کرده است.





تقاضای بخش های مختلف طلا



جواهرات تکنولوژی سرمایه گذاری بانک مرکزی بازارهای غیررسمی و بقیه

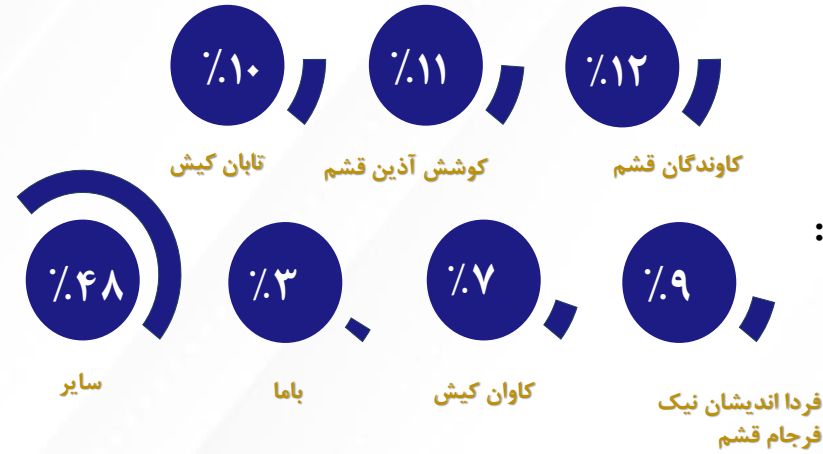




پویا زرنگان آقی دره

فزر





مالکیت:



بر اساس آخرین پروانه بهره برداری مورخ ۱۴۰۰/۰۱/۱۸ ظرفیت اسمی سالانه شرکت استخراج ۷۱۵،۰۰۰ تن کانسنگ طلا دار است و فعالیت اصلی شرکت مربوط به استخراج مواد معدنی از معدن طلای آقدره است. شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان شرکت تابعه دارای ظرفیت اسمی تولید ۱۲ تن کنسانتره طلا و نقره، ۲۵ تن کنسانتره جیوه، ۶۰۰ تن سیانید سدیم، ۷۰۰ کیلوگرم شمش طلا، ۶۸۴ کیلوگرم شمش نقره و ۳ تن جیوه است. بدین ترتیب گروه زنجیره کامل از معدن تا شمش طلا را در اختیار دارد. روش اقتصادی برای استخراج کانسنگ طلا آق دره با توجه به نزدیکی به سطح زمین از نوع روباز است اجرای عملیات خاکی به طور پیوسته به جز فصول سرد سال در حال اجرا است.



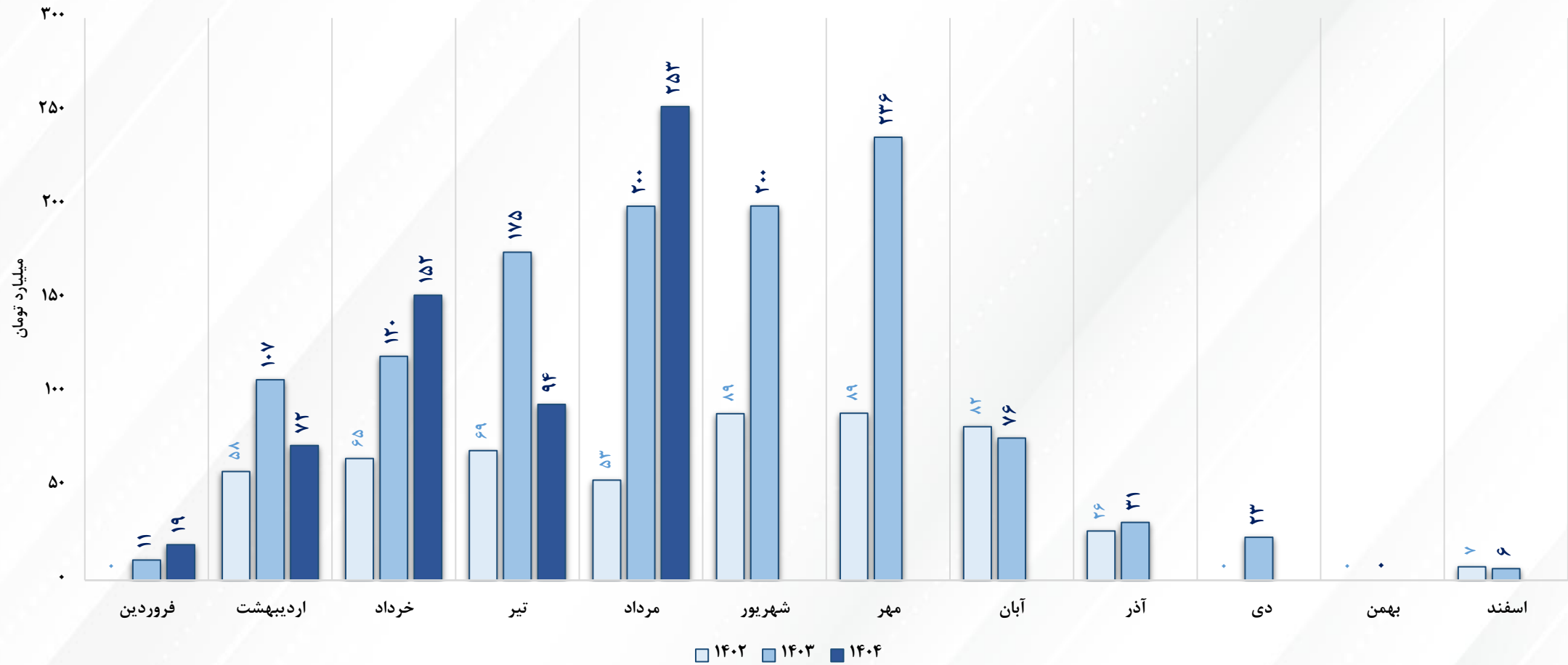


- استخراج سنگ معدن :
به روش روباز سنگ حاوی طلا از معدن استخراج می شود .
- خردایش و آسیاب :
سنگ های معدنی خرد و به ذرات ریز تبدیل می شوند تا طلا آزاد شود .
- تغلیظ (فرآوری اولیه) :
از روش هایی مثل فلوتاسیون یا جداسازی گرانشی برای جداسازی ذرات طلا یا مواد حاوی طلا استفاده می شود .
- استخراج طلا (لیچینگ یا سیانیداسیون) :
سنگ های تغلیظ شده با محلول سیانید یا سایر مواد شیمیایی شسته می شوند تا طلا حل شود .
- بازیابی طلا :
طلا از محلول با روش هایی مثل رسوب دهی (با روی) یا جذب کربن فعال جدا می شود .
- تصفیه :
طلای خام با فرآیندهای شیمیایی یا الکترولیز خالص سازی می شود (تا عیار ۹۹۹) .
- ذوب و ریخته گری :
طلای خالص ذوب شده و به شکل شمش ریخته می شود .



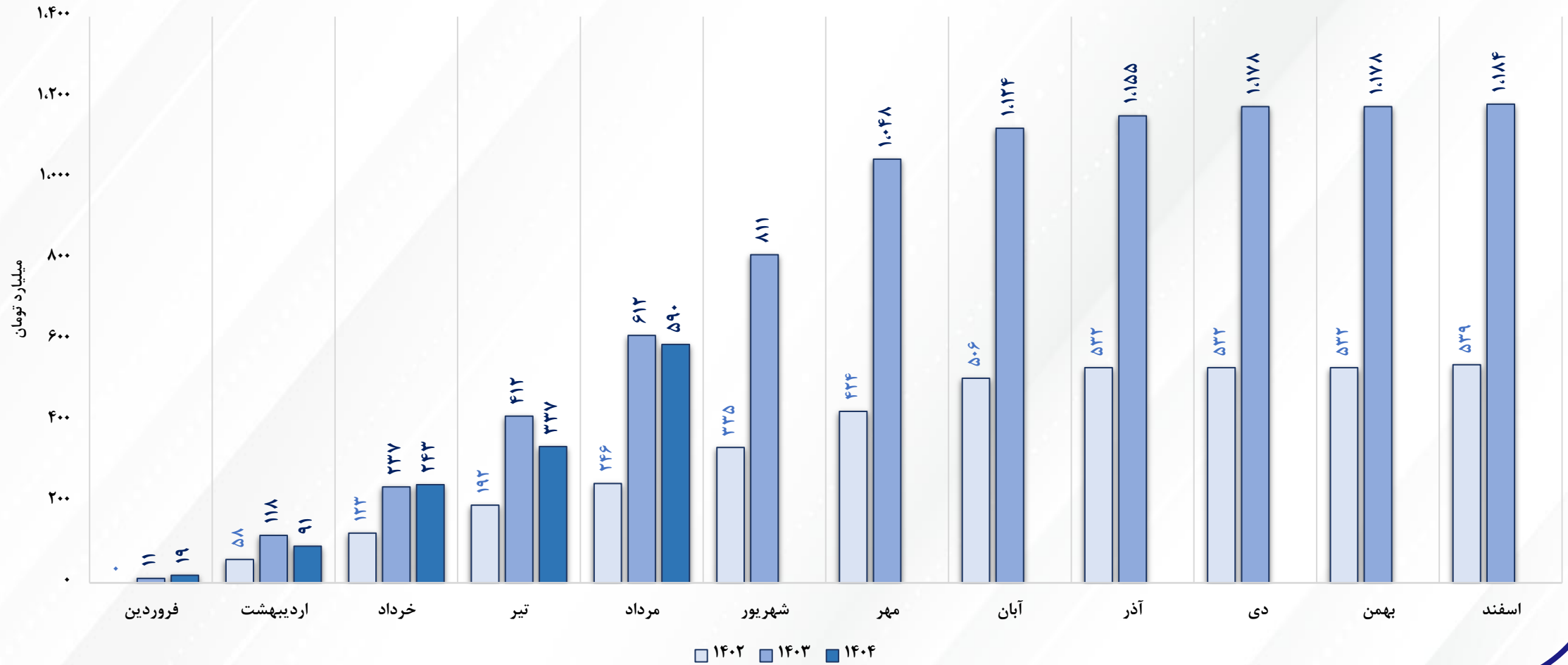


فروش ماهانه فزر



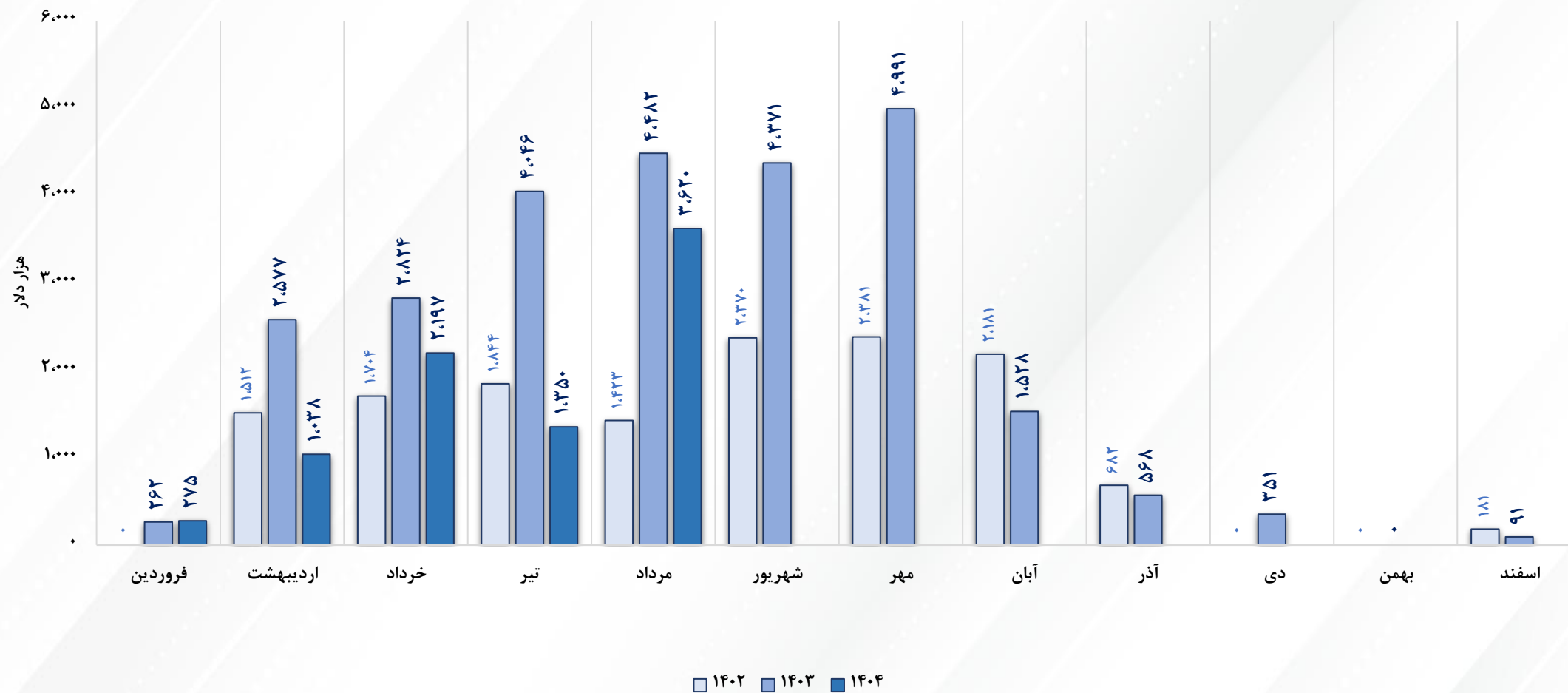


فروش تجمعی فزر



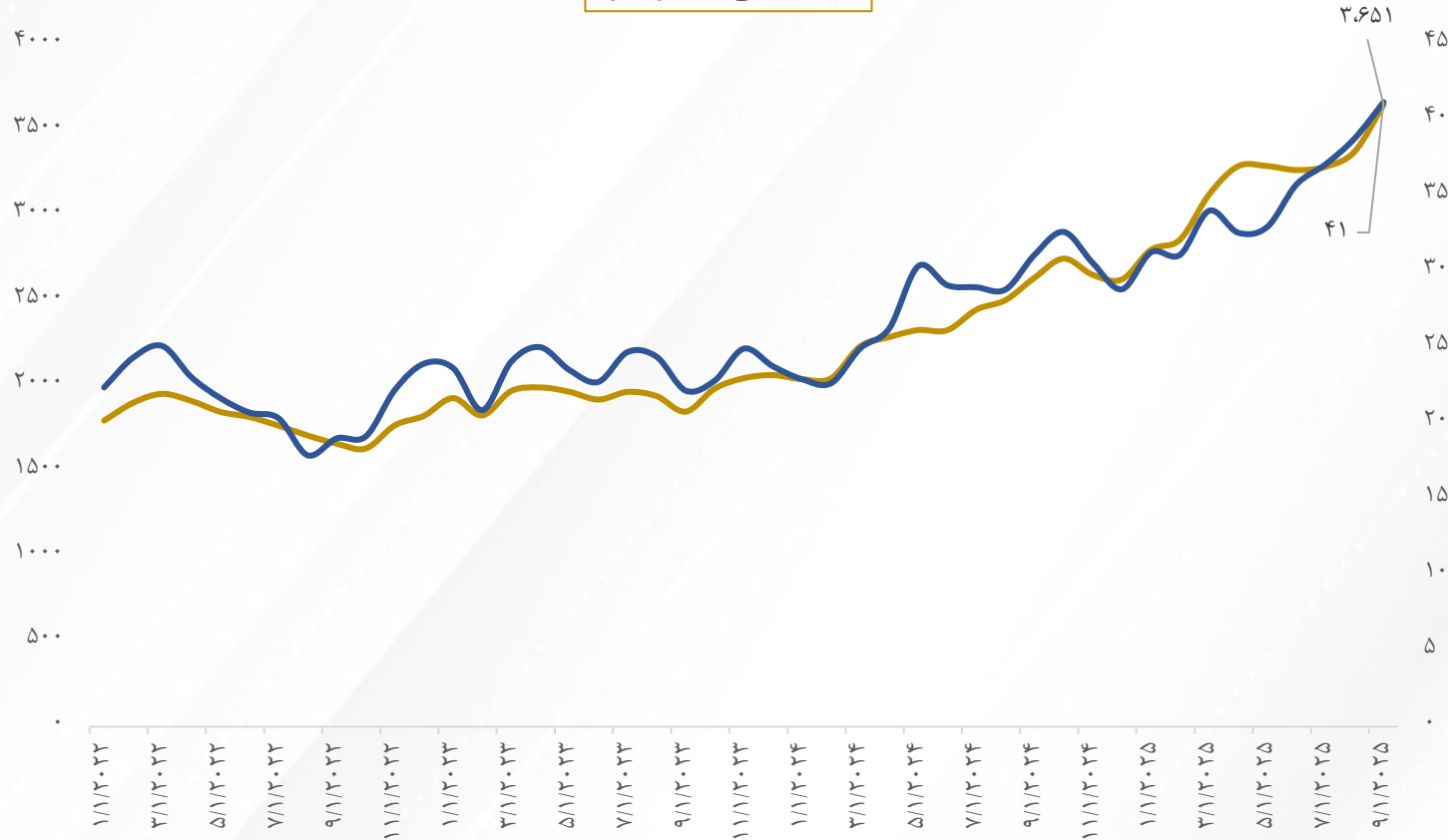


فروش دلاری فزر





انس جهانی طلا و نقره



مفروضات کلان	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
میانگین نرخ دلار نیمایی	۴۴۰۶۲۴	۷۴۱,۰۰۰	۹۶۵۲۰۰
میانگین نرخ دلار آزاد	۶۰۹۸۲۵	۹۵۰,۰۰۰	۱,۲۰۶۵۰۰
انس نقره		۳۵	۴۰
انس طلا		۳۲۰۰	۳۶۰۰
نرخ تورم دستمزد		۴۵٪	۴۵٪
نرخ تورم		۳۵٪	۳۵٪
تولید شمش طلا		۷۰۰	۷۰۰





صورت سود و زیان

۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴
۳۰,۳۳۵,۵۸۴	۲۵,۲۷۹,۶۵۳	۱۹,۸۵۴,۳۷۸
(۱۳,۵۴۱,۹۴۴)	(۹,۳۹۲,۵۵۱)	(۵,۶۹۱,۸۶۱)
۱۶,۷۹۳,۶۴۰	۱۵,۸۸۷,۱۰۲	۱۴,۱۶۲,۵۱۸
(۱,۷۵۳,۴۲۰)	(۱,۲۱۰,۳۱۰)	(۸۳۵,۶۱۳)
۹۸,۹۱۳,۳۲۶	۸۵,۳۵۳,۷۰۱	۵۹,۲۲۶,۷۲۷
۱۱۳,۹۵۳,۵۴۶	۱۰۰,۰۳۰,۴۹۴	۷۲,۵۵۳,۶۳۱
(۸۲۶,۸۸۷)	(۷۲۵,۸۵۶)	(۵۲۶,۴۷۵)
۲۰۱,۴۰۷	۱۳۸,۹۰۱	۱۵۰,۹۳۰
۱۱۳,۳۲۸,۰۶۶	۹۹,۴۴۳,۵۳۹	۷۲,۱۷۸,۰۸۷
(۶۶۵,۱۴۹)	(۵۸۳,۶۵۷)	(۴۲۳,۶۳۰)
۱۱۲,۶۶۲,۹۱۸	۹۸,۸۵۹,۸۸۲	۷۱,۷۵۴,۴۵۷
۲۰,۸۶۴	۱۸,۳۰۷	۱۳,۲۸۸
۵,۴۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰
۵۵.۳۶%	۶۲.۸۵%	۷۱.۳۳%
۳۷۵.۶۴%	۳۹۵.۷۰%	۳۶۵.۴۳%
۳۷۱.۳۹%	۳۹۱.۰۷%	۳۶۱.۴۰%

۱۴۰۳	اقلام
۱۱,۶۱۸,۹۴۹	درآمدهای عملیاتی
(۶,۴۸۲,۱۹۱)	بهای تمام شده
۵,۱۳۶,۷۵۸	سود (زیان) ناخالص
(۵۲۴,۷۲۹)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۲۴,۴۹۸,۱۹۸	سایر درآمدهای (هزینه‌های) عملیاتی
۲۹,۱۱۰,۲۲۷	سود (زیان) عملیاتی
(۱۸۲,۶۰۳)	هزینه‌های مالی
۲۷۶,۶۰۱	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۲۹,۲۰۴,۲۲۵	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۴۳,۹۷۸)	مالیات بر درآمد
۲۹,۱۶۰,۲۴۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۵,۴۰۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات - ریال
۵,۴۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴۴.۲۱%	حاشیه سود ناخالص
۲۵۰.۵۴%	حاشیه سود عملیاتی
۲۵۰.۹۷%	حاشیه سود خالص





نام نماد	قیمت پایانی
فزر	۶۵۴۵۰
eps ۱۴۰۴	۱۳,۲۸۸
eps ۱۴۰۵	۱۸,۳۰۷
p/e forward ۱۴۰۴	۴.۹۳
p/e forward ۱۴۰۵	۲.۹۲

نرخ انس طلا	نرخ دلار آزاد					
	۱۳,۲۸۸	۸۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰
	۳۰۰۰	۱۱۲۰۶	۱۱۸۶۹	۱۲۵۳۲	۱۳۱۹۵	۱۳۸۵۹
	۳۱۰۰	۱۱۵۴۴	۱۲۲۲۷	۱۲۹۱۰	۱۳۵۹۳	۱۴۲۷۶
	۳۲۰۰	۱۱۸۸۲	۱۲۵۸۵	۱۳۲۸۸	۱۳۹۹۱	۱۴۶۹۴
	۳۳۰۰	۱۲۲۲۰	۱۲۹۴۳	۱۳۶۶۶	۱۴۳۸۸	۱۵۱۱۱
	۳۴۰۰	۱۲۵۵۸	۱۳۳۰۱	۱۴۰۴۳	۱۴۷۸۶	۱۵۵۲۸
	۳۵۰۰	۱۲۸۹۶	۱۳۶۵۹	۱۴۴۲۱	۱۵۱۸۳	۱۵۹۴۶
	۳۶۰۰	۱۳۲۳۴	۱۴۰۱۶	۱۴۷۹۹	۱۵۵۸۱	۱۶۳۶۳

نرخ انس طلا	تولید شمش طلا					
	۱۳۲۸۸	۶۰۰	۶۵۰	۷۰۰	۷۵۰	۸۰۰
	۳۰۰۰	۱۱۱۹۴	۱۱۸۶۳	۱۲۵۳۲	۱۳۲۰۱	۱۳۸۷۰
	۳۱۰۰	۱۱۵۱۸	۱۲۲۱۴	۱۲۹۱۰	۱۳۶۰۶	۱۴۳۰۲
	۳۲۰۰	۱۱۸۴۲	۱۲۵۶۵	۱۳۲۸۸	۱۴۰۱۱	۱۴۷۳۴
	۳۳۰۰	۱۲۱۶۶	۱۲۹۱۶	۱۳۶۶۶	۱۴۴۱۵	۱۵۱۶۵
	۳۴۰۰	۱۲۴۹۰	۱۳۲۶۷	۱۴۰۴۳	۱۴۸۲۰	۱۵۵۹۷
	۳۵۰۰	۱۲۸۱۴	۱۳۶۱۷	۱۴۴۲۱	۱۵۲۲۵	۱۶۰۲۸
	۳۶۰۰	۱۳۱۳۸	۱۳۹۶۸	۱۴۷۹۹	۱۵۶۲۹	۱۶۴۶۰





سبدگردان داریوش

تهران، فرمانیه، پاسداران، نارنجستان چهارم، مجتمع تجاری و اداری
آرتمیس، طبقه ۵، واحد ۳

تلفن: ۰۲۱-۲۲۲۲۹۸۹۸

www.dariusham.com

۱۹۵۷۹۱۷۱۸۹

[info\[at\]dariusham.com](mailto:info[at]dariusham.com)

[@dariushcapital](https://t.me/dariushcapital)

تلفن:

وبسایت:

کد پستی:

ایمیل:

شبکه های اجتماعی: