

کارگزاری بانک مسکن
MASKAN BANK BROKERAGE

گزارش تحلیلی

شرکت پویا زرکان آق دره
(فزر) 

واحد تحلیل و سرمایه گذاری کارگزاری بانک مسکن



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



طلا نوعی فلز براق و زرد رنگ است که به شکل خالص یا ترکیبی با دیگر فلزات در طبیعت یافت می‌شود. این فلز کم‌یاب و البته ارزشمند به دلیل خواص منحصر به فردش مثل شکل‌پذیری بالا، زیبایی، مقاومت زیاد و پایداری مورد توجه انسان‌ها قرار گرفته است.

نماد شیمیایی طلا، Au است و می‌توان آن را به شکل آلیاژ یا همان ترکیب با فلزاتی مثل نقره، مس و پالادیوم به کار گرفت. امروزه کاربرد طلا را در زمینه‌های مختلف مثل صنعت زیورآلات‌سازی، الکترونیک، پوشش‌دهی و سرمایه‌گذاری مشاهده می‌کنیم. رنگ طلای خالص زردسیر است. بزرگترین قطعه طلای طبیعی که تا کنون استخراج گردیده و به ثبت رسیده است ۹۵.۶ کیلوگرم است. وزن مخصوص طلا ۱۹.۳ گرم بر سانتی متر مکعب و دارای وزن اتمی ۱۹۶.۹۶۷ و عدد اتمی آن ۷۹ می‌باشد. درجه ذوب آن ۱۰۶۴.۷۶ درجه و نقطه جوش آن ۲۷۰۰ درجه سانتی گراد است. طلای خالص آنقدر نرم است که حتی با ناخن روی آن را میتوان خط انداخت. سختی آن ۲.۵-۳ در مقیاس ۱۰ قسمتی موهس است و زمانی که مذاب آن بجوش آید، دود زرد و سبز رنگی از آن متصاعد می‌گردد و در مجاورت هوا و عوامل جوی دیگر تیره و کدر نمی‌شود، زیرا با اکسیژن میل ترکیبی ندارد. اغلب اسیدهای خالص بر روی آن بی اثر هستند. طلا در مقایسه با فلزات دیگر خاصیت ورقه و مفتول شدن بیشتری دارد و دارای خاصیت کششی بالایی است، خاصیت چکش خواری زیادی دارد. در مقابل محلولهای قلیایی بسیار قوی و پایدار است. استحکام کشش طلا ۱۲ کیلوگرم بر میلیمتر مربع است. هرگز در مقابل حرارت تغییر رنگ نمی‌دهد و سیاه نمی‌شود. سنگهای معدنی طلا بنامهای کالاوریت و سیلورانیت در طبیعت یافت می‌گردند. سطح شکسته آن، تیز و دندانه دار می‌شود. بهترین حلال برای طلا تیازاب سلطانی است که مخلوطی از اسیدنیتریک و اسید کلریدریک می باشد که جهت محک زدن طلا بکار می‌روند. خاصیت تورق پذیری طلا و قابلیت انعطاف آن فوق العاده است، بطوری که اگر یک گرم طلا را به قطر ۰.۰۰۶ میلیمتر برسانیم بدون آنکه پاره شود به طول یک کیلومتر می‌رسد و ضخامت نازکی از طلا را می‌توان تا حد ۰.۰۱ میلی متر تهیه نمود. طلا بهترین هادی الکتریسیته است، بطوریکه در بعضی از سیستمهای مخابراتی و فضایی از طلا به همین منظور استفاده می‌شود. رنگ طلای خالص زرد سیر است. ولی به علت ترکیب با فلزهای دیگر طلا به رنگهای زرد مایل به سبز، قرمز، ارغوانی، سفید و ... مشاهده می‌شود. استخراج طلا فرایندی پیچیده است که در آن طلا از معادن مختلف به دست می‌آید. این فرایند مراحل گوناگونی دارد. برای استخراج طلای معادن موجود در سطح زمین، از روش استخراج سطحی استفاده می‌کنند.

در این روش، ابتدا لایه‌های سطحی زمین را برای رسیدن به رگه‌های طلا حفاری می‌کنند. انفجار و انتقال خاک و سنگ‌های حاصل حفاری به محل فرآوری، مراحل بعدی استخراج سطحی است. روش استخراج زیرزمینی برای معادن حاوی طلا در اعماق زمین، کاربردی است. در این شیوه، تونل‌هایی با عمق زیاد حفر کرده و طلا را از دل سنگ‌های سخت استخراج می‌کنند. این روش هزینه‌بر است اما راه حل دیگری برای استخراج از این معادن وجود ندارد.



آثار تاریخی و نتایج مطالعات درباره تاریخچه طلا نشان می‌دهد که برای اولین بار این فلز گران‌بها از دل رودخانه‌ها کشف شده است. درواقع زیبایی و جلای ظاهری این ماده ارزشمند بوده است که توجه انسان‌ها را به خود جلب کرده است. همچنین از نظر زمانی کشف طلا به حدود ۵۰۰۰ سال قبل از میلاد مسیح برمی‌گردد که در نوع خود جالب است.

کشف طلا بی‌ارتباط با شکل‌گیری تمدن‌ها در دنیا نیست. اسناد تاریخی مصر باستان را به‌عنوان نخستین سرزمینی نام می‌برند که ارزش طلا در آن کشف شده است. بررسی‌های تاریخی نشان می‌دهد که در حدود ۴۰۰۰ سال قبل از میلاد مصری‌ها با ذوب کردن طلا به دنبال ساخت زیورآلات از این ماده قیمتی رفتند. در حدود ۱۵۰۰ سال قبل رد پای طلا در بت‌هایی که مردم شبه جزیره عربستان برای پرستش می‌ساختند مشاهده شده است. نخستین سکه‌های طلا در دنیا در حکومت هخامنشیان و توسط داریوش ضرب گردید و به‌عنوان ابزاری تجاری مورد استفاده قرار گرفت. همچنین مصریان باستان در ادامه از این فلز گران‌بها به‌عنوان ابزار تجارت استفاده کردند و بهای کالاهای خریداری شده خود را با استفاده از طلا پرداختند. آن‌ها سکه طلایی به وزن ۱۱.۳ گرم به نام شکل (shekel) ضرب کردند و آن را به‌عنوان واحد استاندارد معاملات تجاری در سرزمین خود معرفی نمودند. این سکه آلیاژی بود که ترکیب طلا و نقره ساخته شده بود و چیزی در حدود دو سوم وزن آن را طلا تشکیل می‌داد.

در تاریخچه طلا نخستین بار ایرانیان بودند که سکه‌هایی از طلا و نقره برای تجارت تولید کردند. با توجه به وجود معادن طلای نسبتاً زیاد در ایران، طلا در پادشاهی‌های مختلف ایران بیش از کشورها و تمدن‌های همسایه یافت می‌شد و همین مسئله در رونق و شکوه حاکمیت‌های مختلف در ایران بسیار اثرگذار بود. در حدود ۵۶۰ سال قبل از میلاد نیز در پادشاهی کوچکی در قاره آسیا به نام لیدیا نخستین سکه‌های طلای خالص ضرب شد. پای رومیان نیز در حدود ۵۰ سال قبل از میلادی به ضرب سکه طلا باز شد و آن‌ها این سکه‌ها را تحت عنوان آئوریس (Aureus) نام‌گذاری کردند. بعدها مندلیف نام فلز طلا در جدول تناوبی عناصر را نیز از همین‌جا گرفت و کلمه مخفف Au را برای طلا انتخاب کرد.

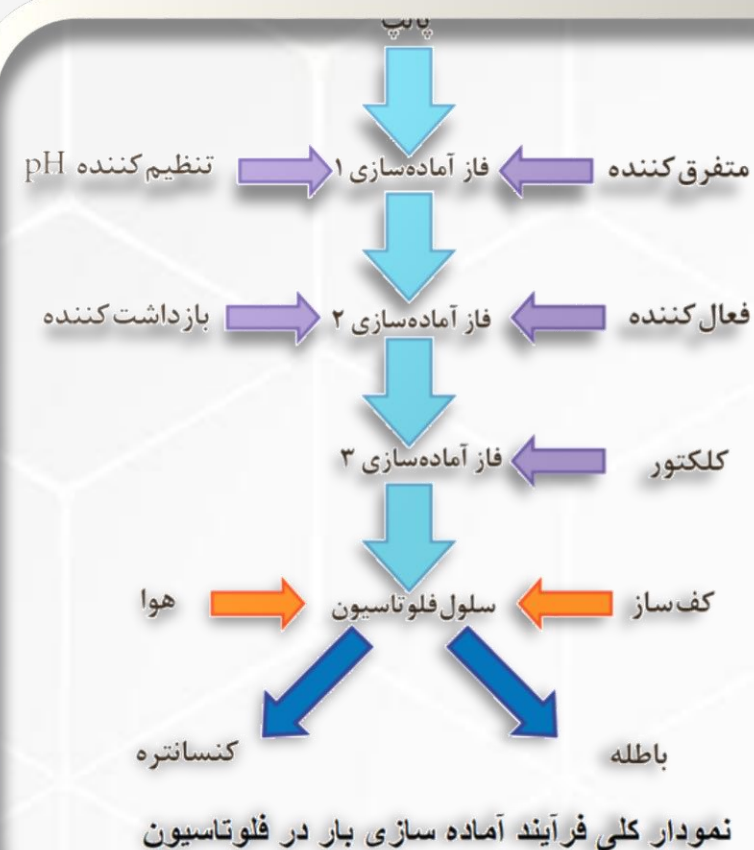
نخستین سیستم ارزی یکپارچه مبتنی بر سکه‌های فلزی نیز در سال ۱۰۶۶ میلادی توسط ویلیام پادشاه انگلستان راه‌اندازی شد. سکه طلا در این کشور تحت عنوان فلورین نام‌گذاری شد. بعد از انگلیس نوبت ایتالیا بود که مسیر مشابهی را در پیش گرفت و اولین سکه طلای رسمی خود را منتشر کرد. در ایالات متحده آمریکا نیز استاندارد طلا از سال ۱۷۹۲ برای نخستین بار پایه‌گذاری شد و تا سال ۱۹۷۶ سیستم اقتصادی این کشور به همان صورت اداره می‌شد. درنهایت در این سال اقتصاد آمریکا در چرخشی تاریخی از استاندارد طلا به سمت استاندارد ارزهای فیات حرکت کرد. دو جنگ جهانی خانمان‌سوز اول و دوم در قرن اخیر باعث ایجاد ویرانی‌های بزرگی در اقتصاد جهانی شد.

حد فاصل بین این دو جنگ نیز رکود اقتصادی وحشتناکی در سراسر اقتصادهای بزرگ دنیا شکل گرفت. دهه ۱۹۳۰ را می‌توان اوج این داستان در نظر گرفت. آمریکا یکبار تجربه کنار گذاشتن استاندارد طلا را از سیستم اقتصادی خود داشت و با نتایج ویران‌کننده آن مواجه شده بود. در سال ۱۹۱۹ بار دیگر به سیستم استاندارد طلا روی آورد. اما باز هم تنگنای شدید اقتصادی آن‌ها را مجبور کرد که در دهه ۱۹۳۰ استاندارد طلا را کنار بگذارند. در جریان دو جنگ جهانی نیز آمریکا هوشمندانه از صحنه جنگ فاصله گرفت. نتیجه این سیاست قدرت گرفتن دلار آمریکا در برابر ارزهای اروپایی بود. این اتفاق موجی از انتقال طلا در دنیا را به سوی آمریکا به طمع کسب سود بیشتر روانه کرد. در نتیجه دلار آمریکا بیش از پیش در سطح دنیا تقویت شد. این اتفاق زمینه‌ساز شکل‌گیری یک تغییر بزرگ در تاریخچه طلا بود. آمریکایی‌ها در سال ۱۹۷۸ درنهایت در دوران ریاست جمهوری نیکسون تصمیم گرفتند که استاندارد طلا را برای همیشه از اقتصاد خود حذف کنند. در نتیجه پول فیات تا به امروز مبنا و اساس اقتصاد این کشور و به تبع آن سایر کشورهای دنیا شده است. قاره آفریقا و به‌طور خاص کشور آفریقای جنوبی بیشترین میزان استخراج طلا در طول تاریخ را به خود اختصاص داده است و در سال ۱۸۶۸ میلادی حدود ۴۰ درصد طلای استخراج شده در سراسر دنیا در کشور آفریقای جنوبی صورت گرفت که هنوز تا به امروز این رکورد دست نخورده باقی مانده است.

البته چند سالی که آفریقای جنوبی جایگاه خود را از دست داده است و کشورهایی مانند چین و آمریکا صدر جدول تولید طلا در دنیا را به خود اختصاص داده‌اند؛ اما هیچ‌یک از آن‌ها حتی به رکورد آفریقای جنوبی نزدیک هم نشده‌اند. تاریخچه طلا در ایران هم همواره پر فراز و نشیب بوده است. ایران در حال حاضر ۲۲ معدن فعال در استان‌های مختلف دارد که در سال حدود ۳۵ هزار و ۶۰۰ تن سنگ طلا از آن‌ها استخراج می‌کند.



استخراج طلا از خاک با فلوتاسیون



- فرآیند استخراج طلا با روش سیانید
- ✓ مرحله آماده سازی سنگ معدن
 - ✓ مرحله لیچینگ یا انحلال
 - ✓ مرحله بازیابی فلز طلا

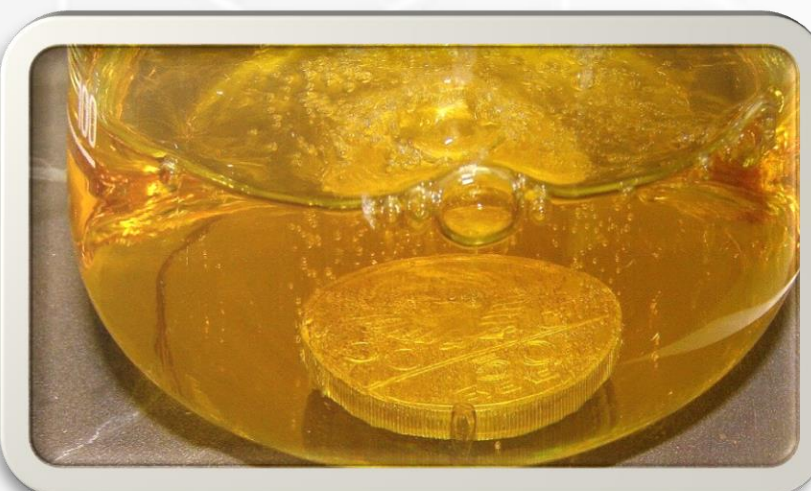
استخراج طلا به روش ذوب یا قالدکاری



استخراج طلا با روشهای ثقلی یا گرانشی

- ✓ جداسازی ثقلی به وسیله میز لرزان
- ✓ جداسازی گرانشی با استفاده از اسپیرال (ناودان مارپیچی)
- ✓ جداسازی گرانشی با استفاده از مخروط مارپیچی

روش استخراج طلا از خاک با تیزاب سلطانی

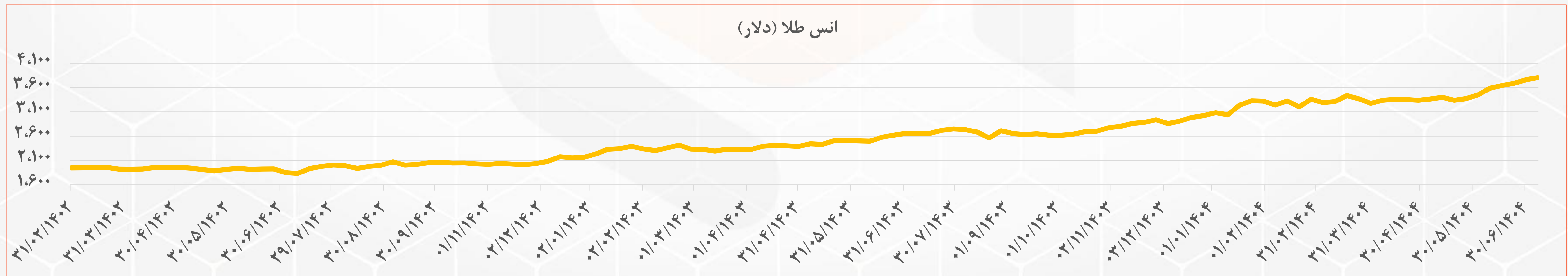


استخراج طلا از خاک با جیوه

از ابتدای سال ۲۰۲۵ طلا به رکوردهای جدیدی دست یافته است. رکوردشکنی جدید طلای جهانی به دنبال تشدید جنگ تعرفه‌ای ترامپ و تهدید اروپا توسط او، بی‌نتیجه ماندن مذاکرات برای پایان دادن به جنگ اوکراین و حمله آمریکا و اسرائیل به ایران اتفاق افتاد. تولید جهانی طلا در سال ۲۰۲۴ با افزایش ۰.۵ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۳ به ۳,۶۶۱ تن افزایش یافت. همچنین تولید معدنی طلا در فصل اول ۲۰۲۵ معادل ۸۵۶ تن بوده که نسبت به فصل چهارم ۲۰۲۴ به میزان ۱۱ درصد کاهش یافته است. تقاضای سالانه طلا در سال ۲۰۲۴ با رشد ۲ درصدی به ۴,۵۵۵ تن رسید که شامل تقاضا در بخش جواهرات ۲,۰۰۴ تن، بخش تکنولوژی ۳۲۶ تن، بخش سرمایه‌گذاری ۱,۱۸۰ تن و بانکهای مرکزی ۱,۰۴۵ تن بوده است. اما در سال ۲۰۲۵ تقاضا در فصل اول ۲۰۲۵ نسبت به فصل چهارم ۲۰۲۴ معادل ۰.۲ درصد کاهش یافته است.

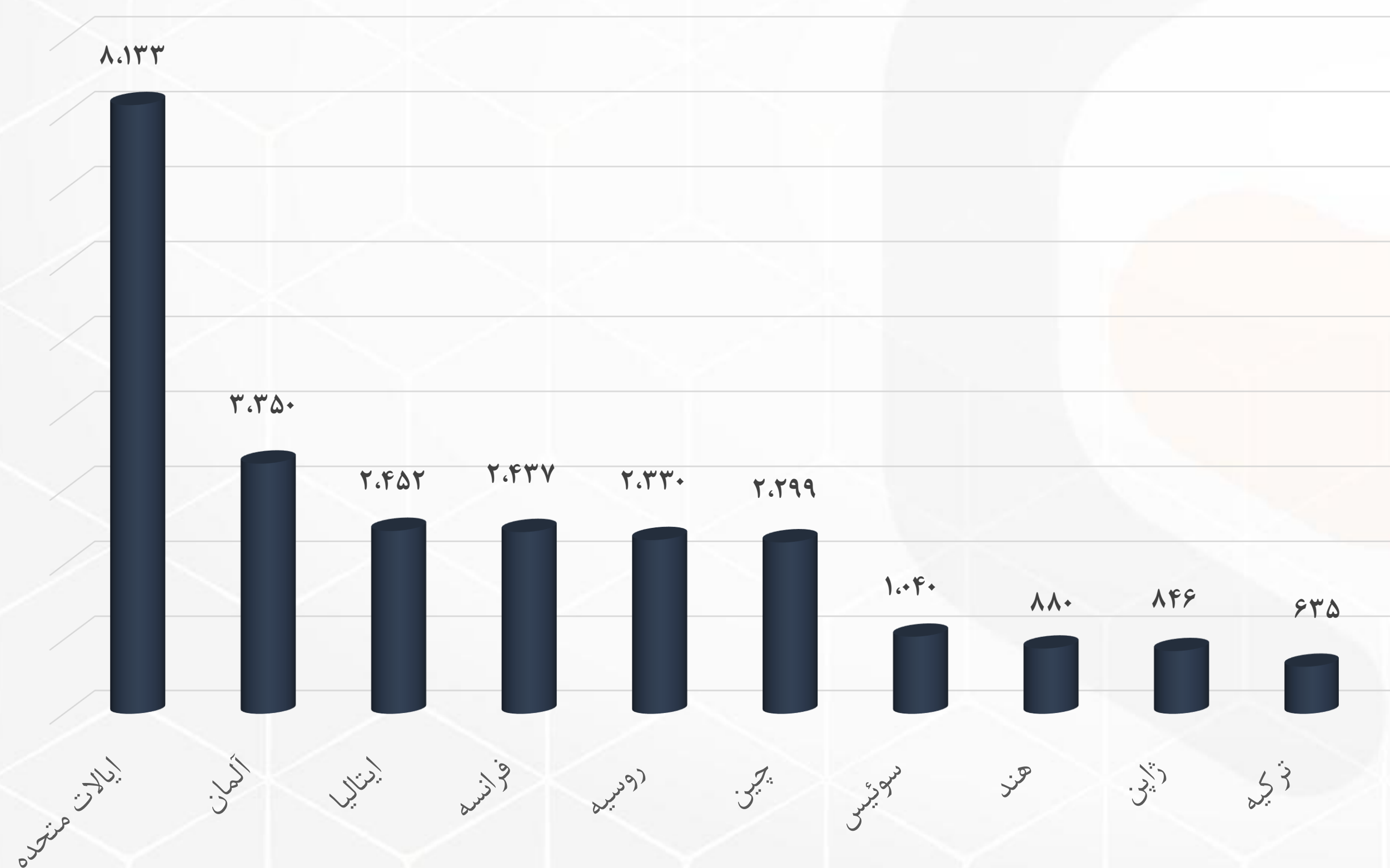
عوامل موثر بر قیمت طلا

علاوه بر خرید طلا توسط بانکهای مرکزی، یکی دیگر از عوامل مهم در برآورد رشد طلا، افزایش ادامه دار سطوح بدهی ایالات متحده است که در انتهای ماه جولای ۲۰۲۵ به ۳۶,۲۲۰ میلیارد دلار رسیده است. با توجه به افزایش بی‌رویه بدهی ایالات متحده می‌توان تضعیف دلار و از طرفی افزایش تقاضای طلا به عنوان دارایی امن را شاهد بود. از دیگر عواملی که منجر به تغییر بینش نسبت به تغییر قیمت طلا می‌شود، تغییرات نرخ بهره ایالات متحده است. در حالی که عوامل کلان اقتصادی پایه اصلی تغییرات قیمت طلا هستند، مسائل ژئوپلیتیکی می‌توانند موجب تقویت تقاضای سرمایه‌گذاری در طلا شوند، زیرا طلا یک گزینه امن سرمایه‌گذاری در زمان و شرایط نامطمئن است و سرمایه‌گذاران به دنبال پوشش ریسک خود در برابر هرگونه آشفتگی مالی هستند.

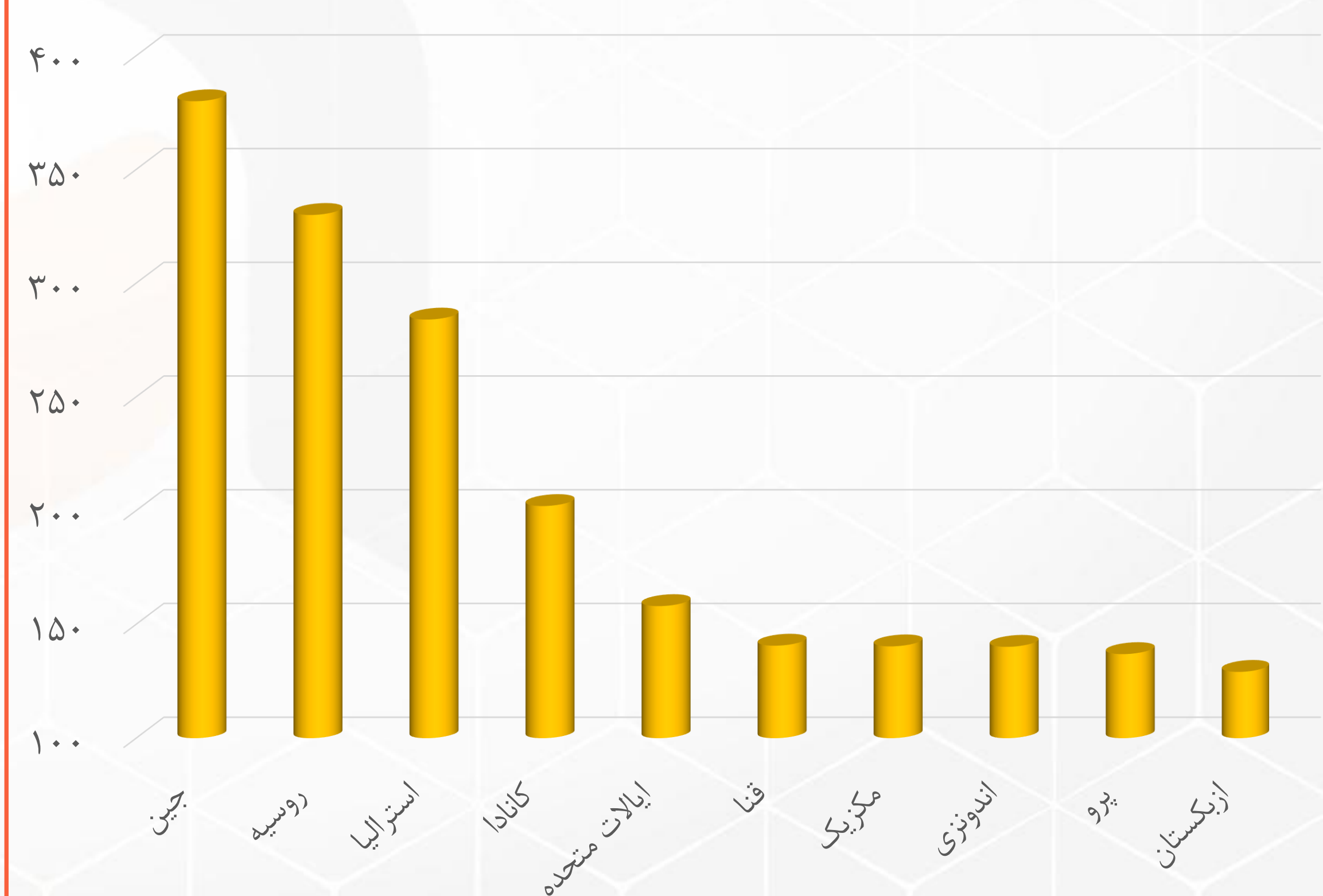


چین در سال ۲۰۲۴ بزرگترین تولیدکننده طلا در جهان بود و حدود ۱۰ درصد از کل تولید را به خود اختصاص داد. روسیه از سال ۲۰۱۰ تولید طلای خود را ۶۳ درصد افزایش داده و در سال ۲۰۲۴ به ۳۳۰ تن رسانده است. این رشد ناشی از افزایش سرمایه‌گذاری در پروژه‌های معدنی و تمرکز استراتژیک بر ایجاد ذخایر ملی است. کانادا با جهش ۹۸ درصدی تولید، چشمگیرترین افزایش را در بین پنج کشور برتر شاهد بود. این کشور از تنها ۱۰۲ تن در سال ۲۰۱۰، اکنون ۲۰۲ تن تولید می‌کند. ایالات متحده تنها کشور در بین پنج کشور برتر است که کاهش تولید را تجربه کرده است. در سال ۲۰۲۴، ۱۵۸ تن تولید کرد که نسبت به ۲۳۱ تن در سال ۲۰۱۰ کاهش یافته است. مقررات زیست‌محیطی، عیار پایین‌تر سنگ معدن و تعطیلی معادن کلیدی همگی در این کاهش نقش داشته‌اند و ایالات متحده را به رتبه پنجم در جهان رسانده‌اند.

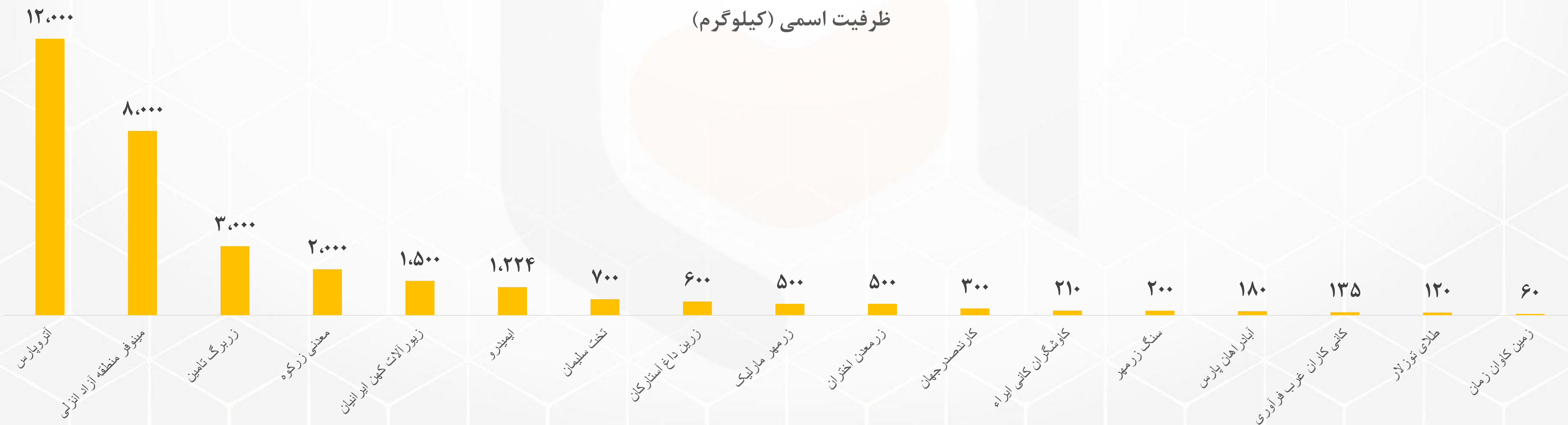
بیشترین ذخایر طلا در بانک مرکزی (تن)



بزرگترین تولیدکنندگان طلا (تن)



ایران یکی از کشورهای است که با داشتن منابع طبیعی غنی، به‌ویژه معادن طلا، در ردیف تولیدکنندگان مهم این فلز گرانبها در منطقه و جهان قرار دارد. معادن طلای ایران از قدمت تاریخی زیادی برخوردار هستند و بسیاری از آن‌ها دارای ذخایر طلای عظیم و قابل توجهی هستند که نقش مهمی در اقتصاد کشور ایفا می‌کنند. با توجه به اهمیت استخراج طلا در ایران، این معادن به‌عنوان یکی از منابع اصلی تأمین طلا و ارز برای کشور شناخته می‌شوند. این معادن علاوه بر تأمین نیاز داخلی، به دلیل تولیدات قابل توجه، توانسته‌اند در بازارهای جهانی نیز نقش مهمی ایفا کنند. معادن مختلفی در نقاط مختلف کشور وجود دارند که در استان‌های مختلف نظیر آذربایجان غربی، کرمان، اصفهان و کردستان واقع شده‌اند و استخراج طلا از آن‌ها از اهمیت بالایی برخوردار است. بر اساس آخرین داده‌های منتشر شده از سوی وزارت صنعت معدن و تجارت، واحدهای فعال تولیدکننده شمش طلا در داخل کشور به شرح زیر می‌باشند. برخی تولیدکنندگان، واحدهای پالایش طلا محسوب می‌شوند و آلیاژهای طلا موجود در بازار را خالص سازی می‌کنند و فعالیت معدن کاری ندارند.



شرکت پویا زرکان آق دره در سال ۱۳۷۷ با موضوع اجرای فعالیت های جامع معدنی از اکتشاف تا عرضه محصولات واسطه یا نهایی تاسیس شد. شرکت در سال ۱۳۷۸ موفق به اخذ پروانه بهره برداری معدن طلای آق دره تکاب از وزارت صنعت، معدن و تجارت شد. این شرکت در سال ۱۳۸۲ با استفاده از به روزترین تکنولوژی در حوزه استخراج و حفاری و به کار گیری از ماشین آلات و دستگاه های مکانیزه معدنی اقدام به باطله برداری و استخراج ماده معدنی از معدن طلای آق دره کرد. بر اساس آخرین پروانه بهره برداری شرکت ظرفیت اسمی سالانه شرکت استخراج ۷۱۵،۰۰۰ تن کانسنگ طلا دار است و فعالیت اصلی شرکت مربوط به استخراج مواد معدنی از معدن طلای آق دره است. همچنین شرکت تابعه استحصال مواد معدنی تخت سلیمان فروشنده محصول نهایی است. لازم به توضیح است که فروش توسط شرکت تابعه جزء درآمد عملیاتی شرکت اصلی محاسبه شده و برای ورود این شرکت زیر مجموعه به بازار بورس اقدام نموده است.

سهامداران	تعداد (میلیون)	درصد
کاوندگان قشم	۶۴۸	۱۲.۶
کوشش آذین قشم	۶۰۸	۱۱.۲
تابان کیش	۵۶۸	۱۰.۵
فرا اندیشان نیک فرجام قشم	۵۱۰	۹.۴
کاوان کیش	۴۱۸	۷.۷
باما	۱۹۱	۳.۵
س. تامین آتیه مسکن	۱۵۲	۲.۸
س. گلومینکو قشم	۱۳۷	۲.۵
سایر	۲،۱۴۹	۳۹.۸

شرکت اصلی (معدن)	ذخیره قطعی (تن)	ذخیره احتمالی (تن)	ظرفیت اسمی
سنگ آق دره تکاب	۴۲۵،۰۰۰	۸۵۰،۰۰۰	۲۶،۰۰۰
کانسنگ نقره دار (استخراج)	۳،۵۷۶،۷۷۹	۷،۵۱۱،۱۴۴	۷۱۵،۰۰۰
کانسنگ جیوه (استخراج)	۳،۵۷۶،۷۷۹	۷،۵۱۱،۱۴۴	۷۱۵،۰۰۰
کانسنگ طلای اکسیدی (استخراج)	۳،۵۷۶،۷۷۹	۷،۵۱۱،۱۴۴	۷۱۵،۰۰۰
کانسنگ روی (استخراج)	۵۲۰،۰۰۰	۱،۵۰۰،۰۰۰	۲۰،۰۰۰

شرکت فرعی (کارخانه) - استحصال مواد معدنی تخت سلیمان	ظرفیت سالانه	واحد
کنسانتره طلا	۱۲	تن
کنسانتره نقره	۱۲	تن
کنسانتره جیوه	۲۵	تن
سیانید سدیم	۶۰۰	تن
جیوه	۳	تن
شمش طلا	۷۰۰	کیلوگرم
شمش نقره	۶۸۴	کیلوگرم
کنسانتره جیوه (فلوتاسیون)	۲۴۰	تن



افزایش سرمایه

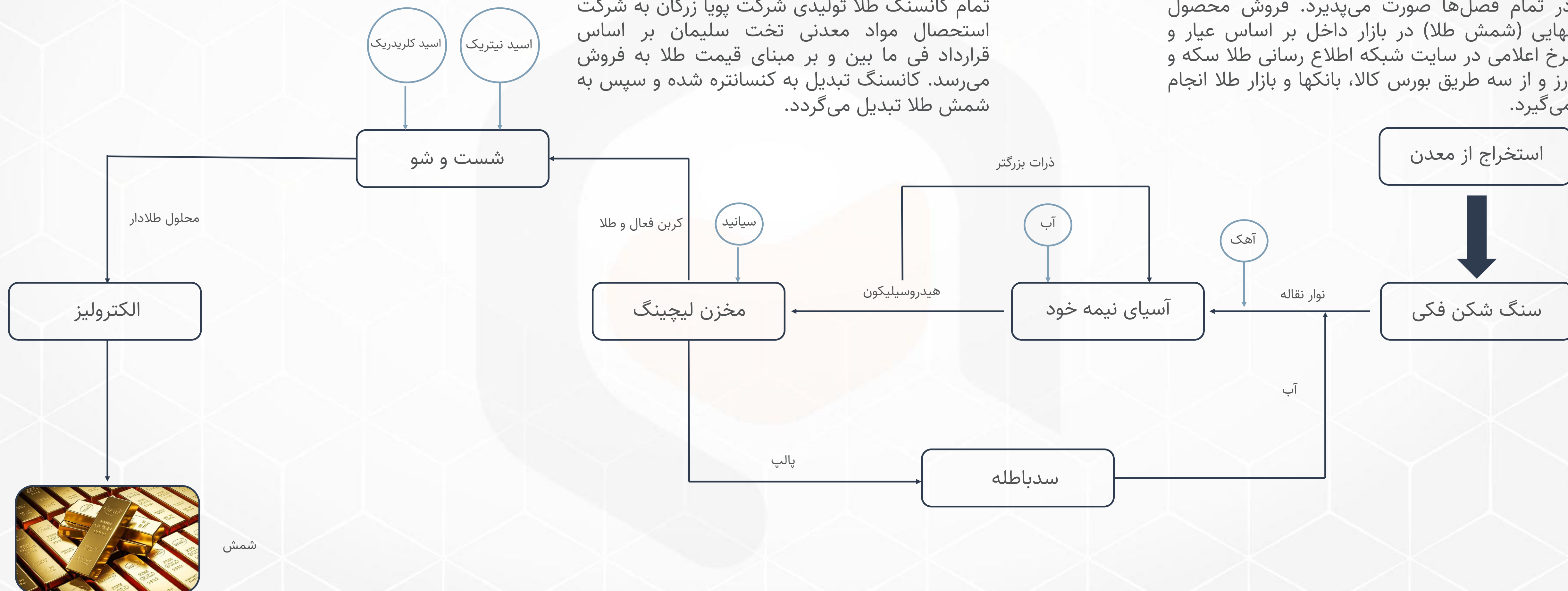
تاریخ	سهام قبلی	سهام جدید	محل
۱۳۹۸	۴۰۰M	۳B	مطالبات
۱۴۰۳	۳B	۵.۴ B	انباشته
۱۴۰۴	۵.۴ B	۱۰ B	پیشنهاد

نام شرکت	پویا زرکان آق دره
نماد	فزر
سال مالی	منتهی به آذر
ارزش بازار (همت)	۴۱
سود سال ۱۴۰۴	۹،۸۴۱
درصد تقسیم	۸۷٪
تعداد سهام	۵.۴ B
قیمت سهم	۷۶،۸۰۰
P/E ۱۴۰۴	۷.۸
محصول تولیدی	کانسنگ طلا
موقعیت مکانی	آذربایجان غربی
سهامدار عمده	شرکت کاوندگان قشم

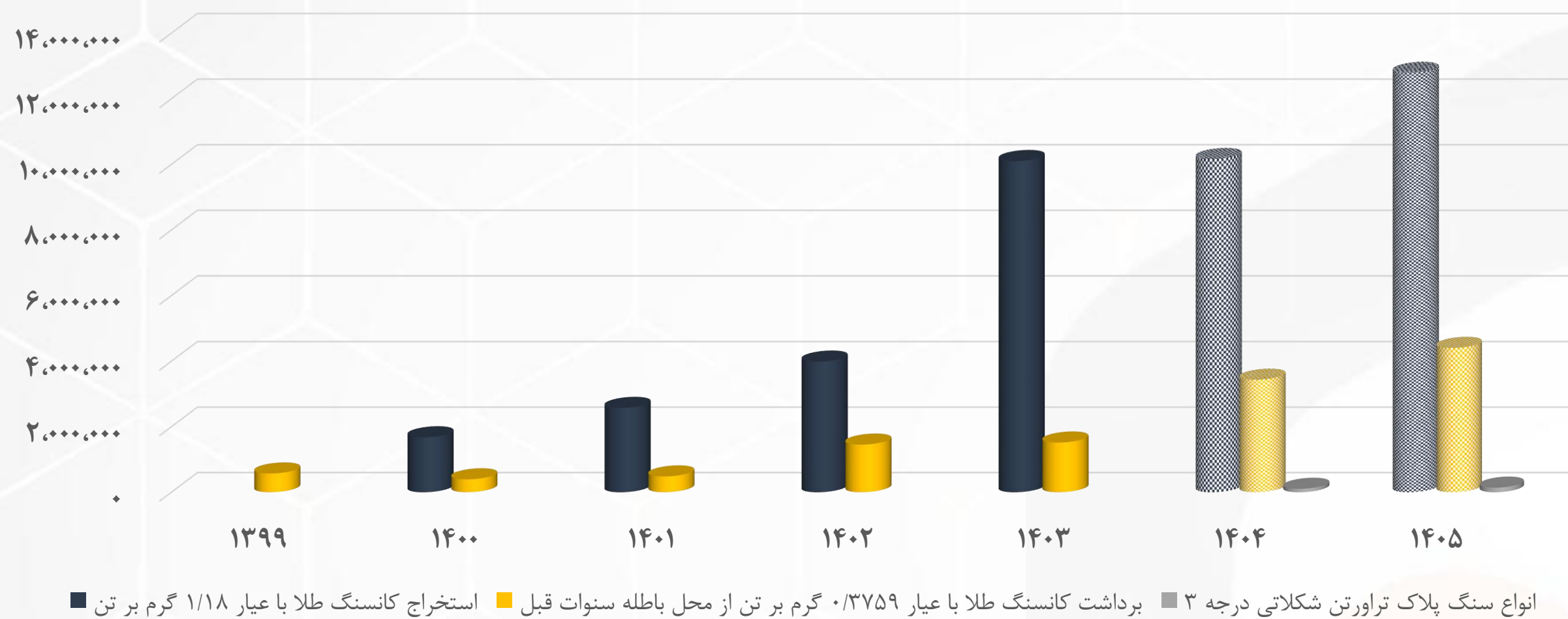
در نهایت طلای تولیدی توسط شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان در داخل به فروش رسیده و یا صادر می‌گردد.

فروش صادراتی نیز با دریافت مجوز از بانک مرکزی و بر اساس قیمت جهانی اونس طلا صورت می‌پذیرد. در حال حاضر فروش ارز شرکت در بازار توافقی صورت می‌گیرد. محصول شرکت اصلی کانسنگ طلا است، تمام کانسنگ طلا تولیدی شرکت پویا زرکان به شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان بر اساس قرارداد فی ما بین و بر مبنای قیمت طلا به فروش می‌رسد. کانسنگ تبدیل به کنسانتره شده و سپس به شمش طلا تبدیل می‌گردد.

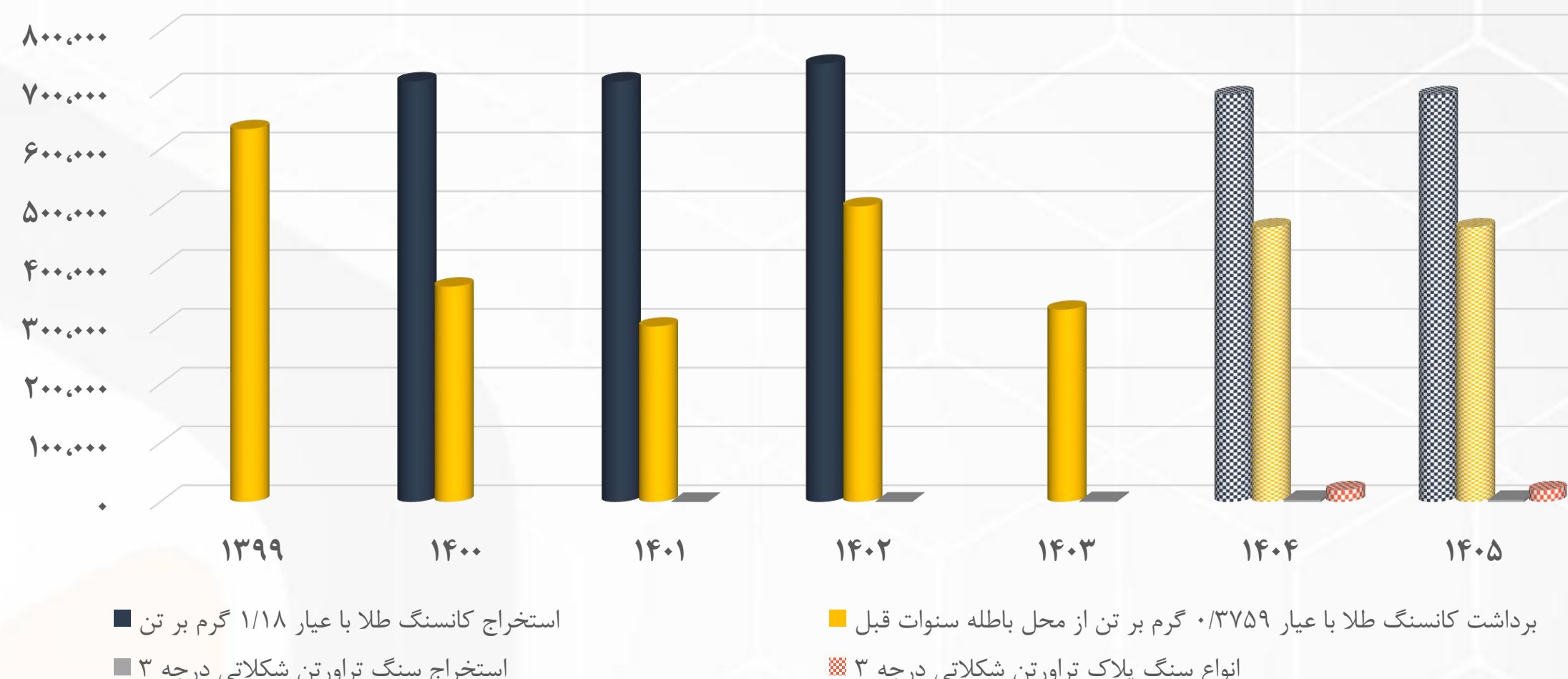
کانسنگ طلا، نقره و جیوه محصول شرکت اصلی است. استخراج کانسنگ در معدن براساس ظرفیت اسمی پروانه بهره برداری و با توجه به شرایط آب و هوایی در دوره بهار تا پاییز انجام و کانه آرای و حمل در تمام فصل‌ها صورت می‌پذیرد. فروش محصول نهایی (شمش طلا) در بازار داخل بر اساس عیار و نرخ اعلامی در سایت شبکه اطلاع رسانی طلا سکه و ارز و از سه طریق بورس کالا، بانکها و بازار طلا انجام می‌گیرد.



مبلغ فروش (میلیون ریال)



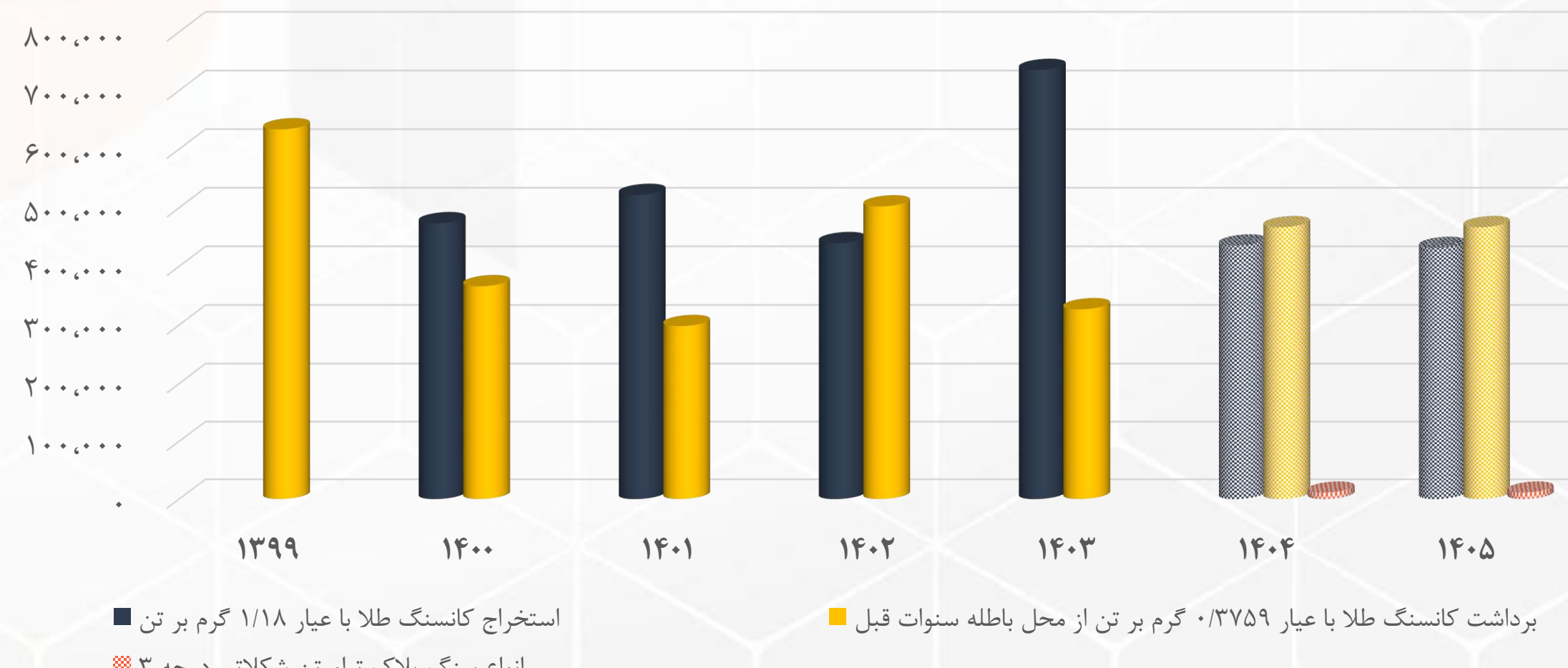
مقدار تولید (تن)



مبلغ فروش استحصال مواد معدنی تخت سلیمان (میلیون ریال)



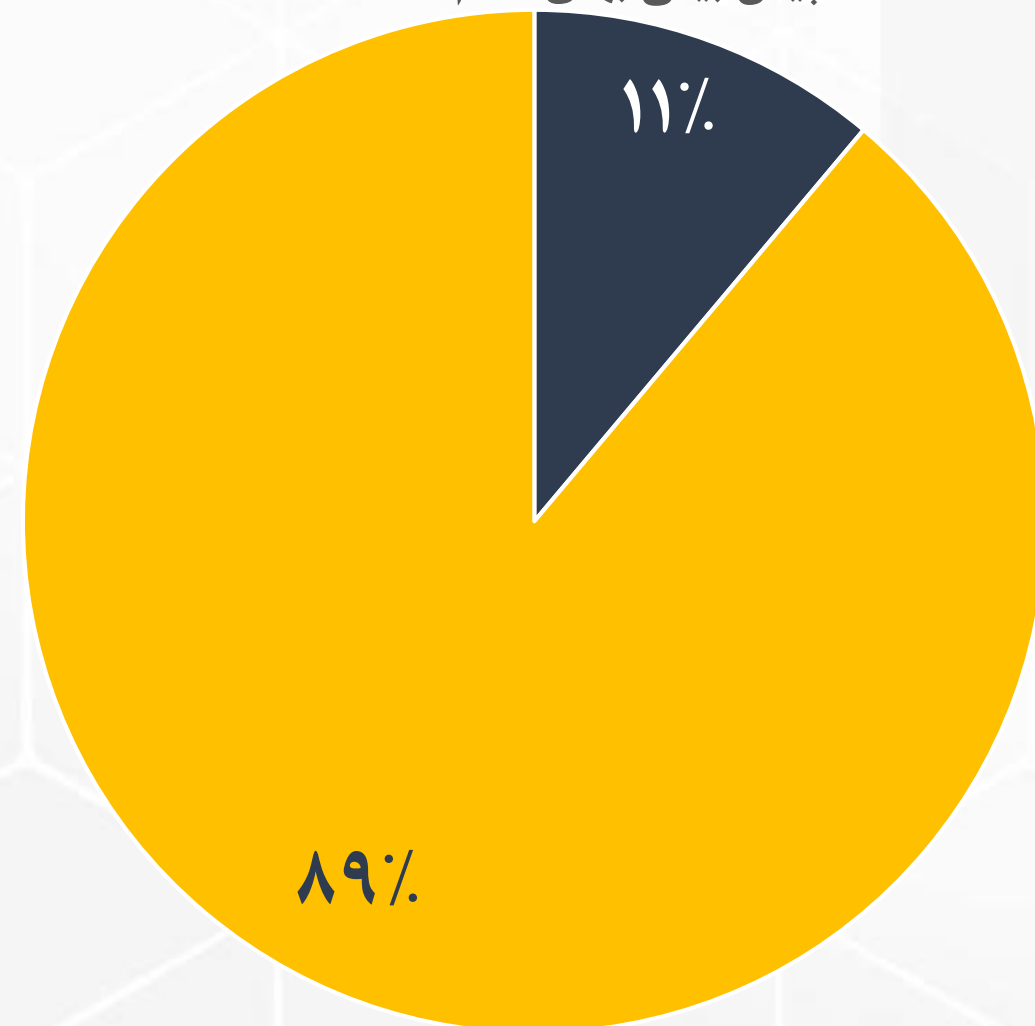
مقدار فروش (تن)





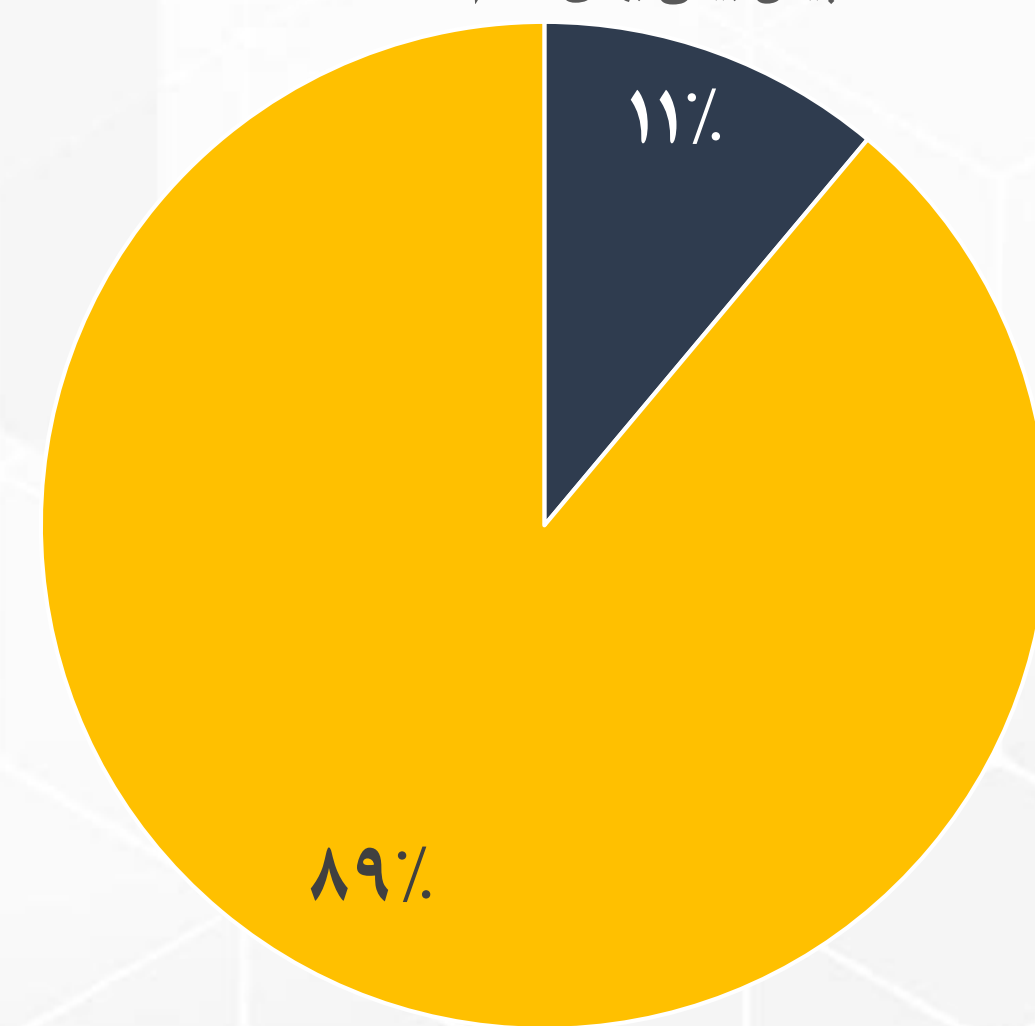
محصول تولیدی شرکت اصلی کانسنگ بوده و از معدن شرکت استخراج می‌گردد. لذا هزینه‌ای بابت خرید مواد اولیه پرداخت نمی‌گردد. کلیه کانسنگ تولیدی شرکت اصلی به شرکت تابعه (شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان) با قیمت توافقی فی ما بین فروخته می‌شود. بیشترین قسمت هزینه سر بار برای حقوق دولتی است که نحوه محاسبه آن بر اساس بخشنامه‌های وزارت صمت ۶.۱۸٪ بهای متوسط ارزش بازار شمش طلای تولیدی و ۵٪ بهای متوسط ارزش بازار نقره تولیدی است.

پیش بینی بهای تمام شده ۱۴۰۵



سربار تولید ■ دستمزد مستقیم تولید

پیش بینی بهای تمام شده ۱۴۰۴



سربار تولید ■ دستمزد مستقیم تولید

مفروضات اقتصادی							
۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	مفروضات کلان
۳۰.۰٪	۴۰.۰٪	۴۰.۸٪	۴۹.۰٪	۴۰.۰٪	۳۶٪	۳۴.۶٪	نرخ تورم
۸۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۹۹۸	۳۵۸,۷۸۷	۲۵۸,۰۹۶	۲۳۰,۶۶۶	۱۸۰,۹۸۱	نرخ دلار نیما
۳,۷۰۰	۳,۷۰۰	۲,۶۱۱	۲,۰۰۱	۱,۸۰۲	۱,۸۲۱	۱,۷۰۸	انس جهانی طلا (دلار)
۲۰٪	۳۰٪	۲۷٪	۵۷٪	۳۹.۰٪	۲۰.۹٪	۳۶.۴٪	نرخ رشد دستمزد
۳۰.۰٪	۴۰.۰٪	۴۰.۸٪	-	-	-	-	نرخ رشد هزینه انرژی
۱۲,۵۰۰	۹,۸۴۱	۵,۴۰۰	۴,۴۵۶	۱,۸۶۸	۳,۸۳۷	۵۸۸	سود به ازای هر سهم

دوره مالی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
فروش	۱,۸۵۴,۸۴۹	۲,۰۷۲,۳۳۲	۳,۰۵۷,۰۶۳	۵,۴۴۱,۳۳۳	۱۱,۶۱۸,۹۴۹	۱۳,۷۰۱,۶۹۴	۱۷,۳۳۵,۳۰۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۶۳۸,۵۳۱)	(۱,۴۴۴,۳۴۶)	(۲,۰۳۲,۸۴۱)	(۳,۱۰۶,۶۷۲)	(۶,۴۸۲,۱۹۱)	(۷,۳۹۳,۱۶۸)	(۹,۰۱۶,۹۲۳)
سود (زیان) ناخالص	۲۱۶,۳۱۸	۶۲۷,۹۸۶	۱,۰۲۴,۲۲۲	۲,۳۳۴,۶۶۱	۵,۱۳۶,۷۵۸	۶,۳۰۸,۵۲۶	۸,۳۱۸,۳۸۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۸,۹۳۱)	(۴۷,۴۲۰)	(۷۸,۴۹۱)	(۲۰۱,۲۲۱)	(۵۲۴,۷۲۹)	(۶۰۳,۷۶۳)	(۷۸۱,۱۷۸)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳,۰۲۲,۵۷۶	۲۰,۰۵۴,۷۷۷	۹,۰۶۷,۷۱۲	۲۱,۷۶۱,۹۱۳	۲۴,۴۹۸,۱۹۸	۴۷,۵۱۸,۵۹۵	۶۰,۱۳۲,۸۷۷
سود (زیان) عملیاتی	۳,۲۰۹,۹۶۳	۲۰,۶۳۵,۳۴۳	۱۰,۰۱۳,۴۴۳	۲۳,۸۹۵,۳۵۳	۲۹,۱۱۰,۲۲۷	۵۳,۲۲۳,۳۵۹	۶۷,۶۷۰,۰۸۰
هزینه های مالی	(۲۸,۲۲۵)	(۲۲,۵۴۰)	(۵۰,۲۷۷)	(۱۵۳,۷۳۷)	(۱۸۲,۶۰۳)	(۱۵۳,۱۸۸)	(۲۴۸,۸۱۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۳,۷۱۹	۱۳۹,۵۱۸	۱۲۵,۸۲۰	۳۵۲,۴۶۲	۲۷۶,۶۰۱	۲۰۵,۸۱۸	۲۴۶,۴۹۴
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳,۱۹۵,۴۵۷	۲۰,۷۵۲,۳۲۱	۱۰,۰۸۸,۹۸۶	۲۴,۰۹۴,۰۷۸	۲۹,۲۰۴,۲۲۵	۵۳,۲۷۵,۹۹۰	۶۷,۶۶۷,۷۶۰
مالیات	(۱۷,۸۹۰)	(۳۱,۳۹۴)	(۱,۴۲۹)	(۳۰,۸۱۲)	(۴۳,۹۷۸)	(۱۳۲,۱۹۶)	(۱۶۷,۹۴۴)
سود (زیان) خالص	۳,۱۷۷,۵۶۷	۲۰,۷۲۰,۹۲۷	۱۰,۰۸۷,۵۵۷	۲۴,۰۶۳,۲۶۶	۲۹,۱۶۰,۲۴۷	۵۳,۱۴۳,۷۹۴	۶۷,۴۹۹,۸۱۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۰۵۹	۶,۹۰۷	۳,۳۶۳	۴,۴۵۶	۵,۴۰۰	۹,۸۴۱	۱۲,۵۰۰
سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۵۸۸	۳,۸۳۷	۱,۸۶۸	۴,۴۵۶	۵,۴۰۰	۹,۸۴۱	۱۲,۵۰۰



نرخ دلار نیما						۱۴۰۵
۹۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰		انس طلا (دلار)
۱۱,۲۹۶	۱۰,۶۸۴	۱۰,۰۷۱	۹,۴۵۹	۸,۸۴۷	۳,۰۰۰	
۱۲,۶۵۳	۱۱,۹۶۹	۱۱,۲۸۶	۱۰,۶۰۲	۹,۹۱۸	۳,۳۵۰	
۱۴,۰۱۰	۱۳,۲۵۵	۱۲,۵۰۰	۱۱,۷۴۵	۱۰,۹۹۰	۳,۷۰۰	
۱۴,۵۹۲	۱۳,۸۰۶	۱۳,۰۲۰	۱۲,۲۳۵	۱۱,۴۴۹	۳,۸۵۰	
۱۵,۱۷۳	۱۴,۳۵۷	۱۳,۵۴۱	۱۲,۷۲۴	۱۱,۹۰۸	۴,۰۰۰	

نرخ دلار نیما						۱۴۰۴
۸۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰		انس طلا (دلار)
۱۰,۰۳۵	۹,۸۴۱	۹,۶۴۸	۹,۴۵۵	۹,۲۶۱	۳,۰۰۰	
۱۰,۱۴۵	۹,۹۴۵	۹,۷۴۵	۹,۵۴۴	۹,۳۴۴	۳,۳۵۰	
۱۰,۲۵۶	۱۰,۰۴۹	۹,۸۴۱	۹,۶۳۴	۹,۴۲۷	۳,۷۰۰	
۱۰,۳۰۳	۱۰,۰۹۳	۹,۸۸۳	۹,۶۷۳	۹,۴۶۳	۳,۸۵۰	
۱۰,۳۵۱	۱۰,۱۳۷	۹,۹۲۴	۹,۷۱۱	۹,۴۹۸	۴,۰۰۰	







Strength قوت	Weakness ضعف
✓ افزایش تولید و بهره وری و کاهش قیمت تمام شده محصولات ✓ یکپارچگی در طول زنجیره ارزش ✓ در اختیار داشتن معادن غنی	✓ استخراج در دو فصل از سال
Opportunity فرصت	Threat تهدید
✓ کاهش نرخ بهره فدرال رزرو و سایر بانکهای مرکزی جهان ✓ رشد قیمت دلار و رشد قیمت طلای جهانی ✓ خرید طال توسط بانک های مرکزی	✓ افزایش هزینه های استخراج و تولید طلا ✓ کاهش قیمت طلا ✓ افزایش حقوق دولتی

بازدهی

سه ساله		سالیانه		شش ماهه		ماهیهانه	
بازده	نماد	بازده	نماد	بازده	نماد	بازده	نماد
۹۳۵.۱۴٪	فزر	۱۴۲.۱۰٪	فزر	۵۶.۷۱٪	فزر	۳۱.۰۸٪	فزر
۴۹.۸۵٪	کاما	۵.۰۲٪	تکنار	۰.۳۰٪	کبافق	۳۰.۰۹٪	کبافق
۲۰.۳۸٪	کنور	-۶.۵۲٪	کبافق	-۸.۹۳٪	کاما	۲۰.۵۰٪	کاما
۶.۹۰٪	کگهر	-۱۰.۳۴٪	کچاد	-۱۱.۰۷٪	کگهر	۱۲.۲۳٪	کمنگنز
۶.۴۸٪	کبافق	-۱۱.۷۴٪	کگهر	-۱۲.۴۲٪	کمنگنز	۱۱.۱۰٪	کرومیت
۱.۱۷٪	کمنگنز	-۱۵.۴۶٪	کاما	-۱۲.۸۲٪	کگل	۹.۰۱٪	کگل
-۰.۲۹٪	تکنار	-۱۸.۵۵٪	کنور	-۱۶.۰۶٪	کچاد	۸.۰۶٪	کچاد
-۴.۰۹٪	کچاد	-۲۲.۶۰٪	کگل	-۱۸.۲۹٪	کنور	۶.۲۱٪	کنور
-۳۰.۵۵٪	کدما	-۲۷.۵۳٪	کمنگنز	-۲۲.۵۶٪	کدما	۱.۶۶٪	کدما
-۴۰.۰۶٪	کگل	-۳۳.۷۴٪	کدما	-۲۳.۲۹٪	تکنار	-۰.۹۶٪	کگهر
—	کرومیت	-۵۵.۷۱٪	کرومیت	-۳۸.۲۱٪	کرومیت	-۱۲.۱۵٪	تکنار

طرح	برآورد میزان سرمایه گذاری مورد نیاز (میلیون ریال)	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	زمان بهره برداری	توضیحات
پروژه کارخانه فرآوری روی	۱,۶۲۵,۰۰۰	۲	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	تولید کنسانتره روی
پروژه ساخت واحد هیپ لیچ	۱,۶۵۱,۰۰۰	۳	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	استحصال شمش طلا
پروژه ساخت واحد فرآوری سنگ تراورتن	۱,۰۲۱,۰۰۰	۳	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	تولید سنگ ساختمانی تراورتن
پروژه معدن آریپای	۶۰۰,۰۰۰	۳۲	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	استخراج کانسنگ طلا



تماس با ما

تهران خیابان آفریقا، خیابان کاج آبادی، پلاک ۸۶

۰۲۱۷۵۲۴۱۰۰۰

۰۲۱۷۵۴۳۹۰۰۰

فکس: ۰۲۱۲۲۰۱۴۴۵۲

info@maskanbrokerage.ir

● گواهی سلب مسئولیت:

این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل گران کارگزاری بانک مسکن می باشد و به هیچ عنوان به معنای توصیه ای جهت خرید یا فروش و یا نگهداری سهام مورد بررسی نمی باشد. و شرکت کارگزاری بانک مسکن هیچ گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.