

کارگزاری بانک
صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities



شرکت پویا زرکان آق دره

(فزر)

تیر ۱۴۰۲

خلاصه مدیریتی فزر

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	واحد	شرح	
۶۸۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۳۵۲,۸۹۰	۲۶۳,۸۵۳	۲۲۶,۱۰۲	۱۲۸,۲۸۰	ریال	متوسط نرخ دلار موثر	دلار
۷۴۰	۷۴۰	۵۳۲	۷۳۳	۸۵۳	۷۸۷	کیلوگرم	مقدار تولید شمش طلا	مقادیر تولید و فروش
۳۰۰	۳۵۰	۲۸۰	۸۱۶	۱۳۱	۶۹۸	کیلوگرم	مقدار فروش شمش طلا	
۷۰۰	۷۰۰	۵۸۵	۱,۰۵۸	۰	۰	کیلوگرم	مقدار فروش مصنوعات طلا	
۲۲۷۴	۲۰۱۰	۱۷۸۸	۱۸۱۳	۱۸۲۸	۱۴۵۷	دلار	نرخ انس جهانی	نرخ های فروش
۴۸,۰۹۷,۶۳۶	۳۲,۰۰۳,۱۰۱	۱۸,۱۰۹,۷۰۴	۱۴,۶۴۱,۹۲۸	۱۱,۸۸۹,۲۰۶	۵,۶۳۹,۷۸۲	ریال/گرم	نرخ فروش شمش طلا	
۳۶,۰۷۳,۲۲۷	۲۳,۹۸۰,۴۹۷	۱۱,۳۷۶,۱۰۴	۱۱,۸۹۳,۸۳۹	-	-	ریال/گرم	نرخ فروش مصنوعات طلا	
۷۰,۷۳۲	۶۲,۷۵۱	۵۱,۳۱۸	۵۵,۴۹۳	۵۲,۵۸۳	۴۳,۹۶۵	دلار/کیلوگرم	نرخ فروش شمش طلا	
۵۳,۰۴۹	۴۷,۰۲۱	۴۵,۹۸۱	۵۱,۵۸۳	-	-	دلار/کیلوگرم	نرخ فروش مصنوعات طلا	
۳۲	۲۳	۱۰	۸۳	۵۵	۱۹۴	میلیارد تومان	هزینه کل مواد	مفروضات بهای تمام شده
۱۷۰	۱۲۶	۷۳	۷۴	۴۶	۳۶	میلیارد تومان	هزینه حقوق	
۲۲۴	۱۴۹	۸۱	۵۶	۸۴	۳۴	میلیارد تومان	حقوق دولتی	
۸۳۰	۵۹۰	۳۲۱	۳۸۰	۲۷۹	۳۳۳	میلیارد تومان	کل هزینه های تولید	

داده های ۱۴۰۱ برای مقطع ۹ ماهه تهیه شده است.



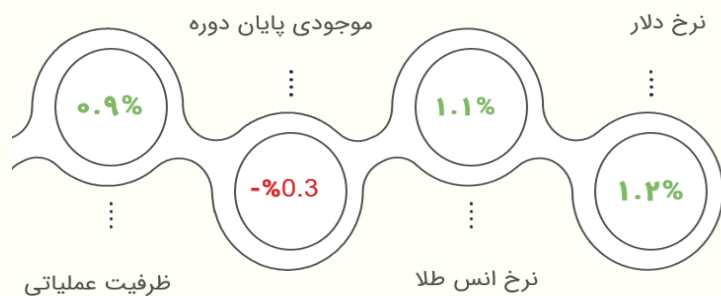
صورت سود و زیان پیشبینی فرز

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۲ شرکت به نرخ انس جهانی و نرخ دلار

نرخ انس جهانی	۸,۳۳۳	۴۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
۱۲,۸۵۰	۶,۵۴۱	۷,۴۴۲	۸,۳۴۳	۹,۲۴۵	۱۰,۱۴۶	۱۱,۰۴۷	۱۲,۸۵۰	۱۳,۵۹۴
۱,۸۰۰	۷,۱۶۸	۸,۱۳۹	۹,۱۱۰	۱۰,۰۸۱	۱۱,۰۵۲	۱۲,۰۲۳	۱۳,۹۶۵	۱۴,۳۳۷
۱,۹۰۰	۷,۹۵۹	۸,۹۰۷	۹,۸۵۴	۱۰,۸۰۲	۱۱,۷۵۰	۱۲,۶۹۸	۱۳,۵۹۴	۱۴,۳۳۷
۱,۹۵۰	۷,۱۶۸	۸,۱۳۹	۹,۱۱۰	۱۰,۰۸۱	۱۱,۰۵۲	۱۲,۰۲۳	۱۳,۹۶۵	۱۴,۳۳۷
۲,۰۰۰	۷,۳۷۷	۸,۳۷۱	۹,۳۶۵	۱۰,۳۶۰	۱۱,۳۵۴	۱۲,۳۴۸	۱۳,۳۴۲	۱۴,۳۳۷
۲,۰۵۰	۷,۵۸۶	۸,۶۰۴	۹,۶۲۱	۱۰,۶۳۹	۱۱,۶۵۶	۱۲,۶۷۴	۱۳,۶۹۱	۱۴,۷۰۹
۲,۱۰۰	۷,۷۹۵	۸,۸۳۶	۹,۸۷۷	۱۰,۹۱۷	۱۱,۹۵۸	۱۲,۹۹۹	۱۴,۰۴۰	۱۵,۰۸۰
۲,۲۰۰	۸,۲۱۳	۹,۳۰۱	۱۰,۳۸۸	۱۱,۴۷۵	۱۲,۵۶۲	۱۳,۶۴۹	۱۴,۷۳۶	۱۵,۸۲۴
۲,۳۰۰	۸,۶۳۱	۹,۷۶۵	۱۰,۸۹۹	۱۲,۰۳۳	۱۳,۱۶۶	۱۴,۳۰۰	۱۵,۴۳۳	۱۶,۵۶۷
۲,۴۰۰	۹,۰۵۰	۱۰,۲۳۰	۱۱,۴۱۰	۱۲,۵۹۰	۱۳,۷۷۰	۱۴,۹۵۰	۱۶,۱۳۱	۱۷,۳۱۱

نرخ انس جهانی

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	
۴,۰۲۱	۲,۸۳۹	۱,۱۹۵	۲,۴۷۰	۱۷۳	۳۰۰	فروش
(۴۹۲)	(۴۱۴)	(۳۳۷)	(۳۸۵)	(۲۷)	(۱۴۳)	بهای تمام شده
۸۸%	۸۵%	۷۲%	۸۴%	۸۵%	۵۲%	حاشیه سود ناخالص
۳,۵۲۹	۲,۴۲۴	۸۵۸	۲,۰۸۵	۱۴۷	۱۵۷	سود و زیان ناخالص
(۵۶)	(۴۱)	(۲۲)	(۱۶)	(۱۱)	(۵)	هزینه عمومی
۱۷۱	۱۳۴	۱۵۴	(۴)	۱	(۷)	سایر عملیاتی
۹۱%	۸۹%	۸۳%	۸۴%	۷۹%	۴۹%	حاشیه سود عملیاتی
۳,۶۴۴	۲,۵۱۷	۹۹۰	۲,۰۶۶	۱۳۷	۱۴۶	سود و زیان عملیاتی
(۳۶)	(۶۱)	(۲۷)	(۱۴)	(۱۱)	(۳)	هزینه مالی
۶۳	۴۵	۴۵	(۴)	(۱۰)	۲	سایر غیر عملیاتی
-	-	(۰)	-	-	-	مالیات
۹۱%	۸۸%	۸۴%	۸۲%	۶۴%	۴۶%	حاشیه سود خالص
۳,۶۷۱	۲,۵۰۱	۱,۰۰۸	۲,۰۳۱	۱۱۱	۱۳۸	سود و زیان خالص
۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	سرمایه
۱,۲۲۴	۸۳۴	۳۳۶	۶۷۷	۳۷	۹۱۸	سود هر سهم (تومان)



فزر به عنوان سهمی که هم اهرم دلار بازار آزاد و هم قیمت انس را کاور می کند با توجه به مفروضات نسبتاً محافظه کارانه به نظر می تواند سودآوری جذابی در سال جاری و آتی از خود رقم بزند که با توجه به تقسیم سود حداکثری گزینه مناسبی از دید بنیادی ارزیابی می شود.

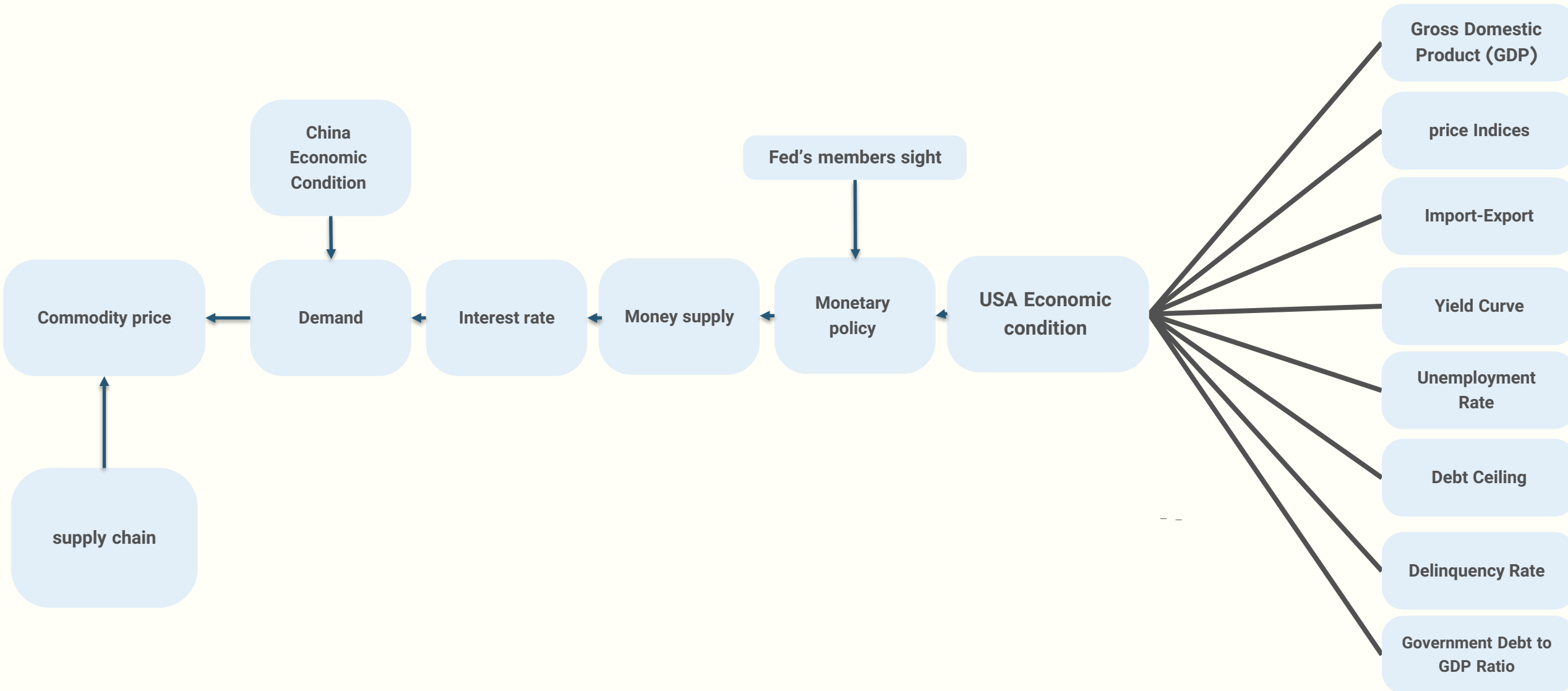
نگاهی به اقتصاد جهانی و صنعت

1

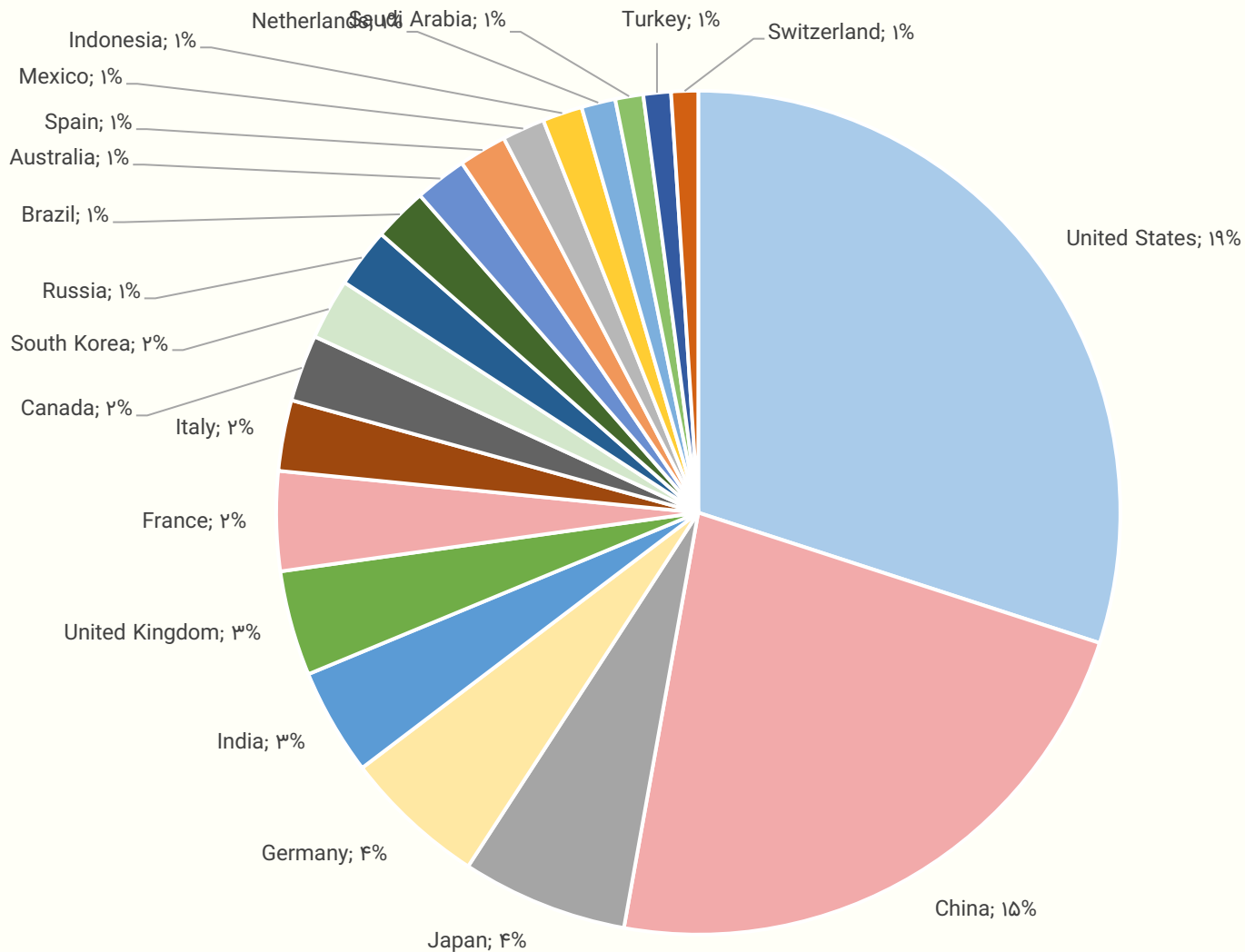


خلاصه وضعیت :

بازار جهانی

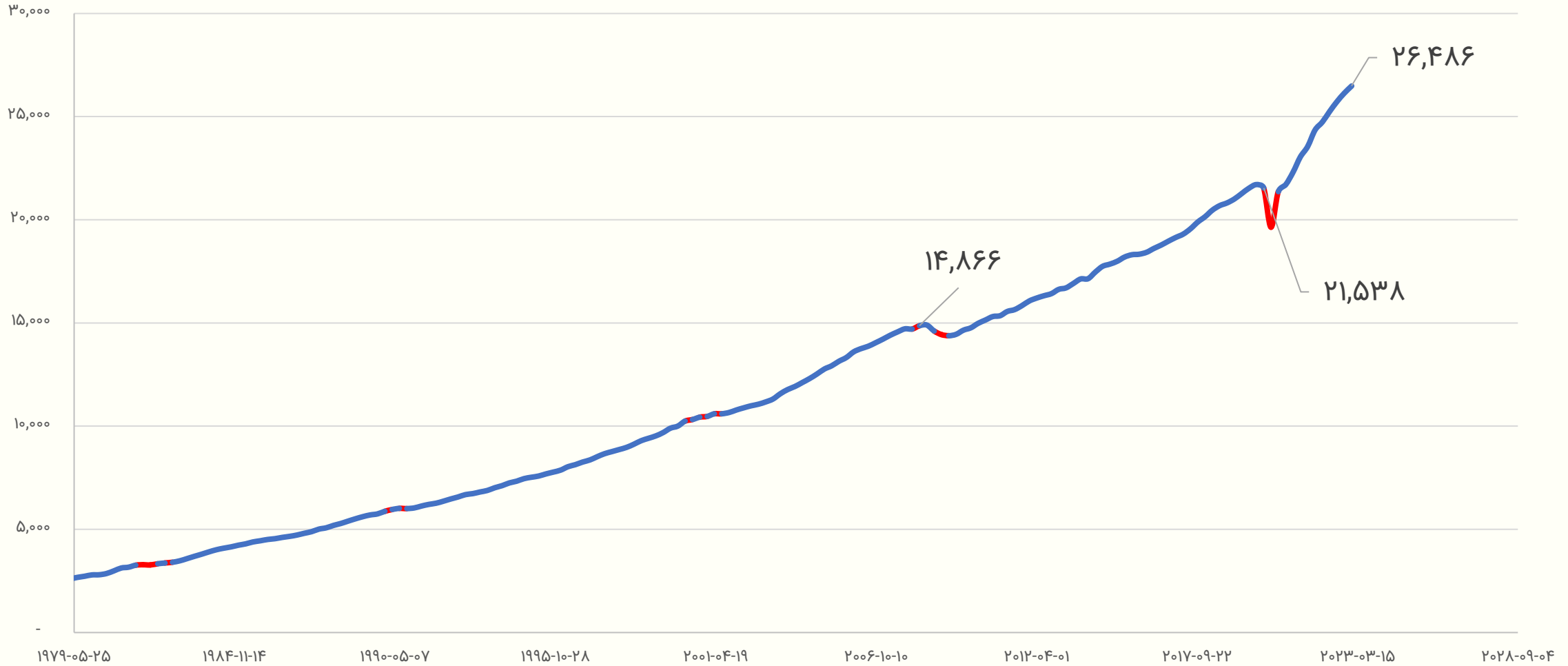


اندازه اقتصاد کشورها بر اساس GDP:



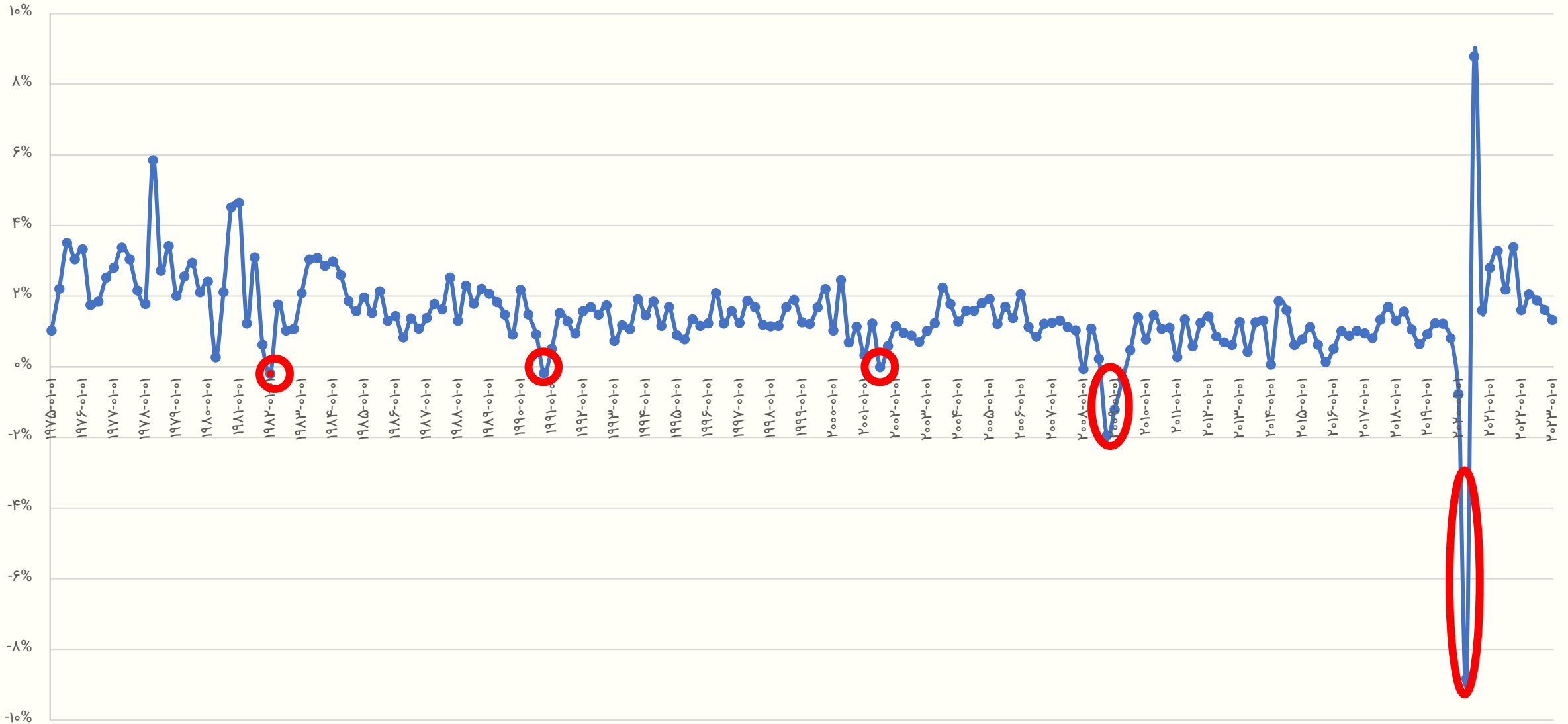
تولید ناخالص داخلی آمریکا:

Gross Domestic Product, Billions of Dollars, Quarterly, Seasonally Adjusted Annual Rate



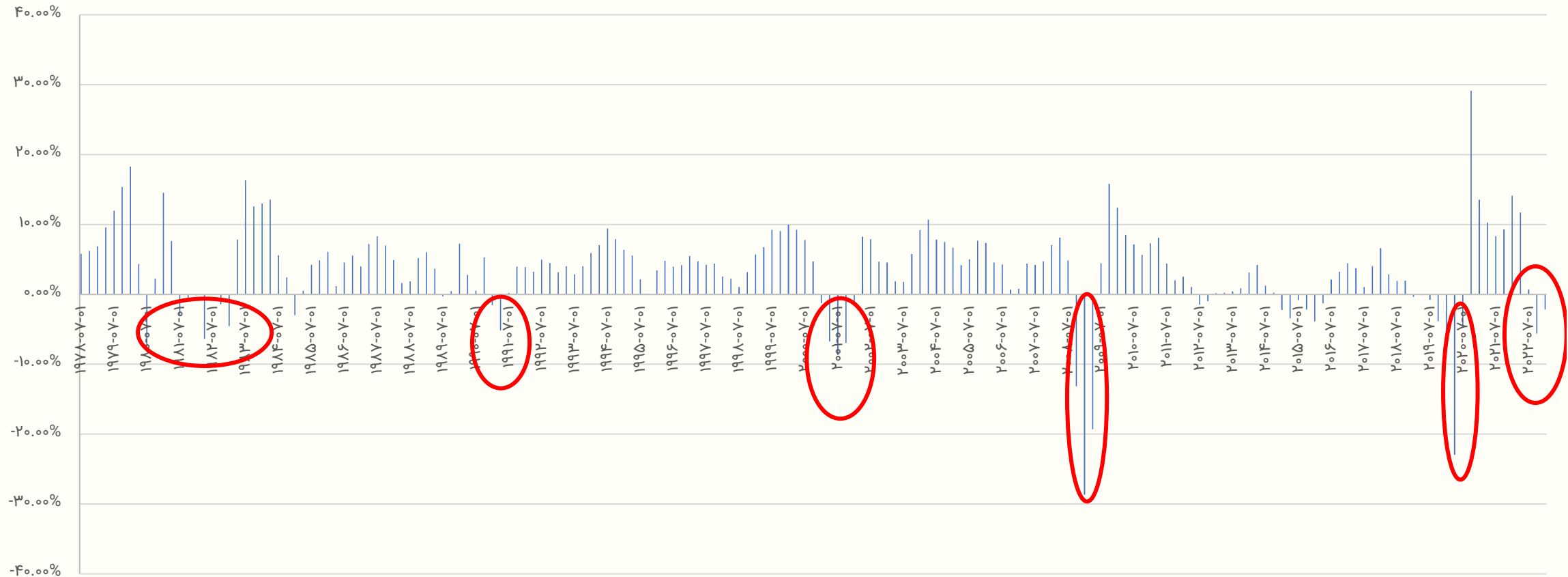
رشد اقتصادی آمریکا (فصلی)

بازار جهانی



واردات ایالات متحده آمریکا :

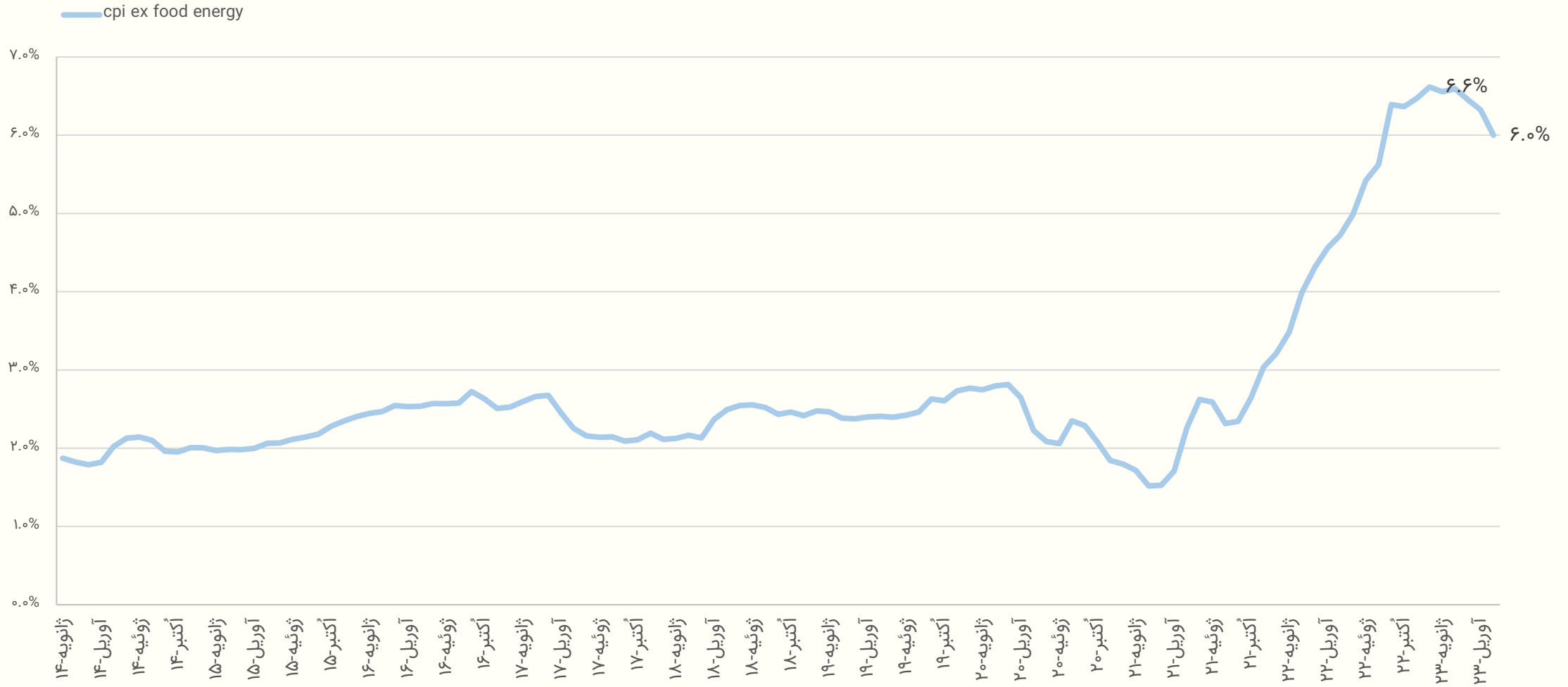
کاهش ۲۰۰ میلیارد دلاری واردات از اوج ۴۱۰۰ میلیارد دلاری



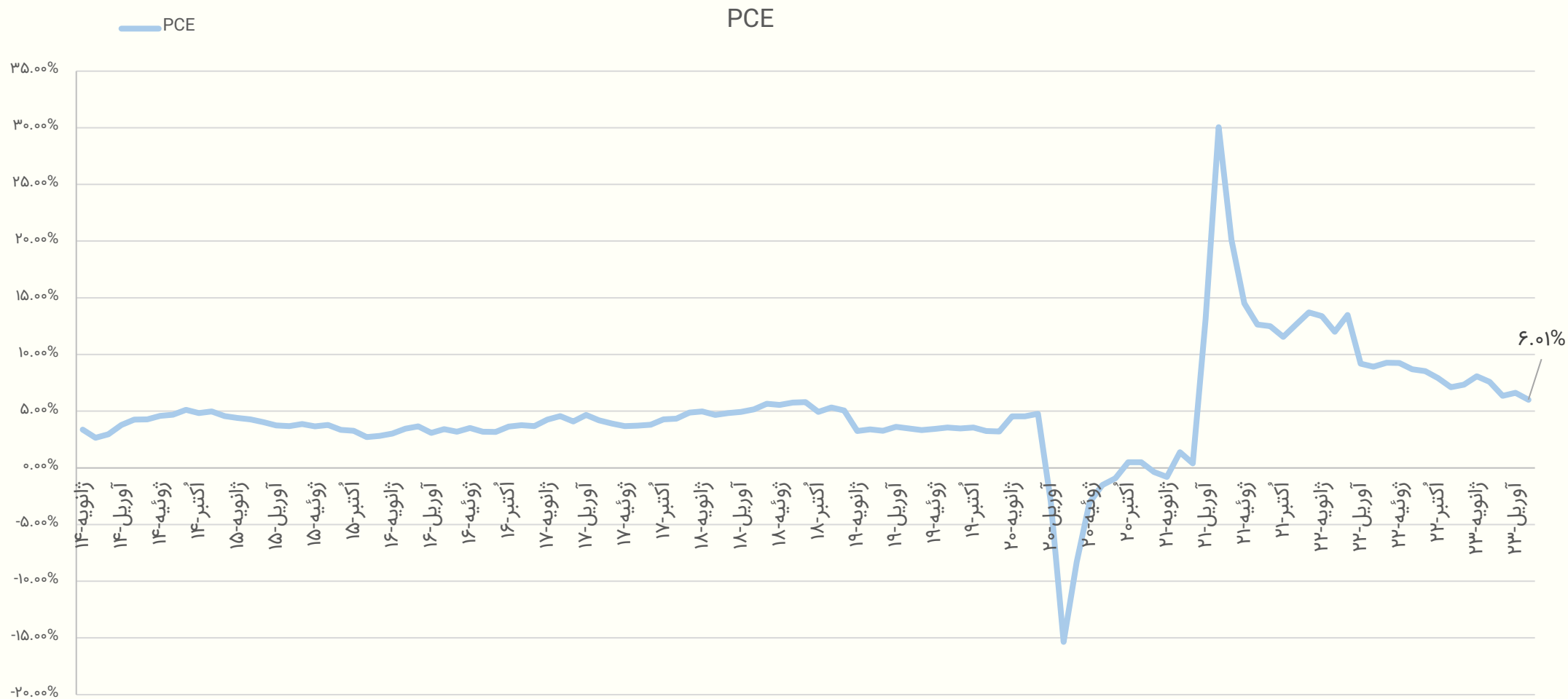
Consumer Price Index



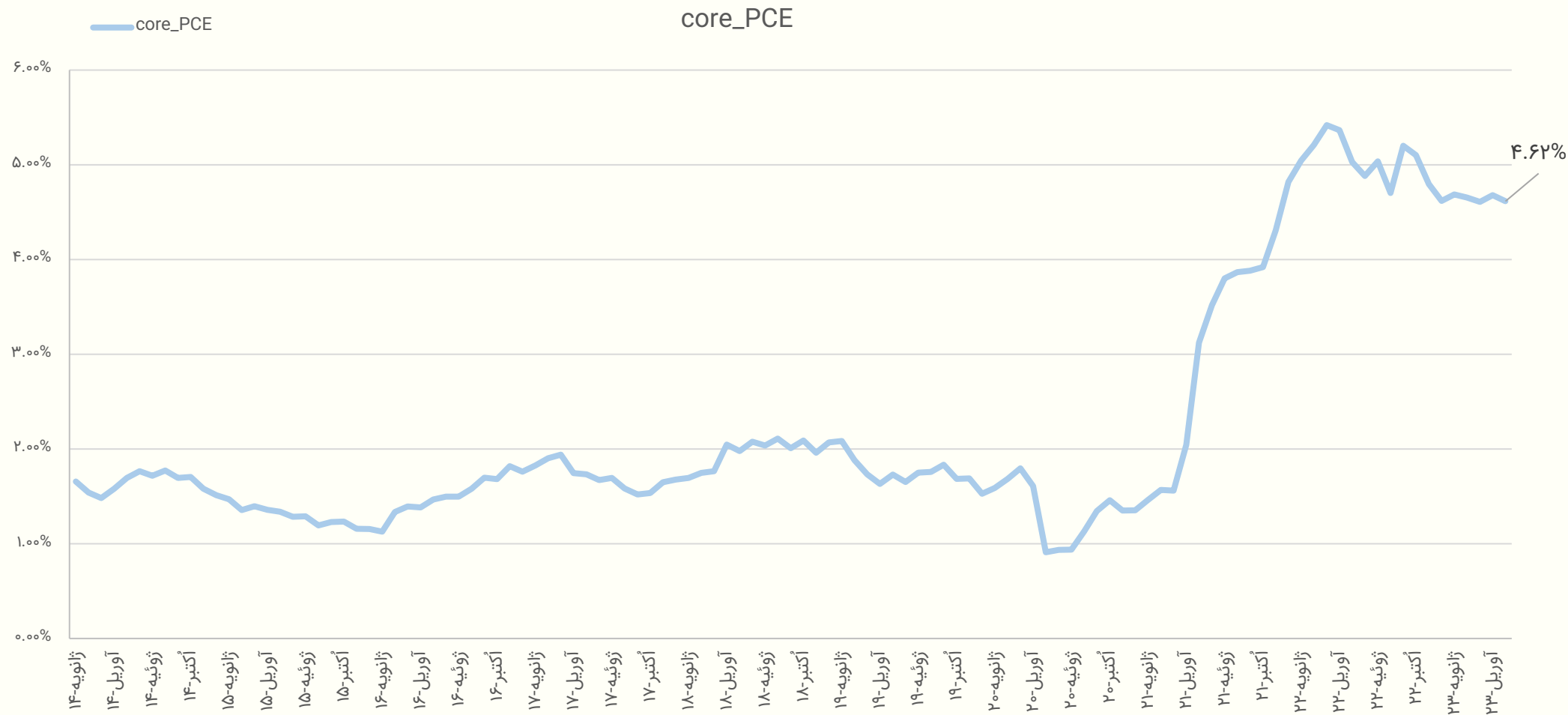
Consumer Price Index except food & energy



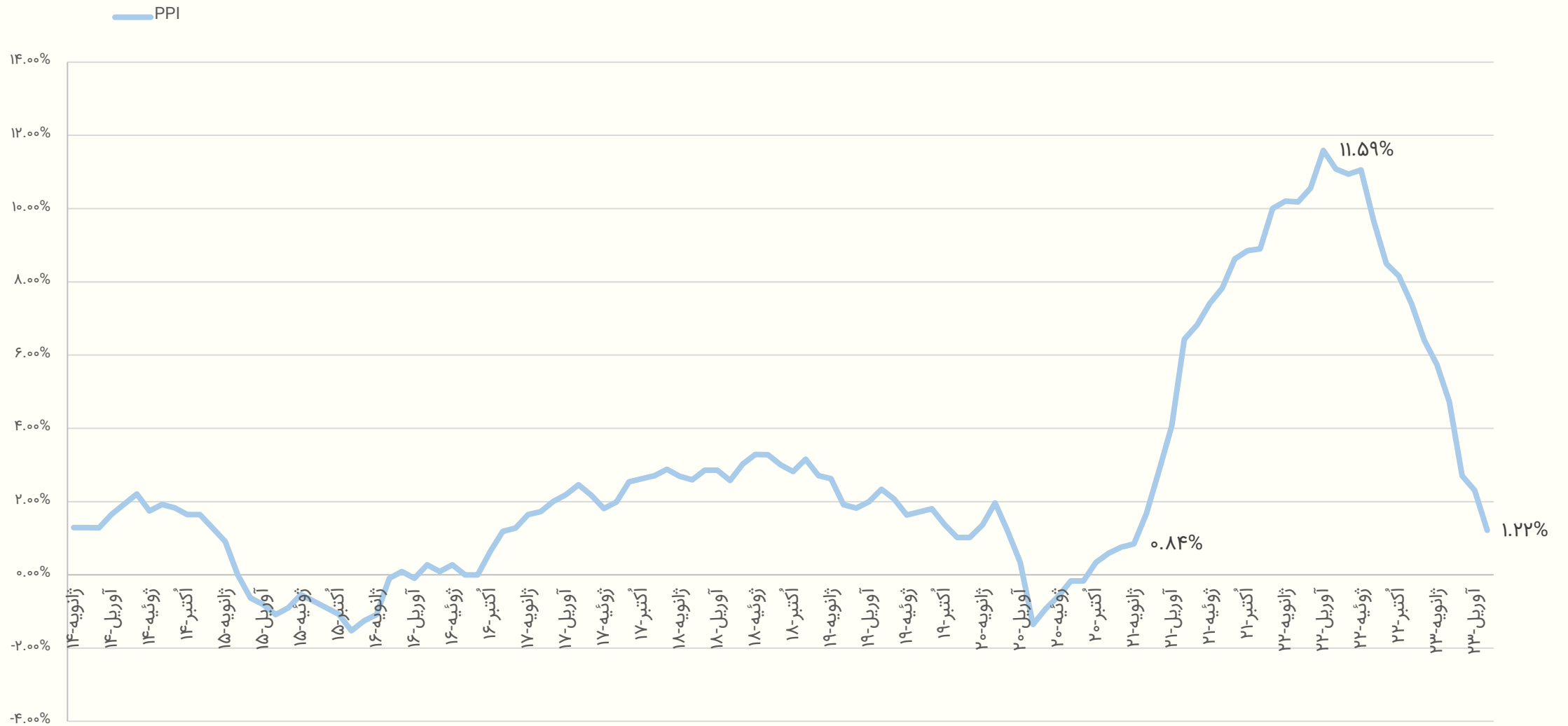
Personal Consumption Expenditures



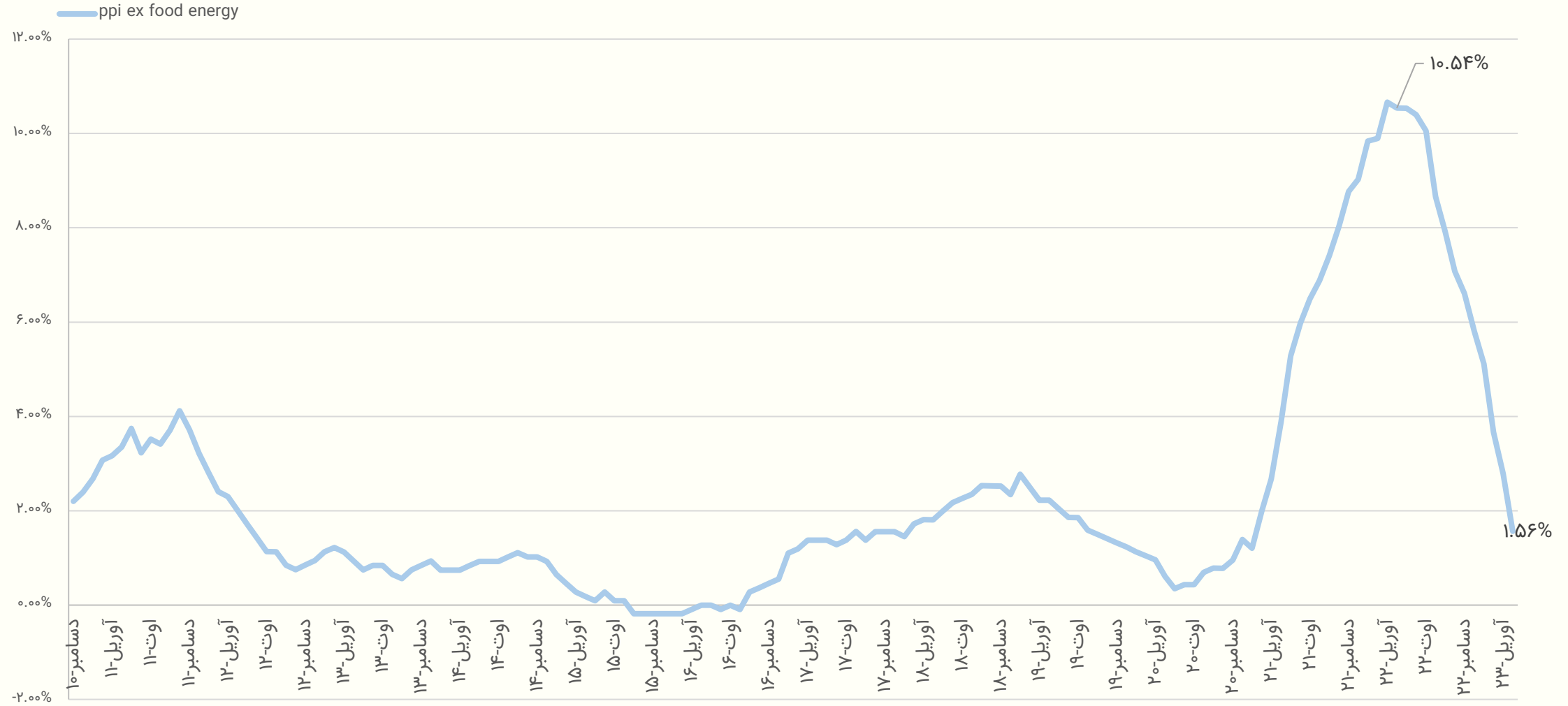
Core PCE



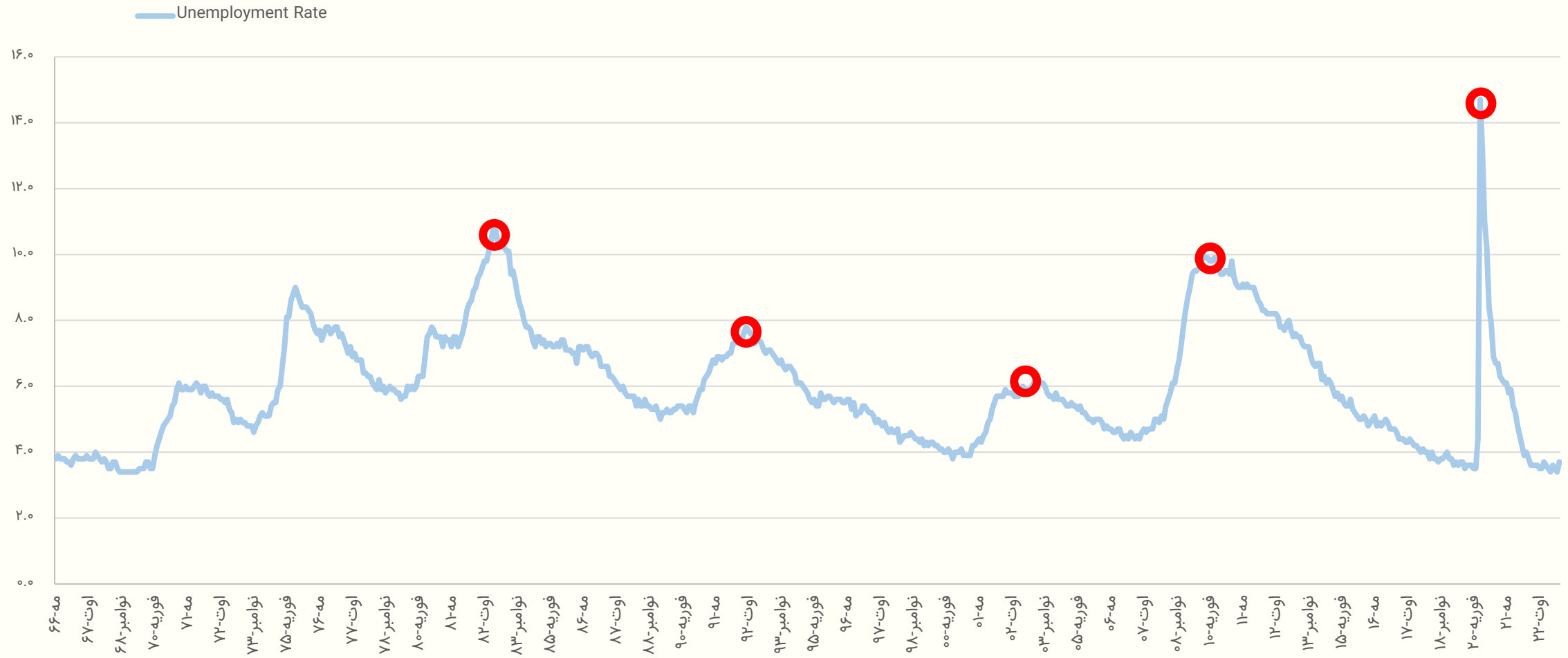
producer Price Index



producer Price Index ex food & energy



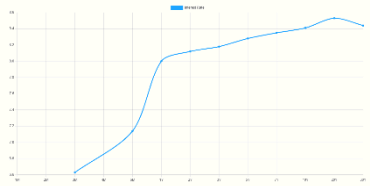
نرخ بیکاری ایالات متحده آمریکا:



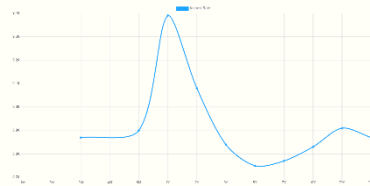
Yield curve

بازار جهانی

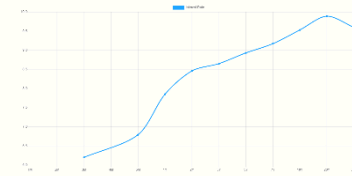
۱۹۷۸



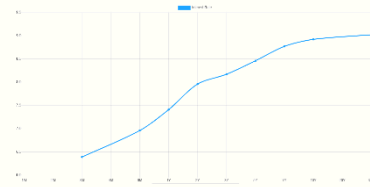
۱۹۷۹



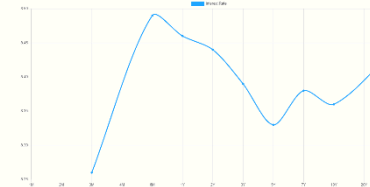
۱۹۸۰



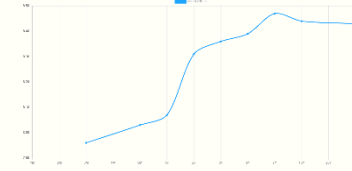
۱۹۸۸



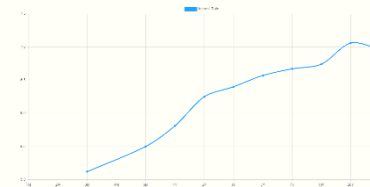
۱۹۸۹



۱۹۹۰



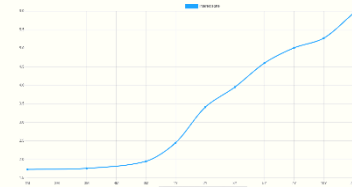
۱۹۹۷



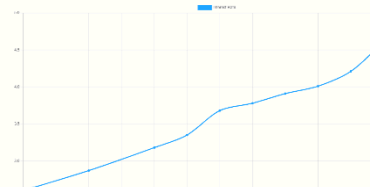
۲۰۰۰



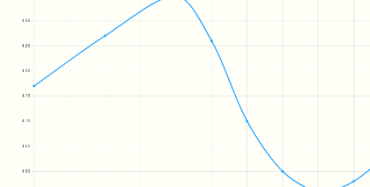
۲۰۰۱



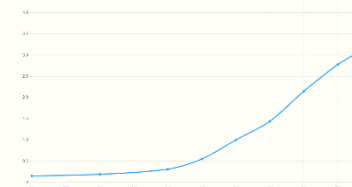
۲۰۰۶



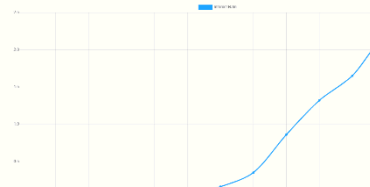
۲۰۰۷



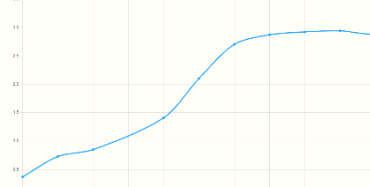
۲۰۰۸



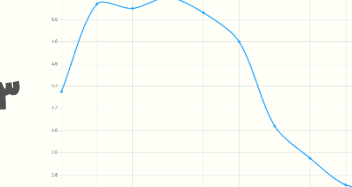
۲۰۲۱



۲۰۲۲

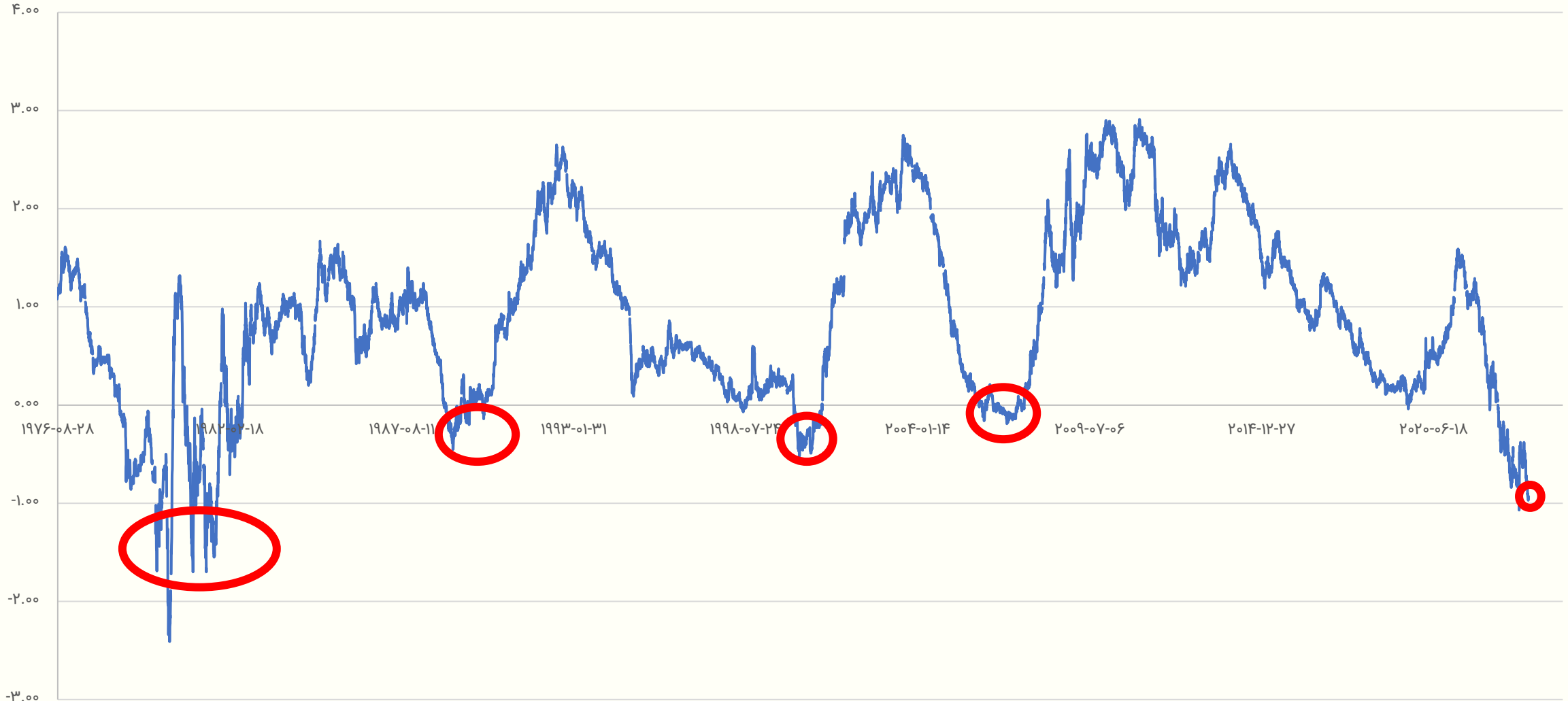


۲۰۲۳

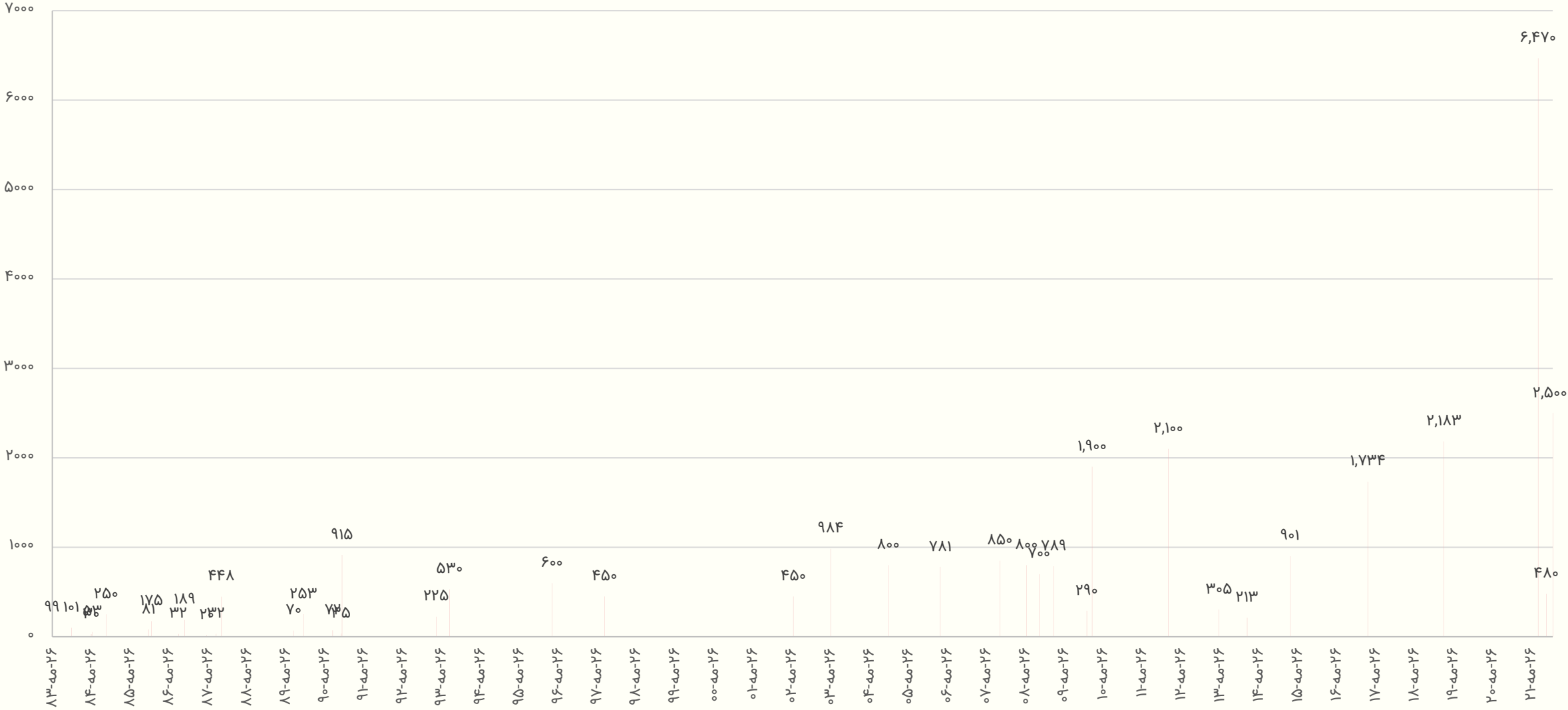


اسپرد نرخ اوراق ۱۰ و ۲ ساله:

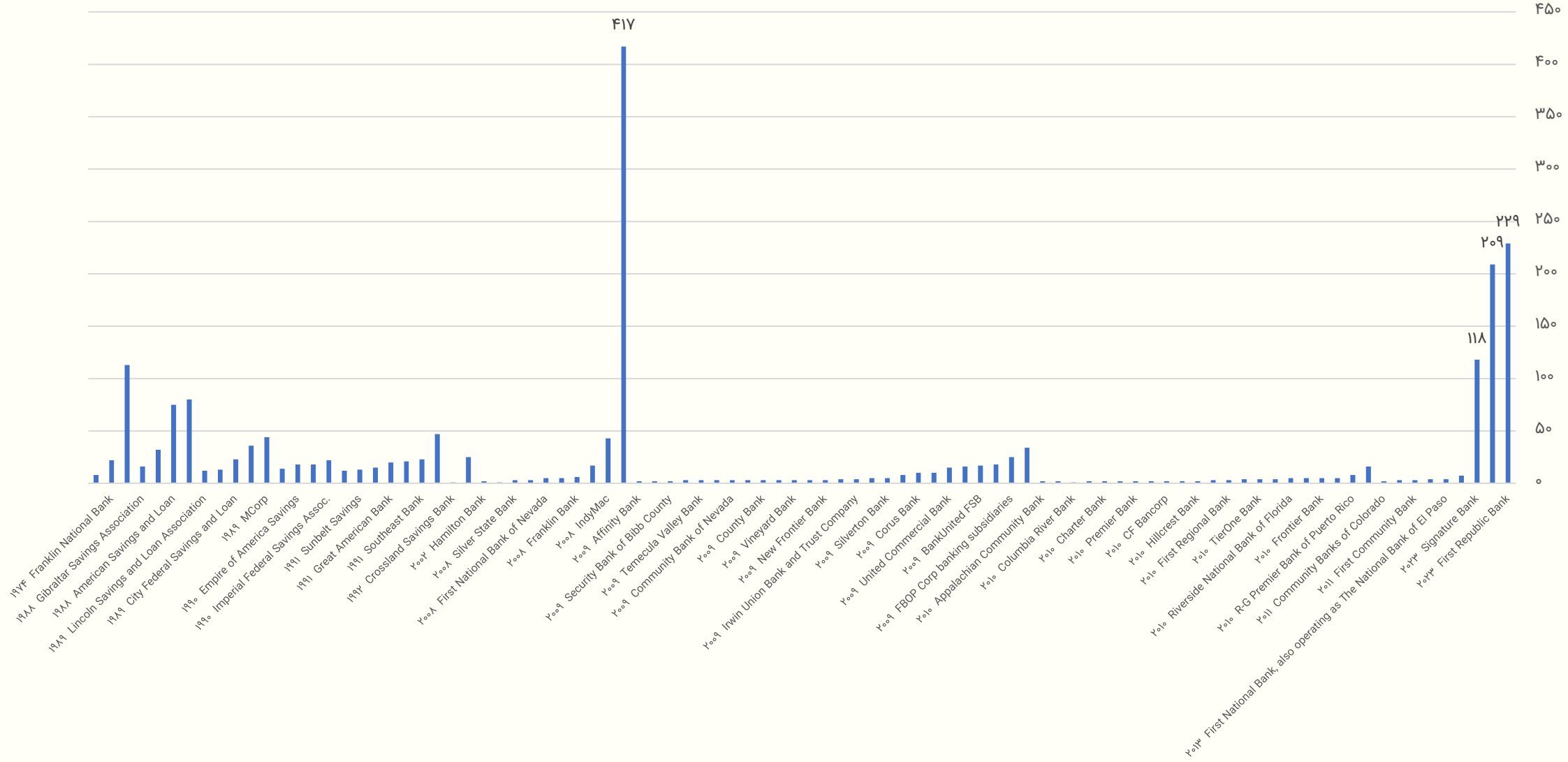
بازار جهانی



سوابق افزایش سقف بدهی دولت آمریکا:

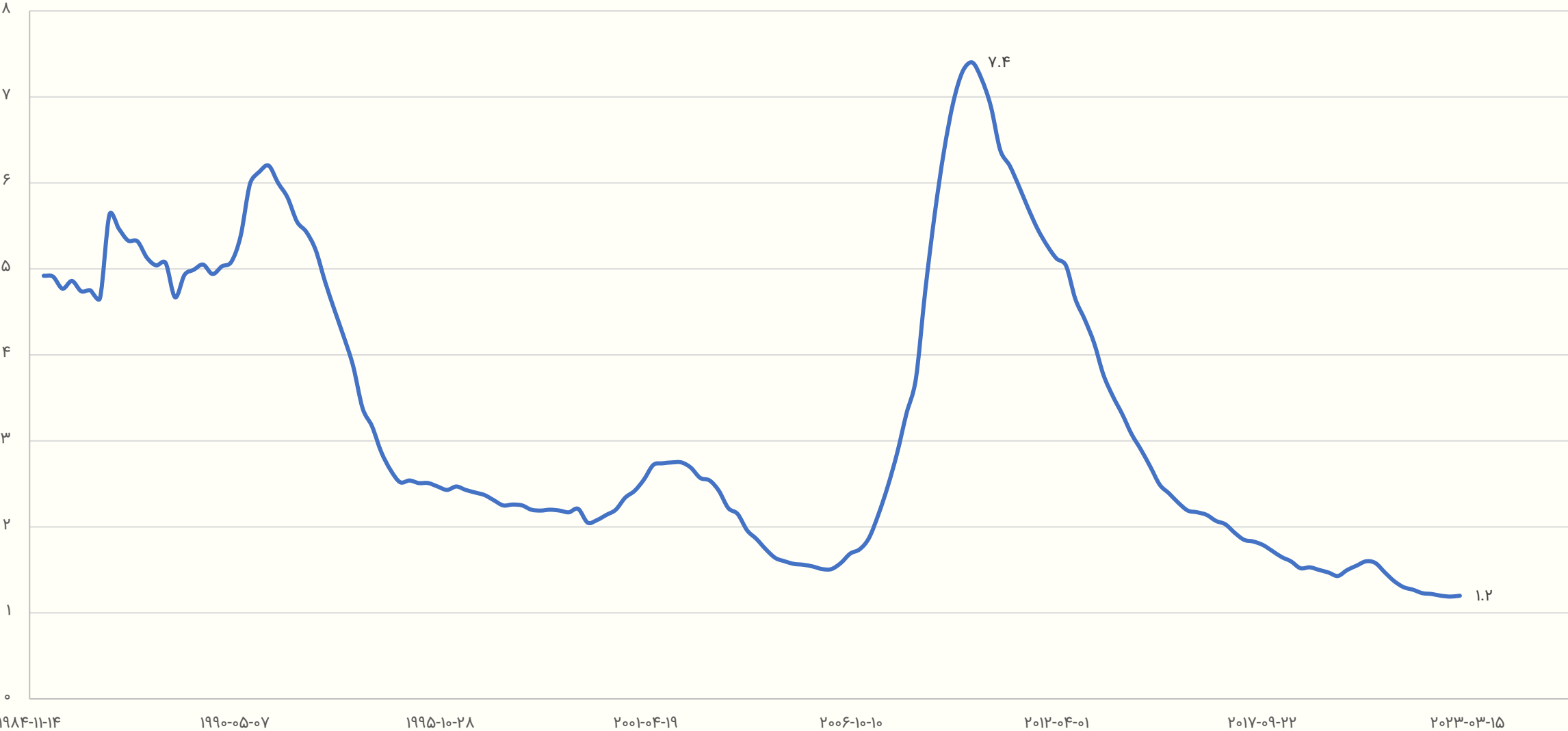


Banking Failure History in US



Delinquency Rate on All Loans

بازار جهانی



میزان QE در آمریکا (میلیارد دلار)

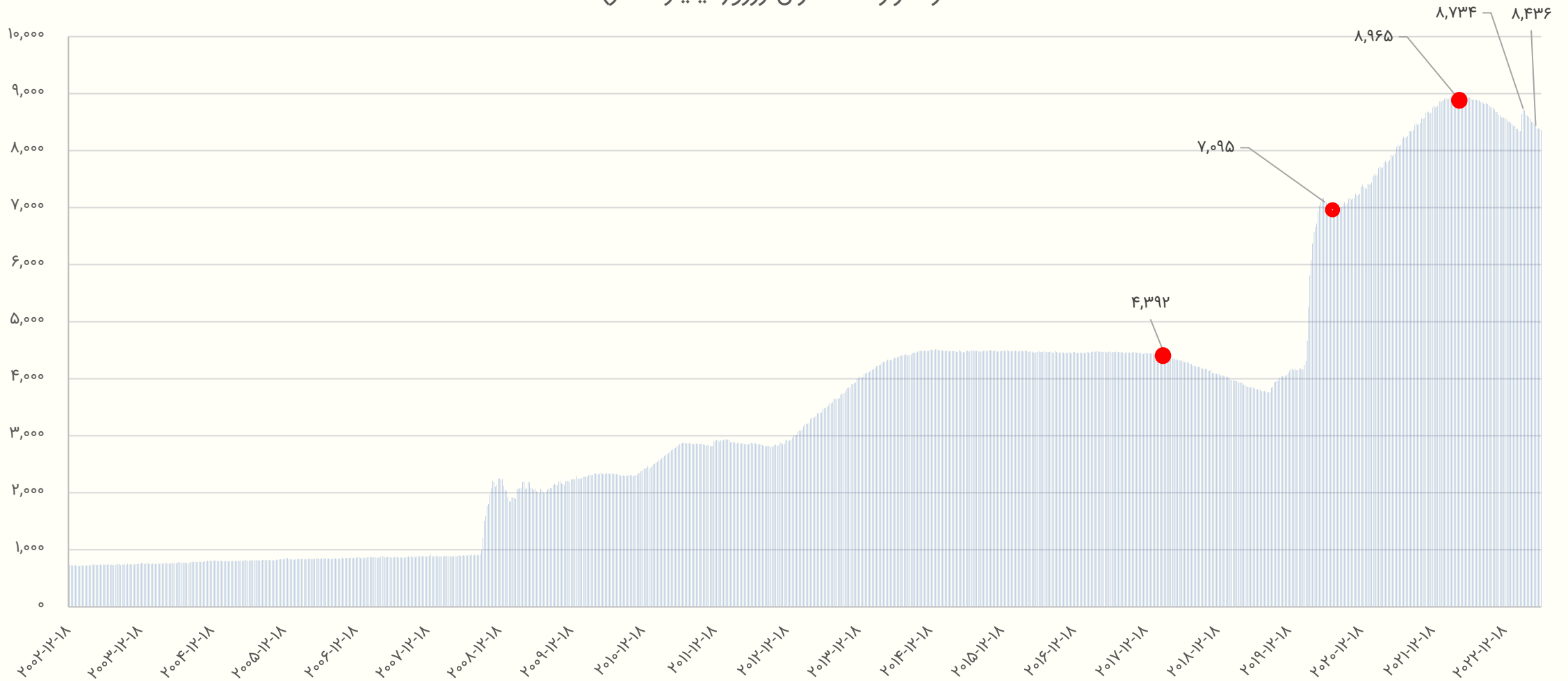
March ۲۰۲۰: QE۴	September ۲۰۱۲: QE۳	November ۲۰۱۰: QE۲	November ۲۰۰۸: QE۱	انواع
۲,۰۰۰	۴۰۰	۶۰۰		notes
				Bonds
				Treasury bills
			۶۰۰	Mortgage-Backed Securities
				Mortgage-Backed Securities
				foreign currency



اندازه ترانزنامه فدرال رزرو (میلیارد دلار)

بازار جهانی

اندازه ترانزنامه فدرال رزرو (میلیارد دلار)



Federal Funds Effective Rate

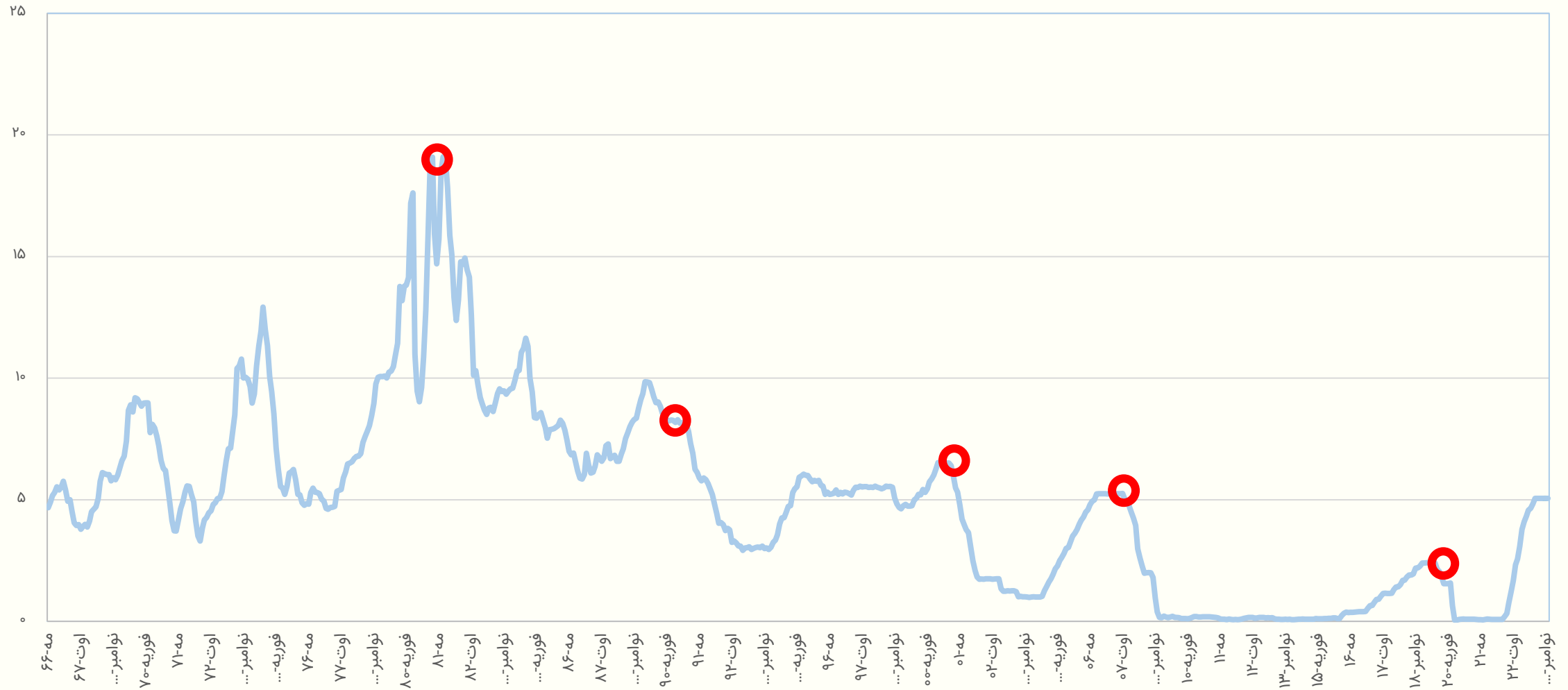


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, June 2023

Percent

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2023	2024	2025	Longer run	2023	2024	2025	Longer run	2023	2024	2025	Longer run
Change in real GDP	1.0	1.1	1.8	1.8	0.7–1.2	0.9–1.5	1.6–2.0	1.7–2.0	0.5–2.0	0.5–2.2	1.5–2.2	1.6–2.5
March projection	0.4	1.2	1.9	1.8	0.0–0.8	1.0–1.5	1.7–2.1	1.7–2.0	-0.2–1.3	0.3–2.0	1.5–2.2	1.6–2.5
Unemployment rate	4.1	4.5	4.5	4.0	4.0–4.3	4.3–4.6	4.3–4.6	3.8–4.3	3.9–4.5	4.0–5.0	3.8–4.9	3.5–4.4
March projection	4.5	4.6	4.6	4.0	4.0–4.7	4.3–4.9	4.3–4.8	3.8–4.3	3.9–4.8	4.0–5.2	3.8–4.9	3.5–4.7
PCE inflation	3.2	2.5	2.1	2.0	3.0–3.5	2.3–2.8	2.0–2.4	2.0	2.9–4.1	2.1–3.5	2.0–3.0	2.0
March projection	3.3	2.5	2.1	2.0	3.0–3.8	2.2–2.8	2.0–2.2	2.0	2.8–4.1	2.0–3.5	2.0–3.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.9	2.6	2.2		3.7–4.2	2.5–3.1	2.0–2.4		3.6–4.5	2.2–3.6	2.0–3.0	
March projection	3.6	2.6	2.1		3.5–3.9	2.3–2.8	2.0–2.2		3.5–4.1	2.1–3.1	2.0–3.0	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	5.6	4.6	3.4	2.5	5.4–5.6	4.4–5.1	2.9–4.1	2.5–2.8	5.1–6.1	3.6–5.9	2.4–5.6	2.4–3.6
March projection	5.1	4.3	3.1	2.5	5.1–5.6	3.9–5.1	2.9–3.9	2.4–2.6	4.9–5.9	3.4–5.6	2.4–5.6	2.3–3.6

March 2023 FOMC Dot Plot

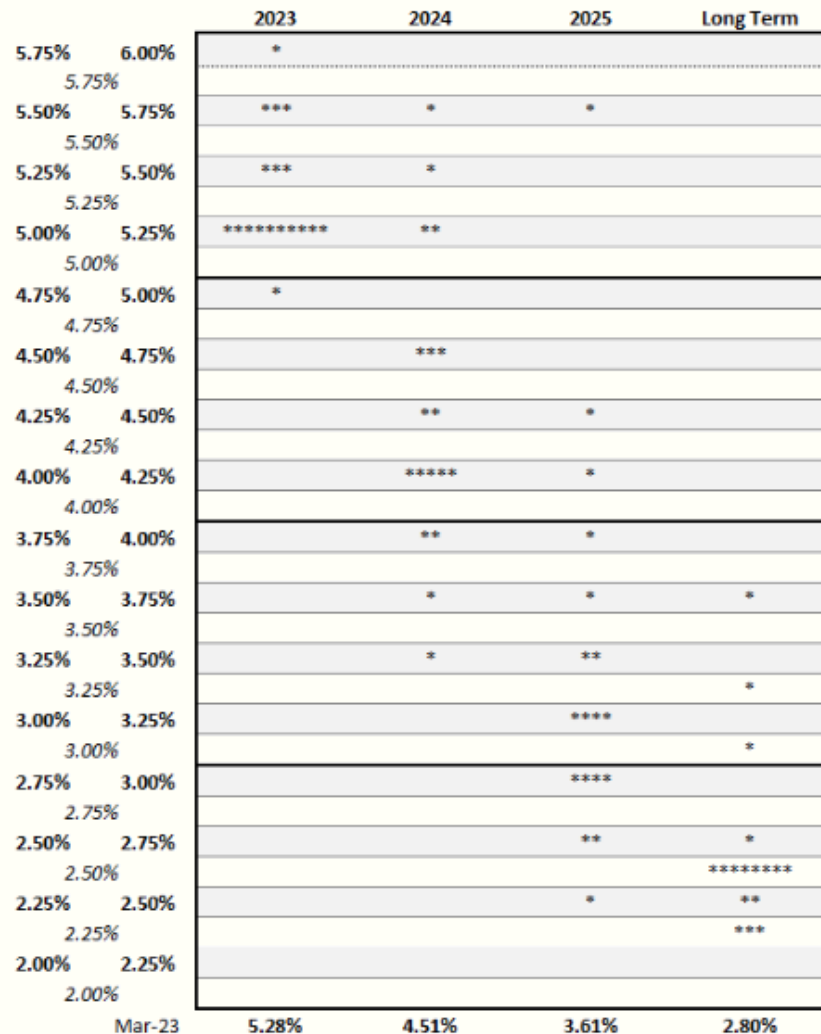
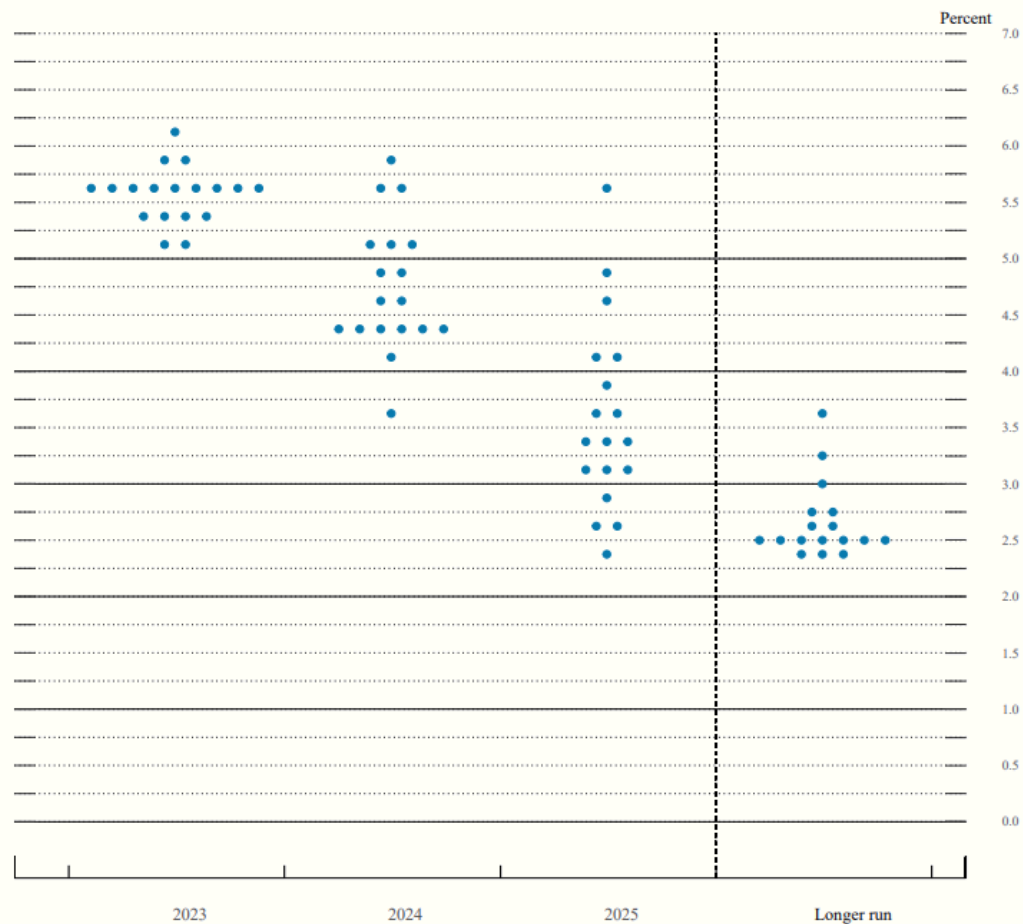
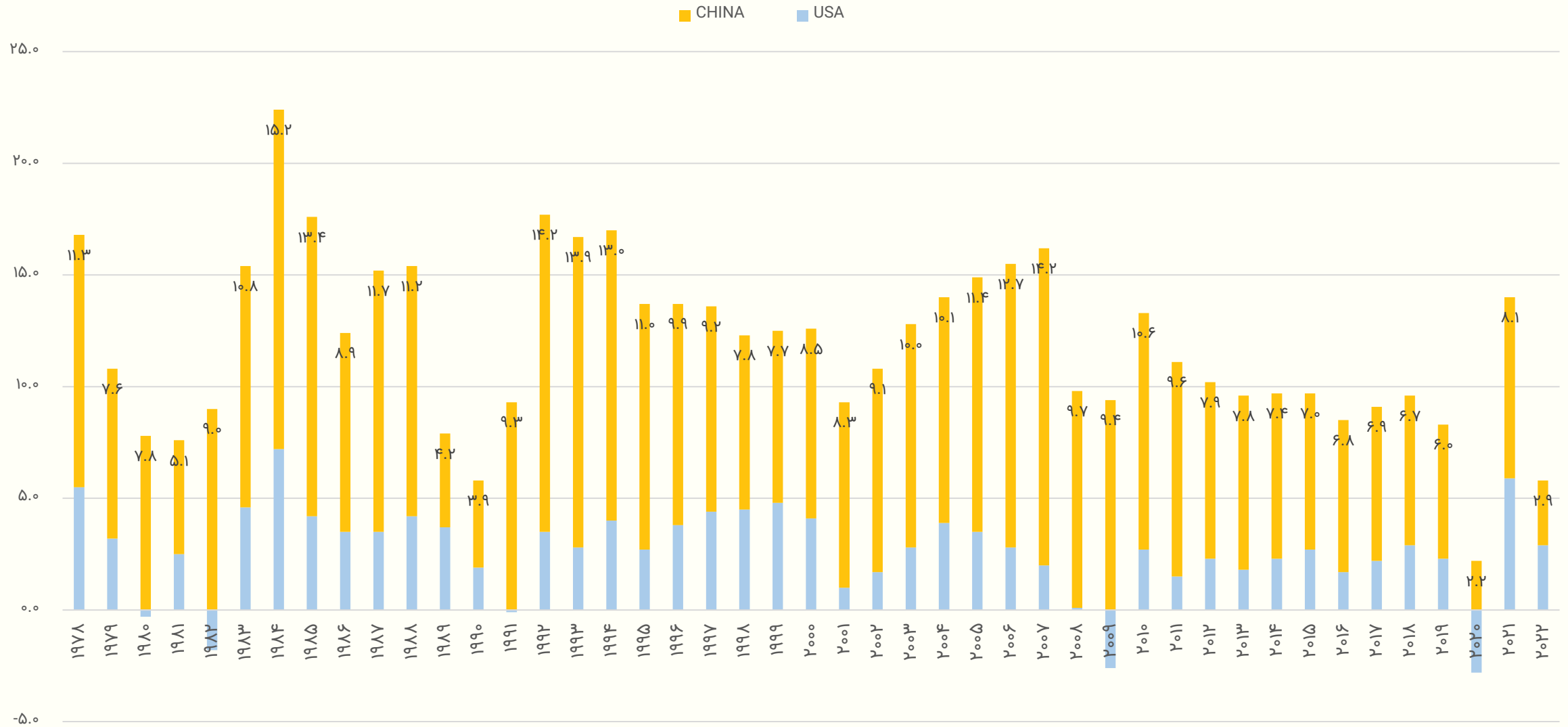


Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate

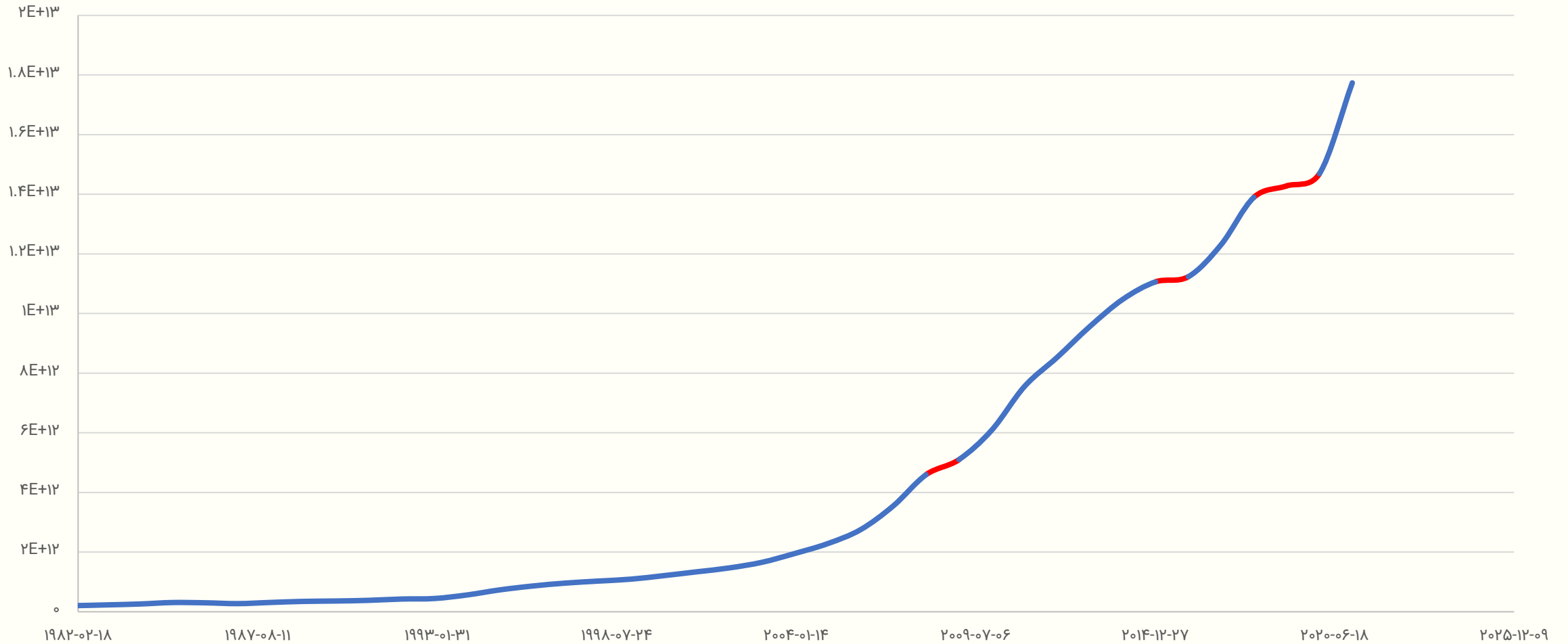


رشد اقتصادی چین و آمریکا:

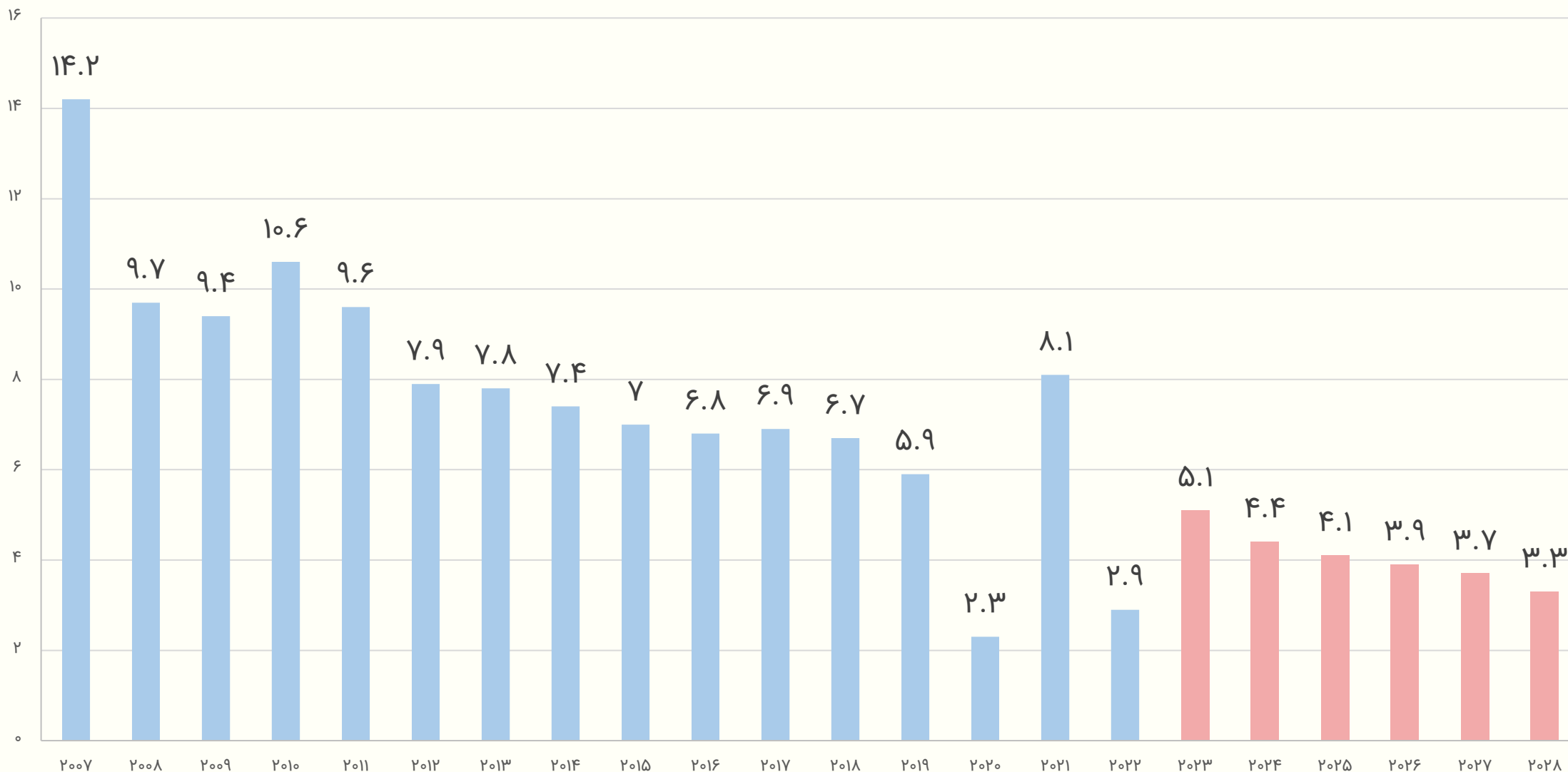
بازار جهانی



Gross Domestic Product for China, Current U.S. Dollars, Annual, Not Seasonally Adjusted

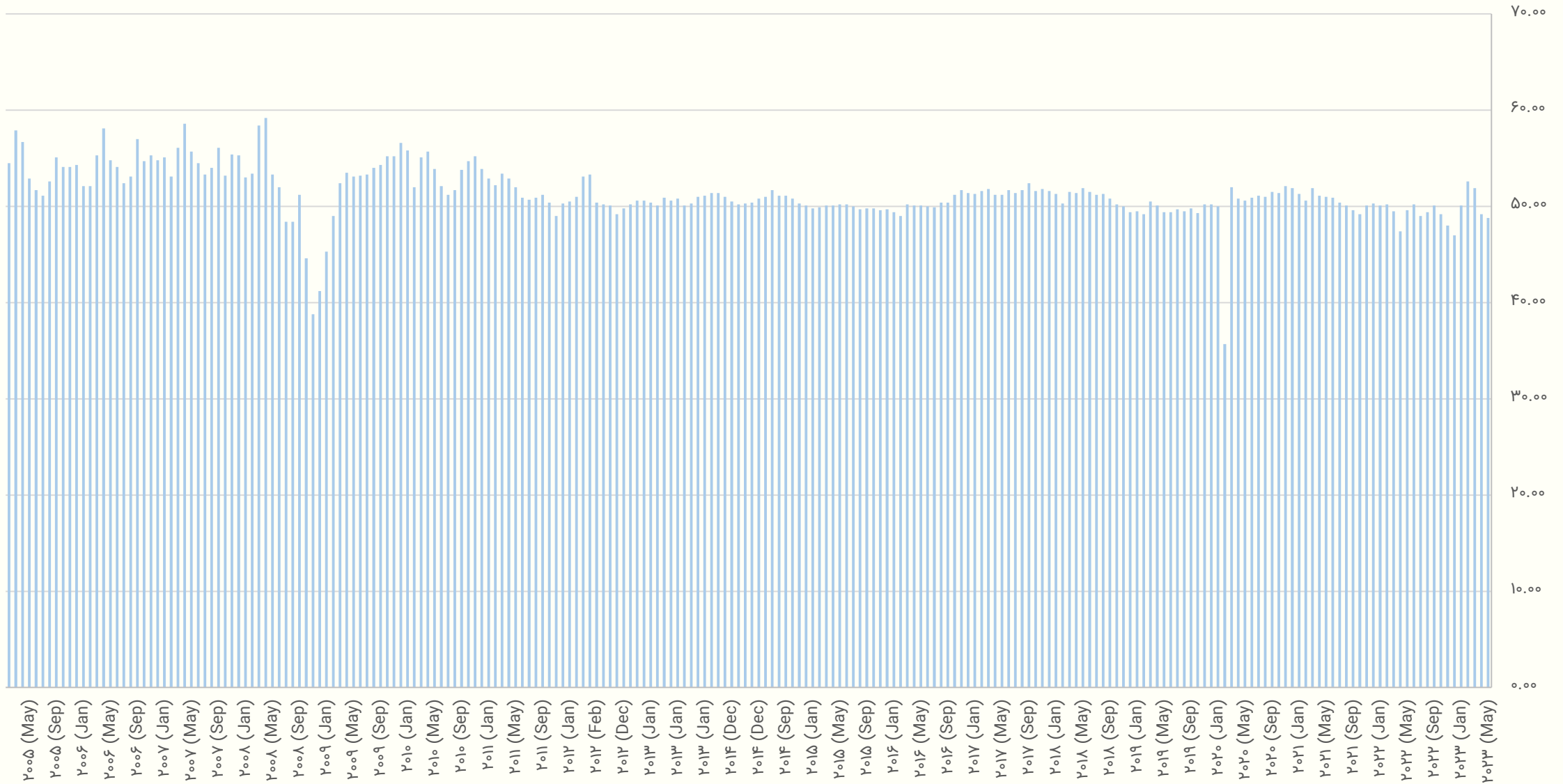


پیش بینی رشد اقتصادی چین (IMF)



PMI China

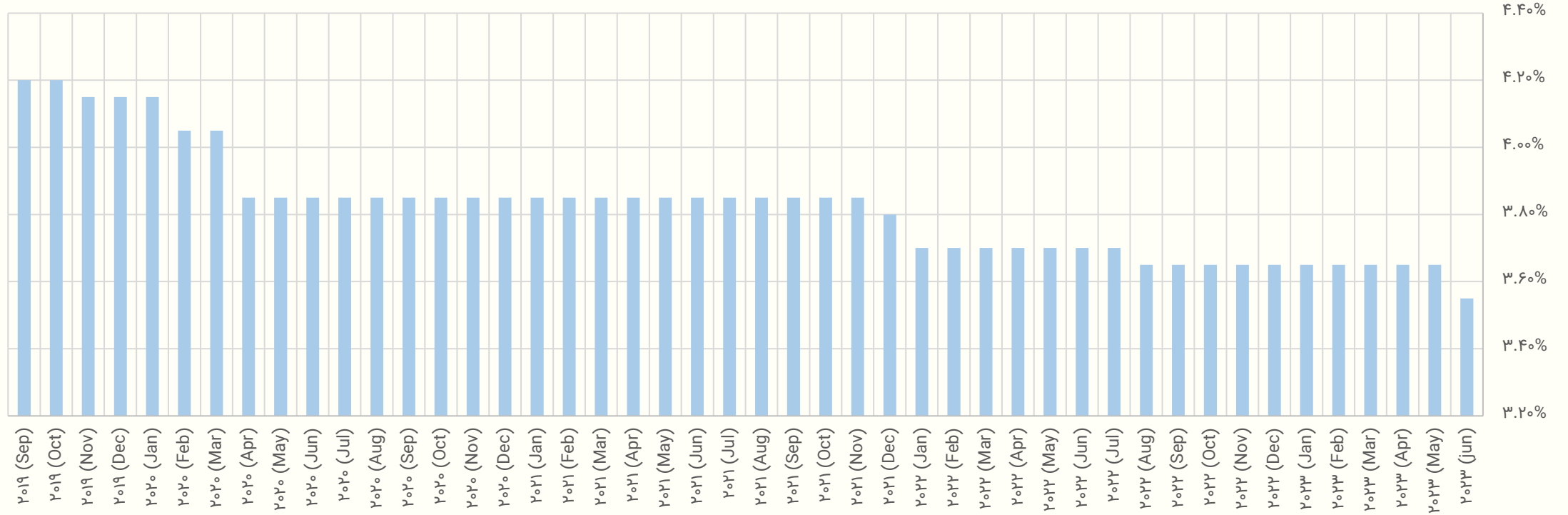
بازار جهانی



to stem the economic effects of its zero-COVID policy

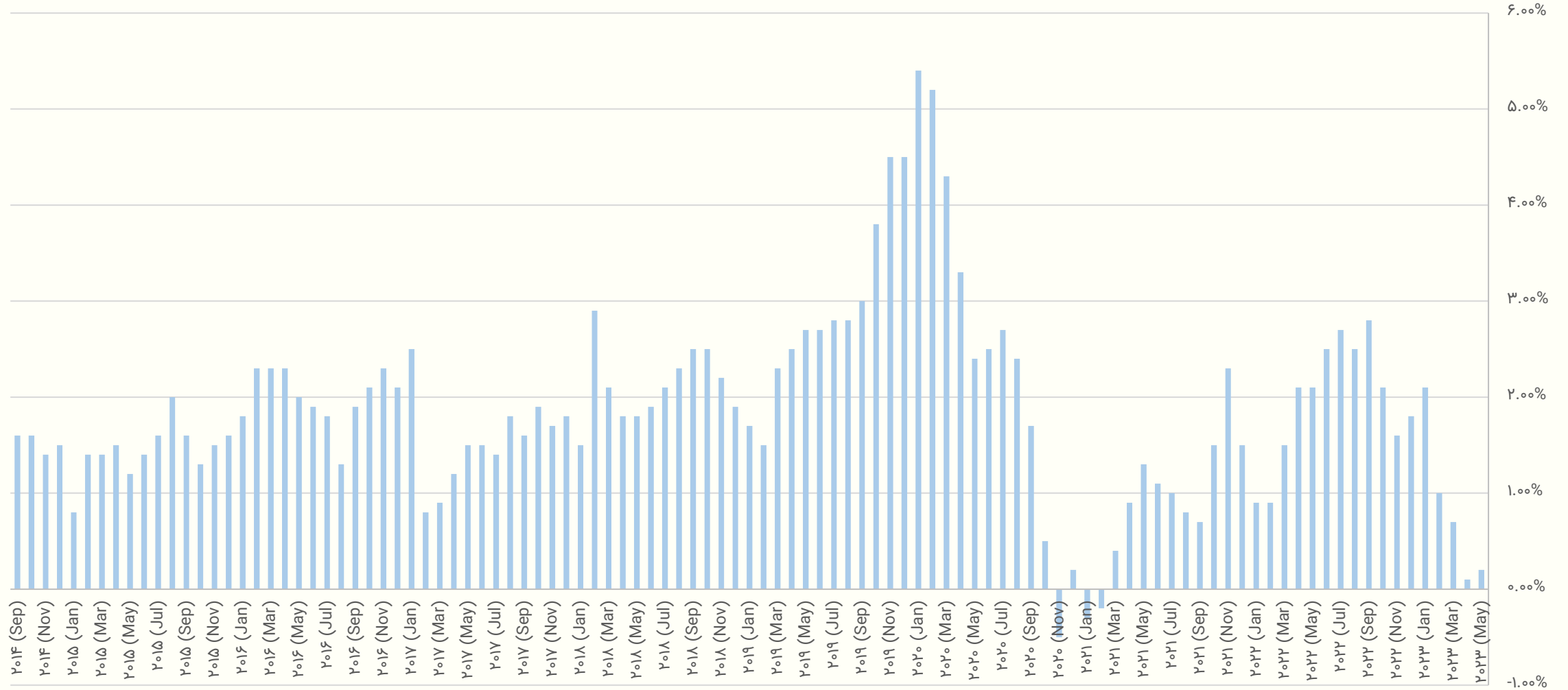
address a growing property crisis

People's Bank of China Loan Prime Rate



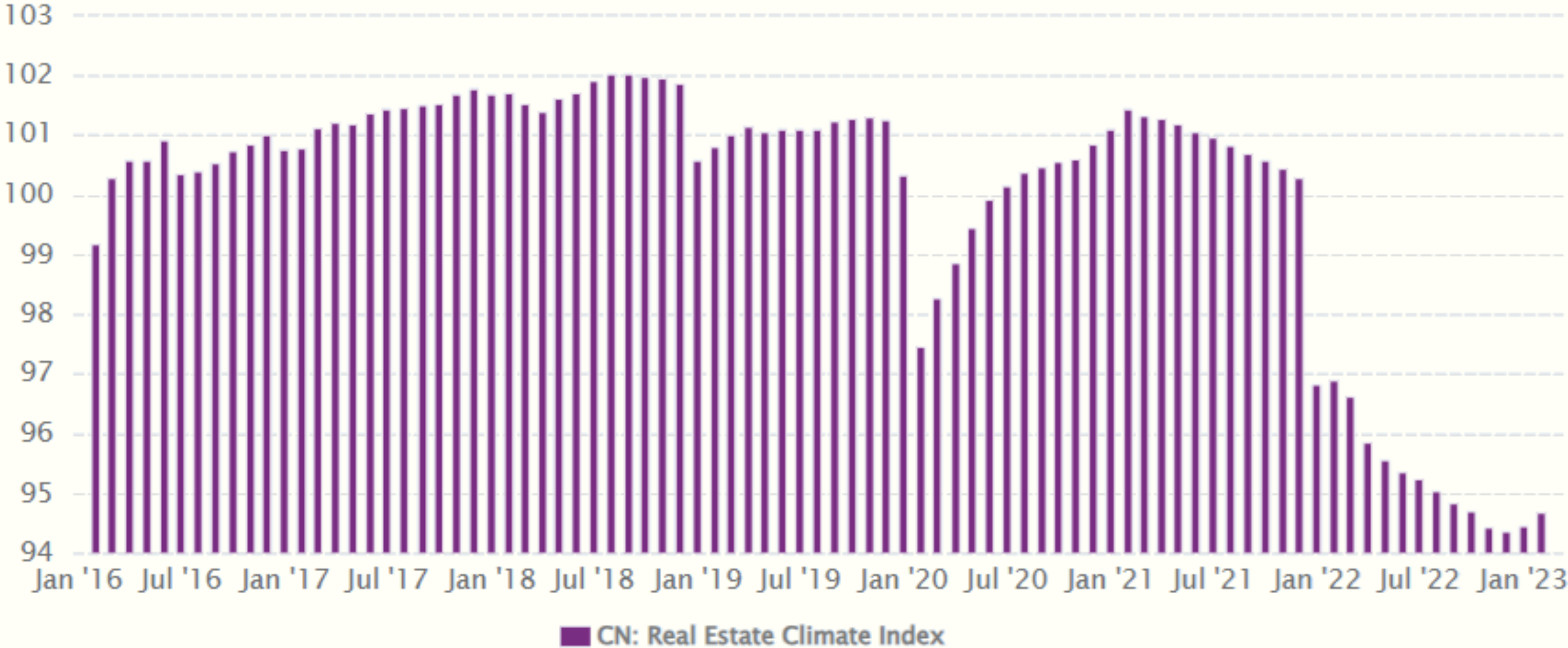
China Consumer Price Index (CPI) YoY

بازار جهانی



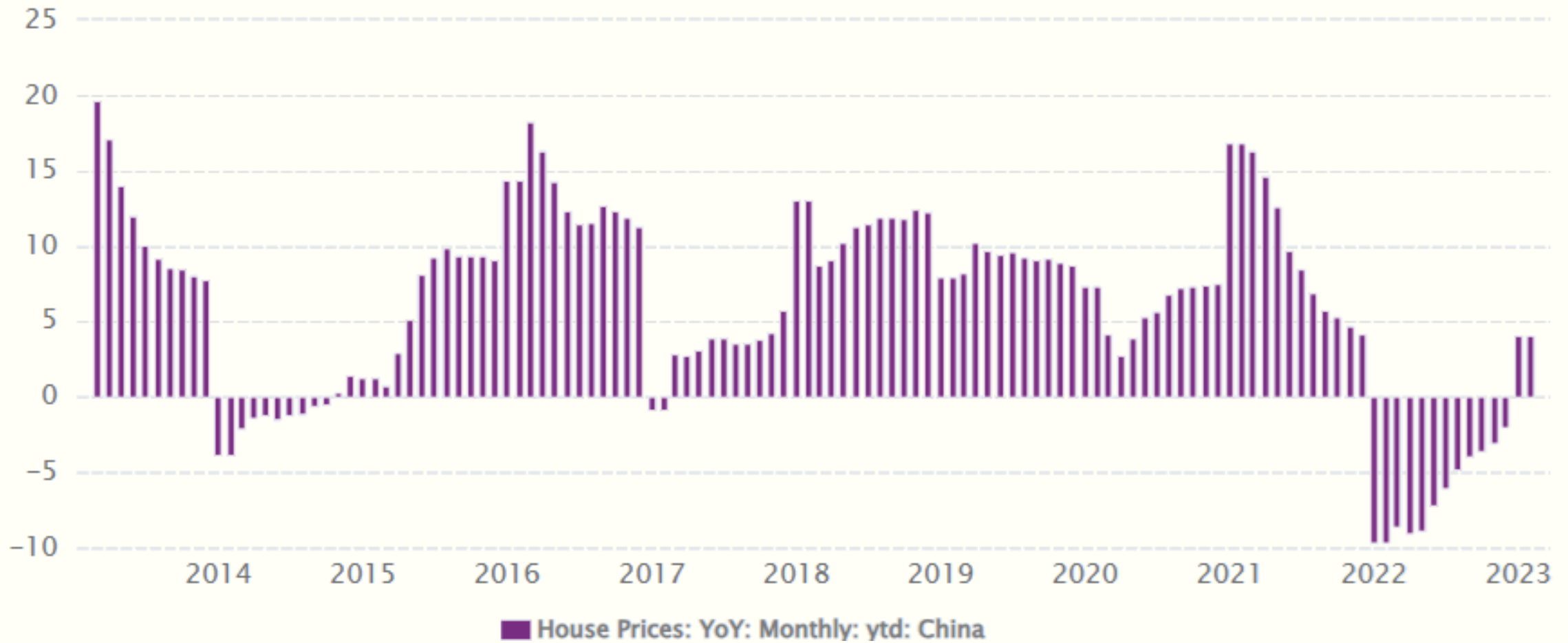
China Real Estate Climate Index

measures aggregate business activity in land sales and real estate



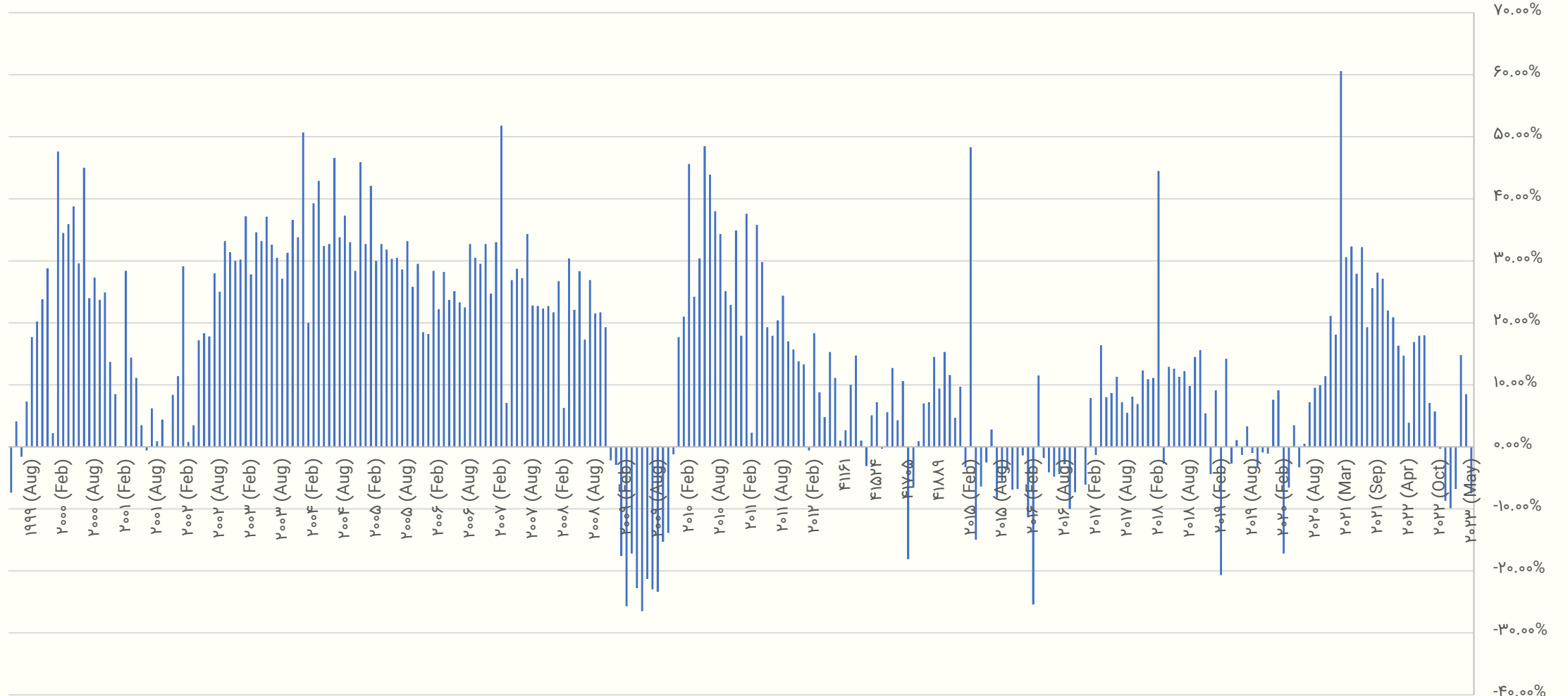
China's House Prices Growth

بازار جهانی



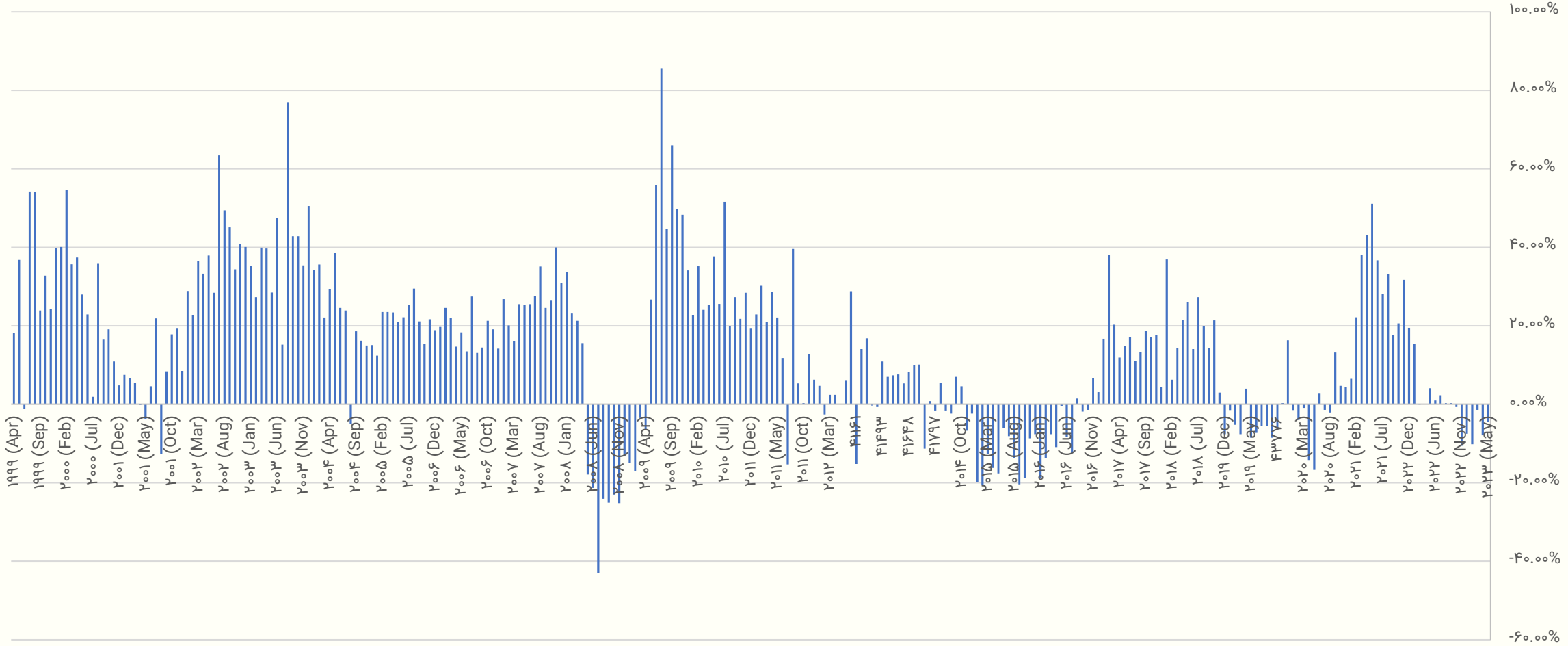
China Exports YoY

بازار جهانی

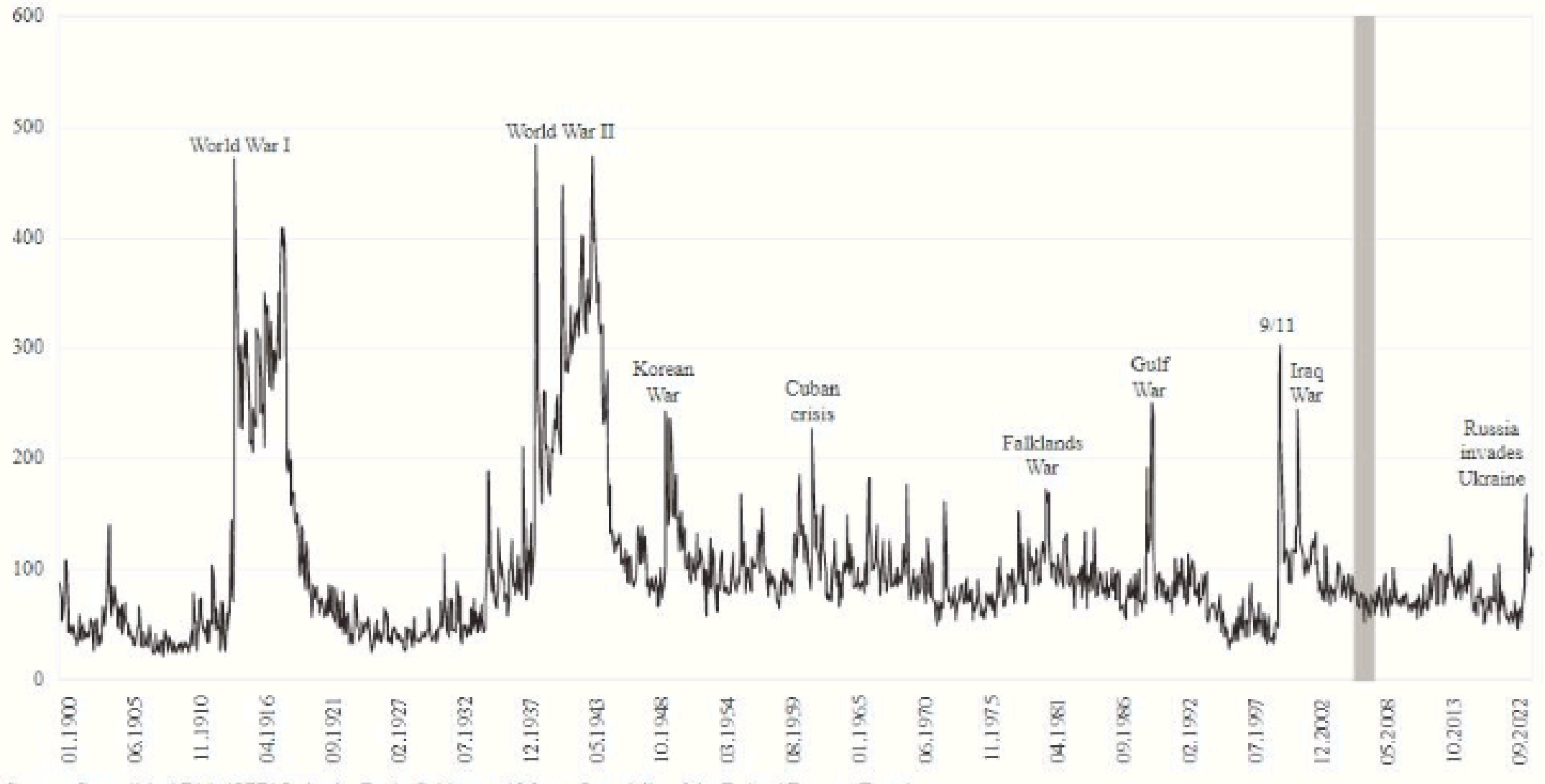


China import (YOY)

بازار جهانی

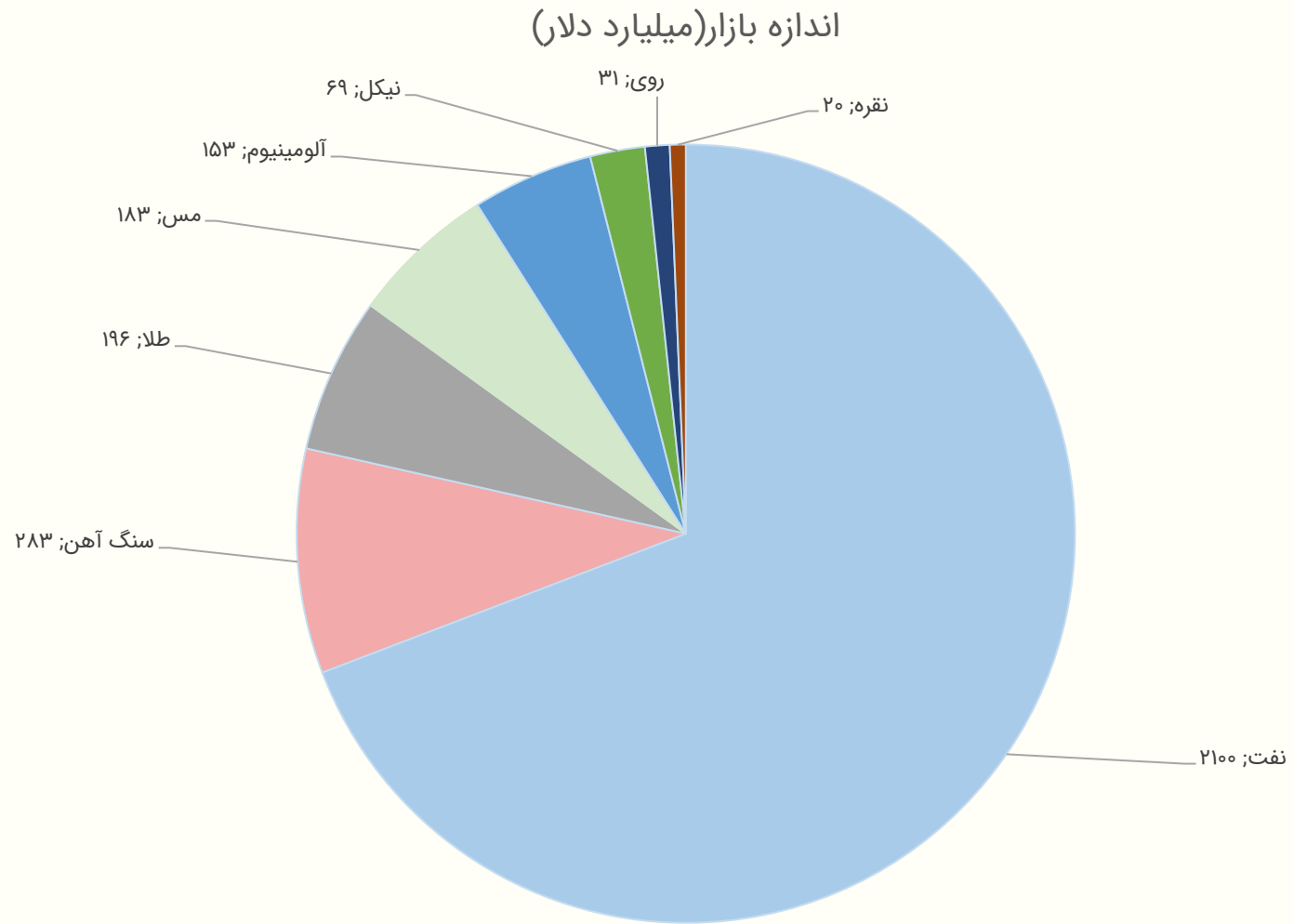


Dario Caldara and Matteo Iacoviello Index



اندازه بازار کامودیتی:

بازار جهانی

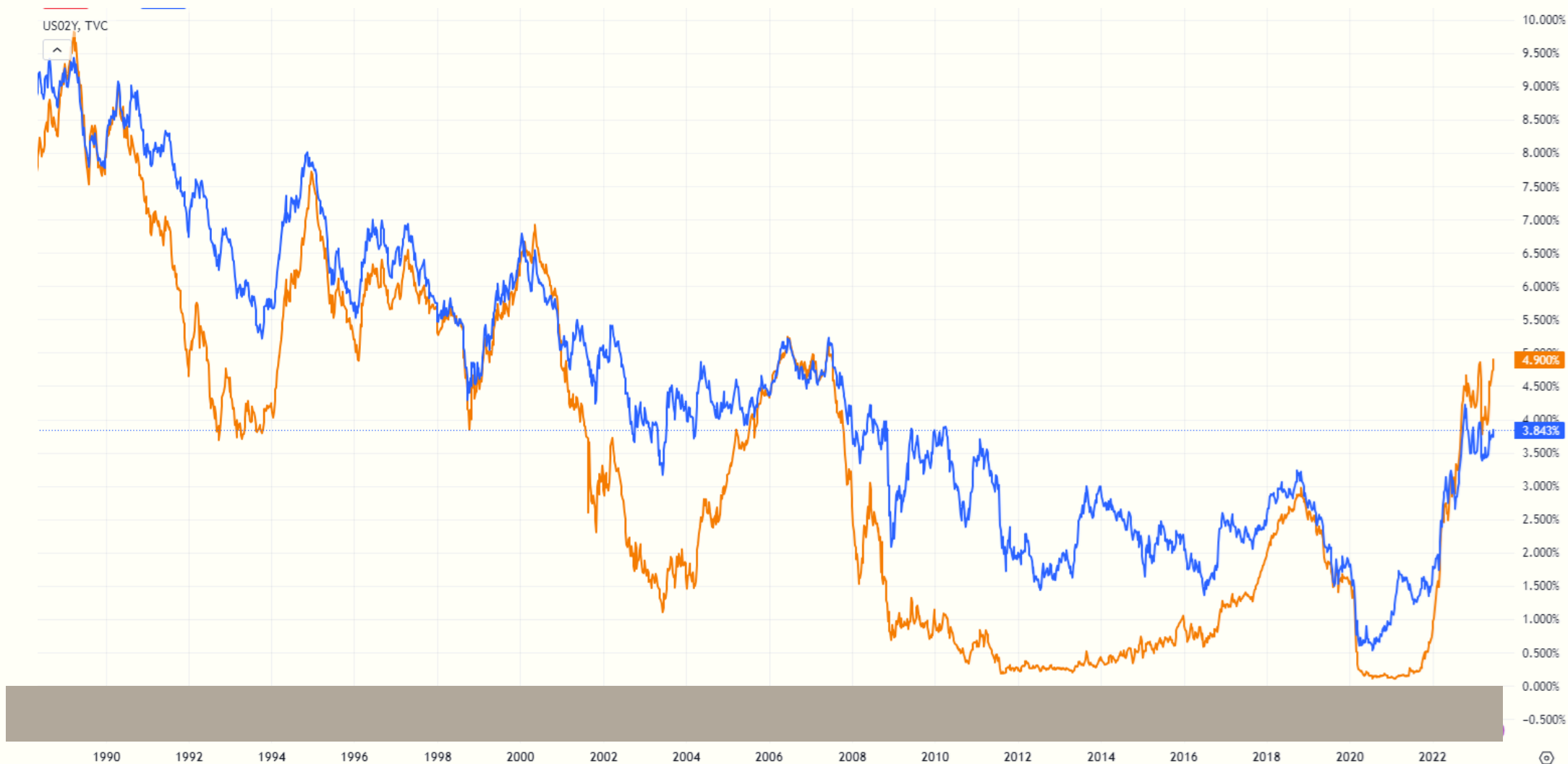


مقایسه روند قیمتی مس و طلا :

بازار جهانی

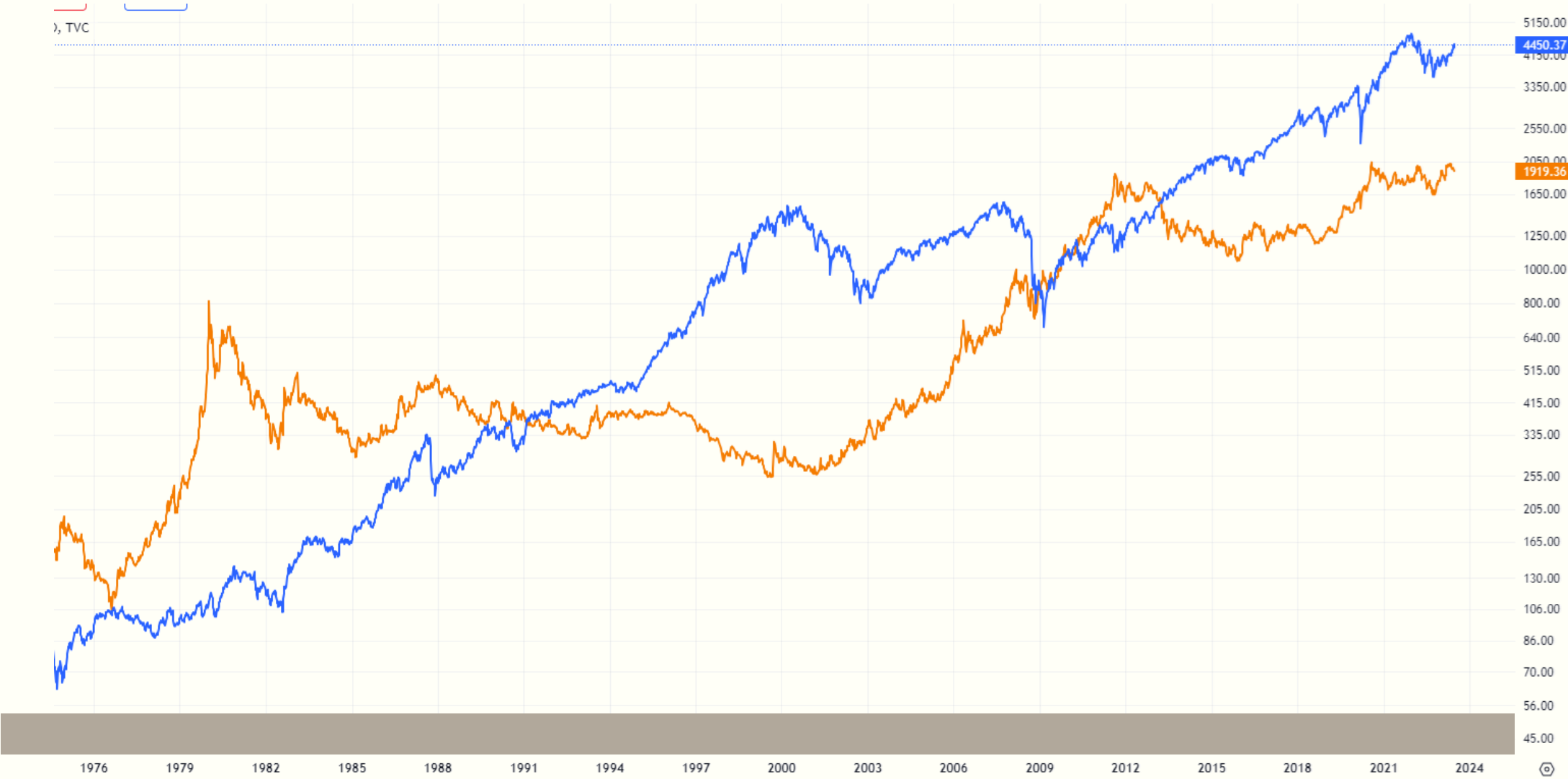


بازدهی اوراق ۲ ساله و ۱۰ ساله آمریکا :



- Changes in the value of the U.S. dollar
- Changes in the policies of the Organization of Petroleum Exporting Countries (OPEC)
- Changes in the levels of oil production and inventory
- The health of the global economy
- The implementation (or collapse) of international agreements





روند قیمتی انس جهانی

بازار جهانی



خلاصه وضعیت :

ردیف	فاکتور	وضعیت	آیا در رکود یا بحران هستیم؟	چشم انداز قیمت کامودیتی های مصرفی	چشم انداز قیمت طلا
۱	رشد اقتصادی آمریکا	مثبت	خیر	صعودی	نزولی
۲	واردات آمریکا	نزولی می باشد	بله	نزولی	صعودی
۳	CPI_USA	کاهش می اما همچنان با هدف فدرال رزرو فاصله دارد	بله	نزولی	صعودی
۴	Core CPI_USA	همچنان بالا بوده و فضای بیشتری برای افزایش نرخ بهره فراهم می کند.	خیر	نزولی	نزولی
۵	PCE_Durable Goods_USA	در رکودهای قبلی منفی بوده اما اکنون مثبت و اندک می باشد	خیر	نزولی	نزولی
۶	PCE_Services_USA	از میانگین دهه گذشته بالاتر می باشد.	بله	نزولی	نزولی
۷	PPI_USA	به خوبی کاهش یافته	بله	نزولی	صعودی
۸	Core_PPI_USA	به خوبی کاهش یافته	بله	نزولی	صعودی
۹	نرخ بیکاری آمریکا	بسیار پایین که نشانه عدم رکود و فضای بیشتر نرخ بهره است.	خیر	نزولی	نزولی
۱۰	اختلاف بین CPI و نرخ بهره فدرال رزرو	کاهش یافته اما همچنان می تواند با افزایش نرخ بهره کاهش بیشتری یابد	خیر	نزولی	نزولی
۱۱	Yield Curve_USA	معکوس شده و نشانه رکود دارد	بله	نزولی	صعودی
۱۲	PMI_CHINA	فعلا به اعداد رکودهای قبلی نرسیده	خیر	صعودی	صعودی
۱۳	Intrest Rate China	در حال کاهش است که به خروج از رکود کمک می کند	خیر	صعودی	صعودی
۱۴	CPI_China	اعداد پایینی دارد و فعلا فضا برای سیاست انبساطی کاملا وجود دارد	بله	صعودی	صعودی
۱۵	بازار مسکن چین	نشانه های رکود وجود دارد	بله	نزولی	صعودی
۱۶	میزان صادرات چین	نشانه های رکود وجود دارد	بله	نزولی	صعودی
۱۷	میزان واردات چین	نشانه های رکود وجود دارد	بله	نزولی	صعودی
۱۸	افزایش سقف بدهی دولت فدرال آمریکا	نشانه های عبور از احتمال رکود وجود دارد.	خیر	صعودی	نزولی
۱۹	ورشکستگی بانکی در آمریکا	نشانه های بحران وجود دارد	بله	نزولی	صعودی
۲۰	Delinquency Rate on All Loans	نشانه های بحران وجود ندارد	خیر	صعودی	نزولی
۲۱	ریسک سیاسی	بالا می باشد	بله	نزولی	صعودی
			۵۷%	۷۱%	۶۲%

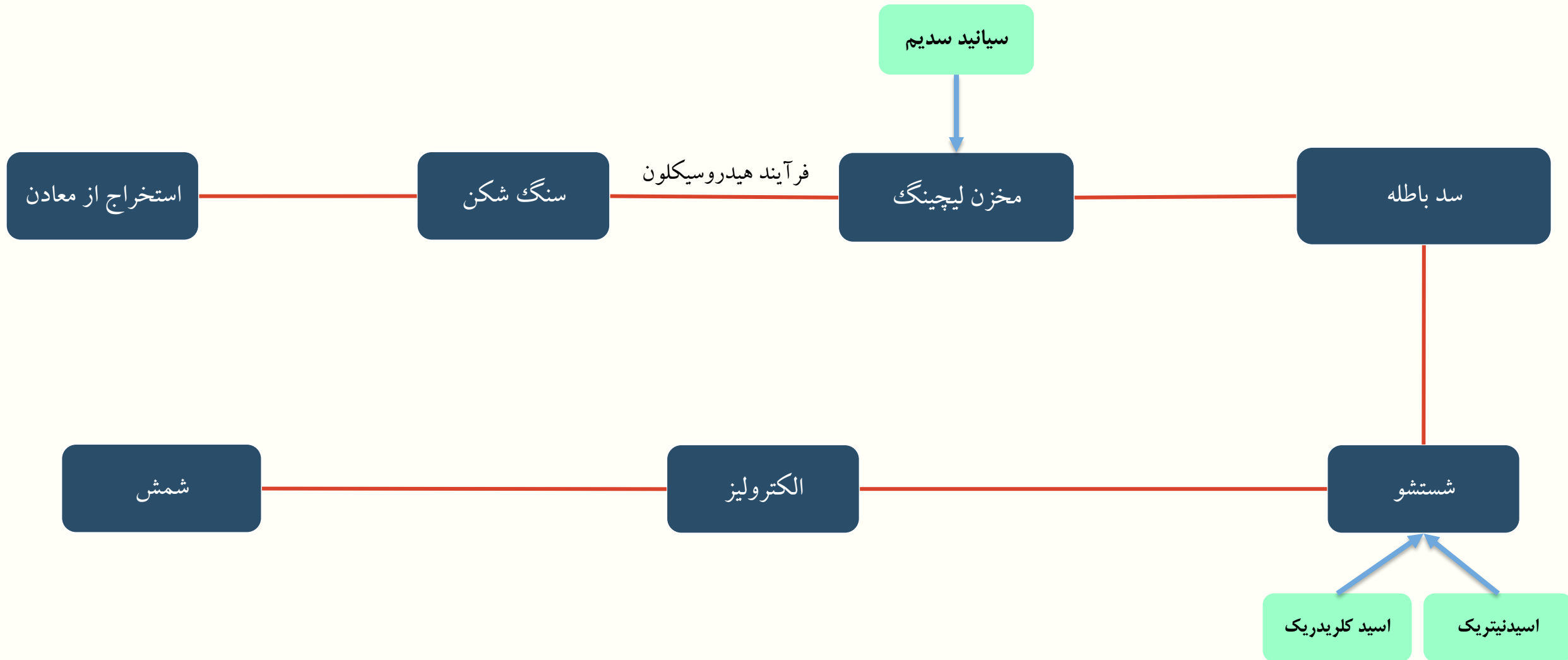


- طلا فلزی نرم، چکش خوار و درخشان با رنگ زرد مایل به قرمز است
- عنصر طلا مقاومت بالایی در برابر بسیاری از اسیدها از خود نشان می‌دهد
- طلا چکش خوارترین عنصر در بین تمام فلزات است



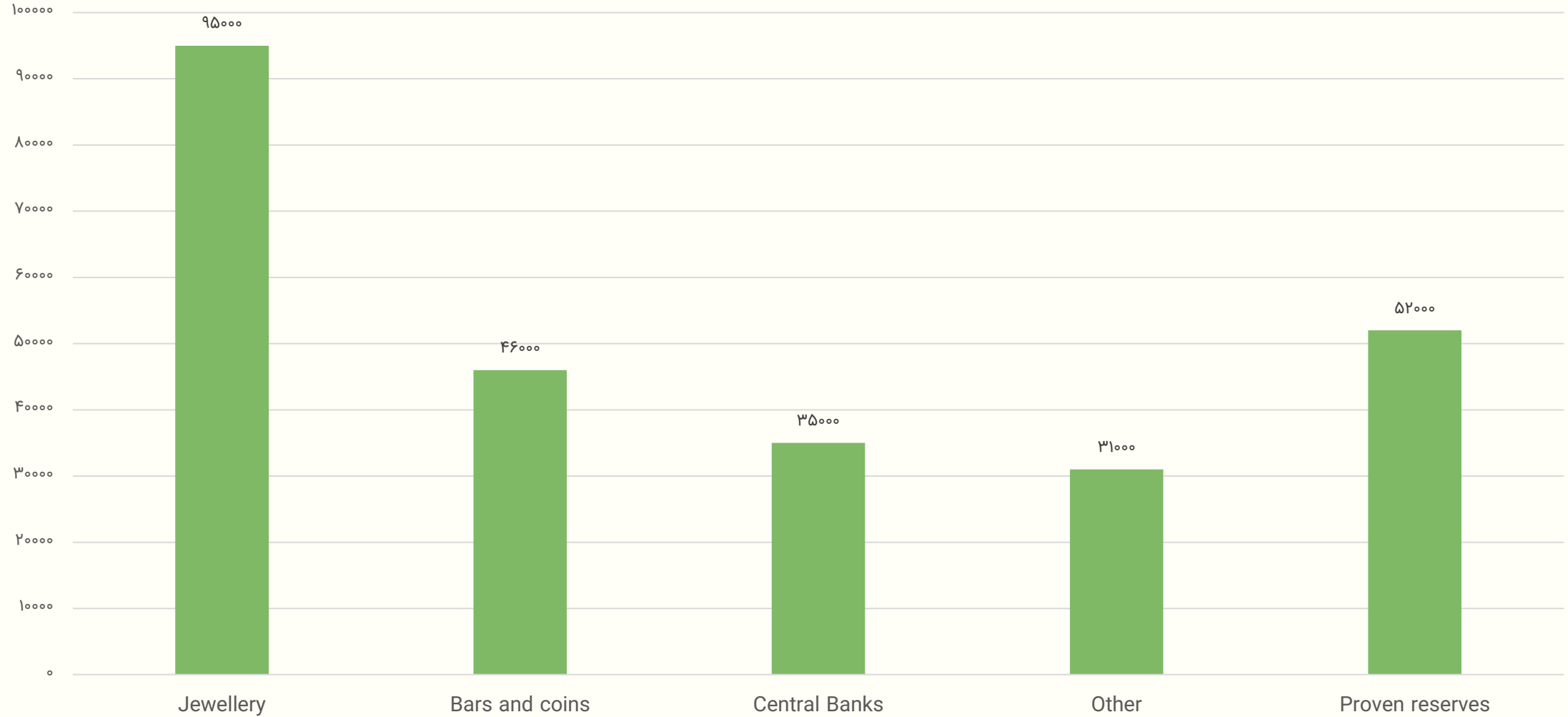
فرایند تولید

بازار جهانی

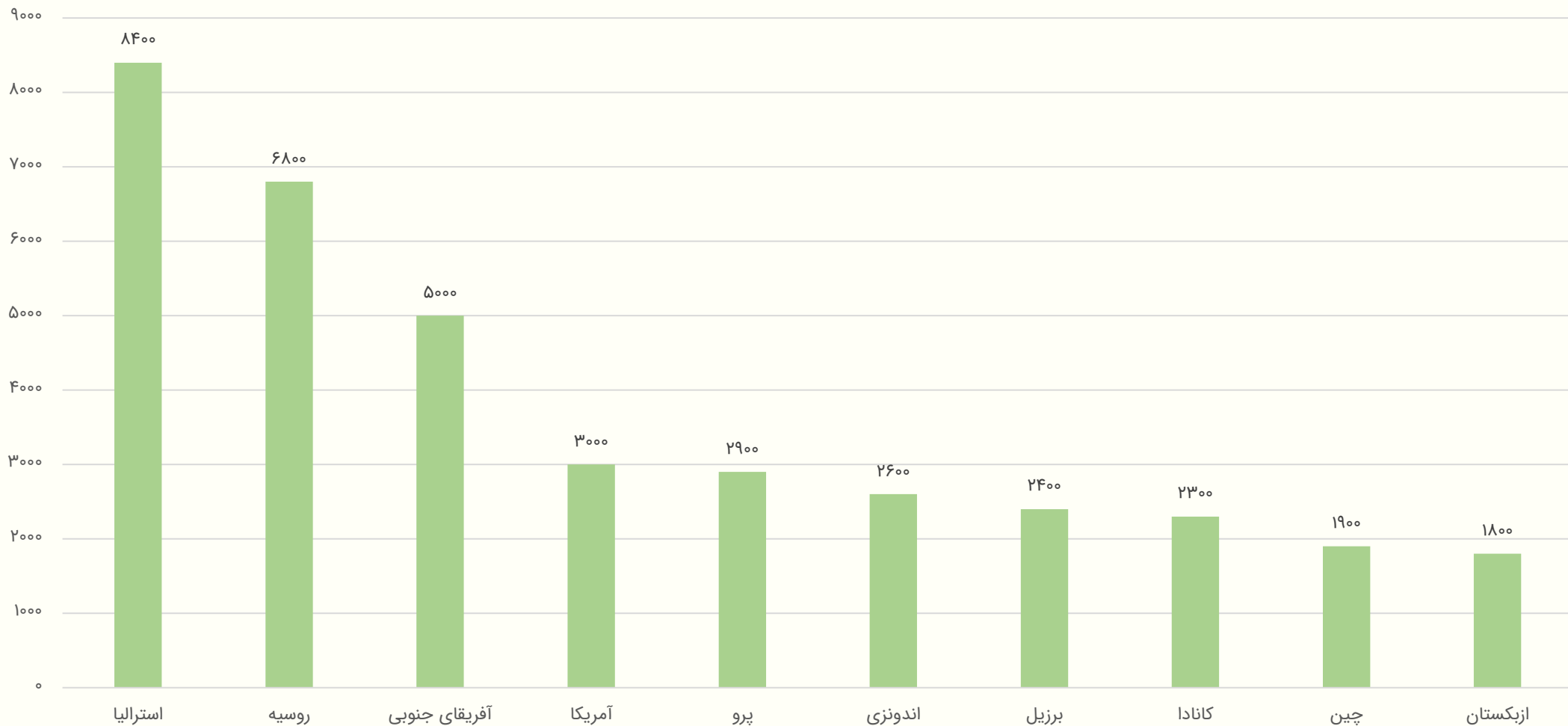


دسته بندی کل طلای جهان

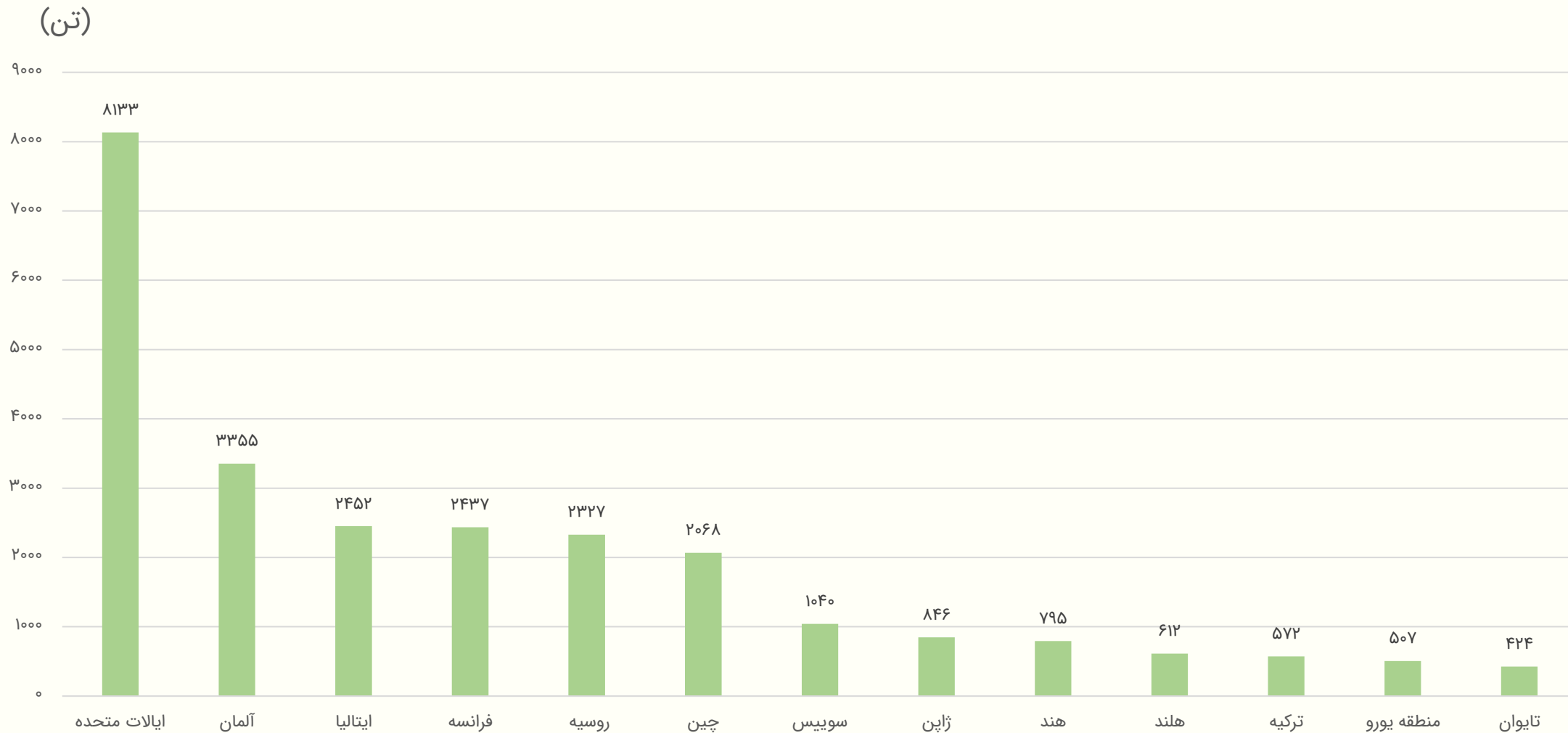
بازار جهانی



میزان ذخایر معدنی کشورها:



میزان ذخایر طلا بانک مرکزی ها :



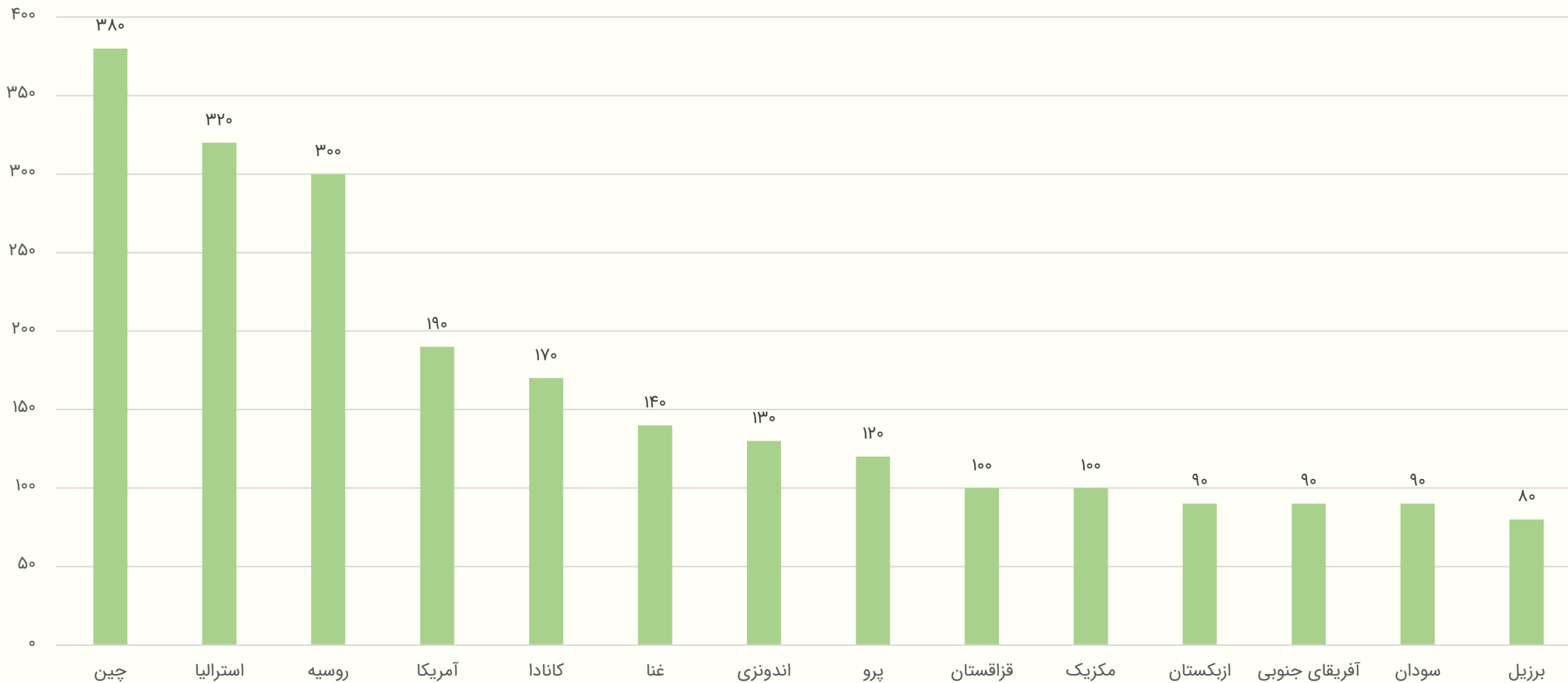
میزان تولید معادن بزرگ :

میزان تولید معادن بزرگ (تن)



تولید طلا در سال ۲۰۲۱:

میزان تولید (تن)



روند میزان تولید طلا :

میزان تولید(تن)

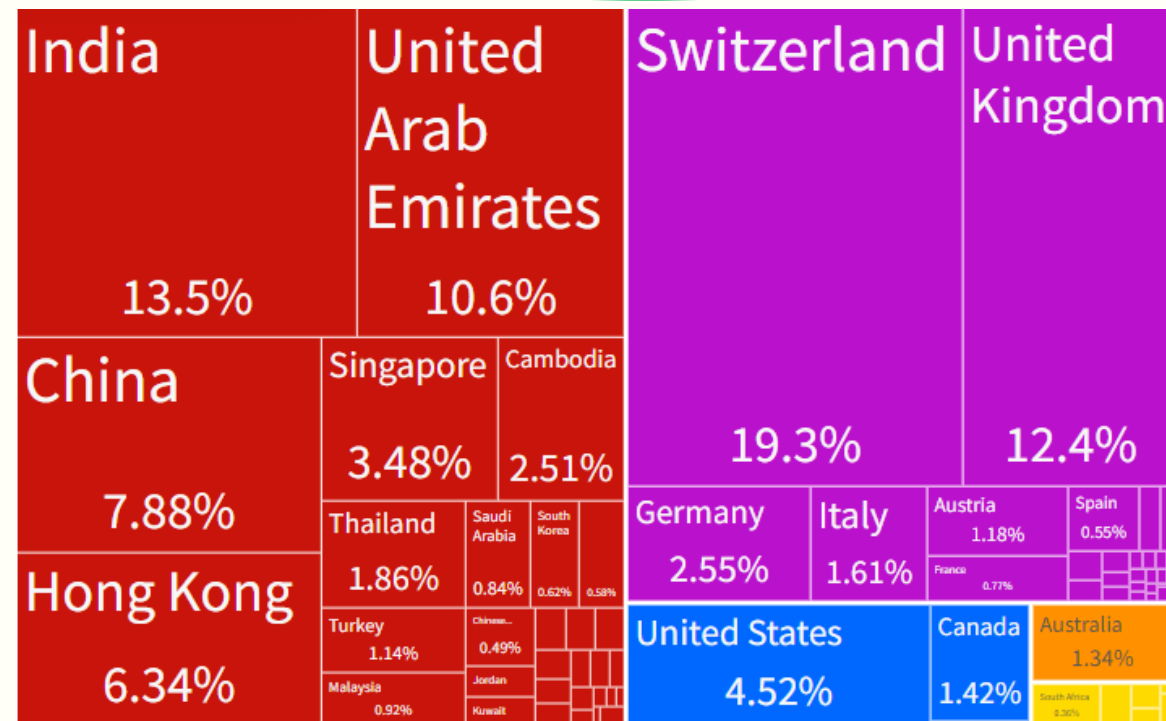
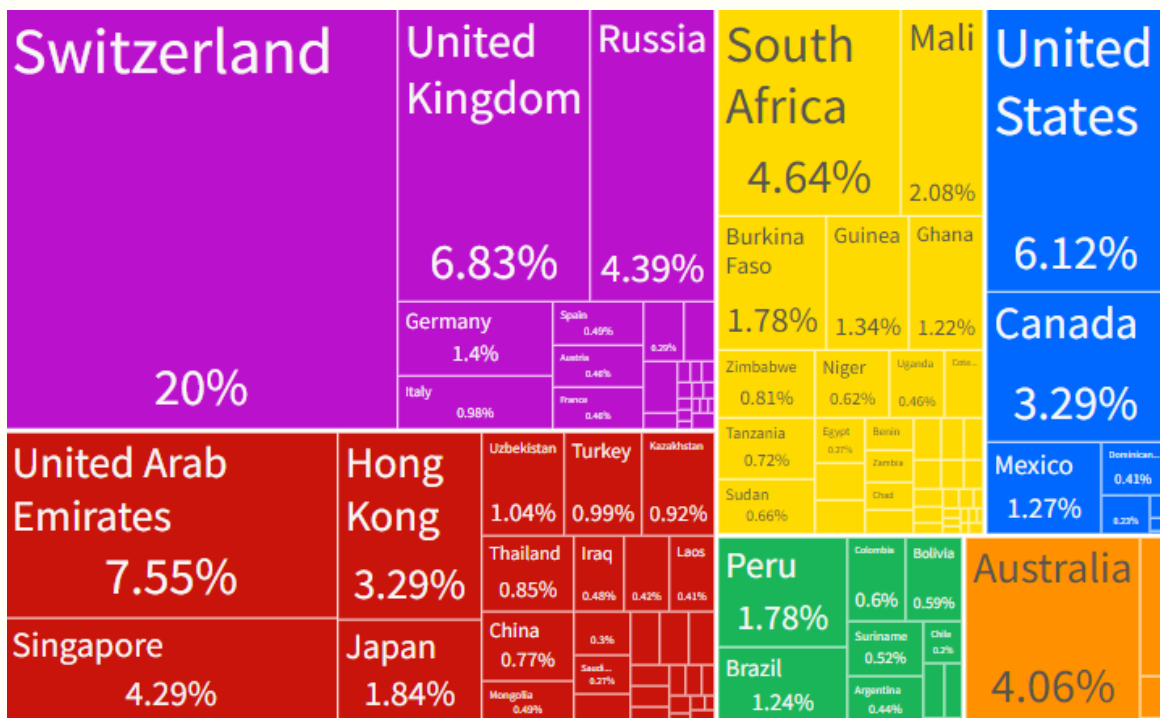


کل مبلغ تجارت : ۴۵۰ میلیارد دلار

کل حجم تجارت : ۷۳۶۶ تن

صادرات

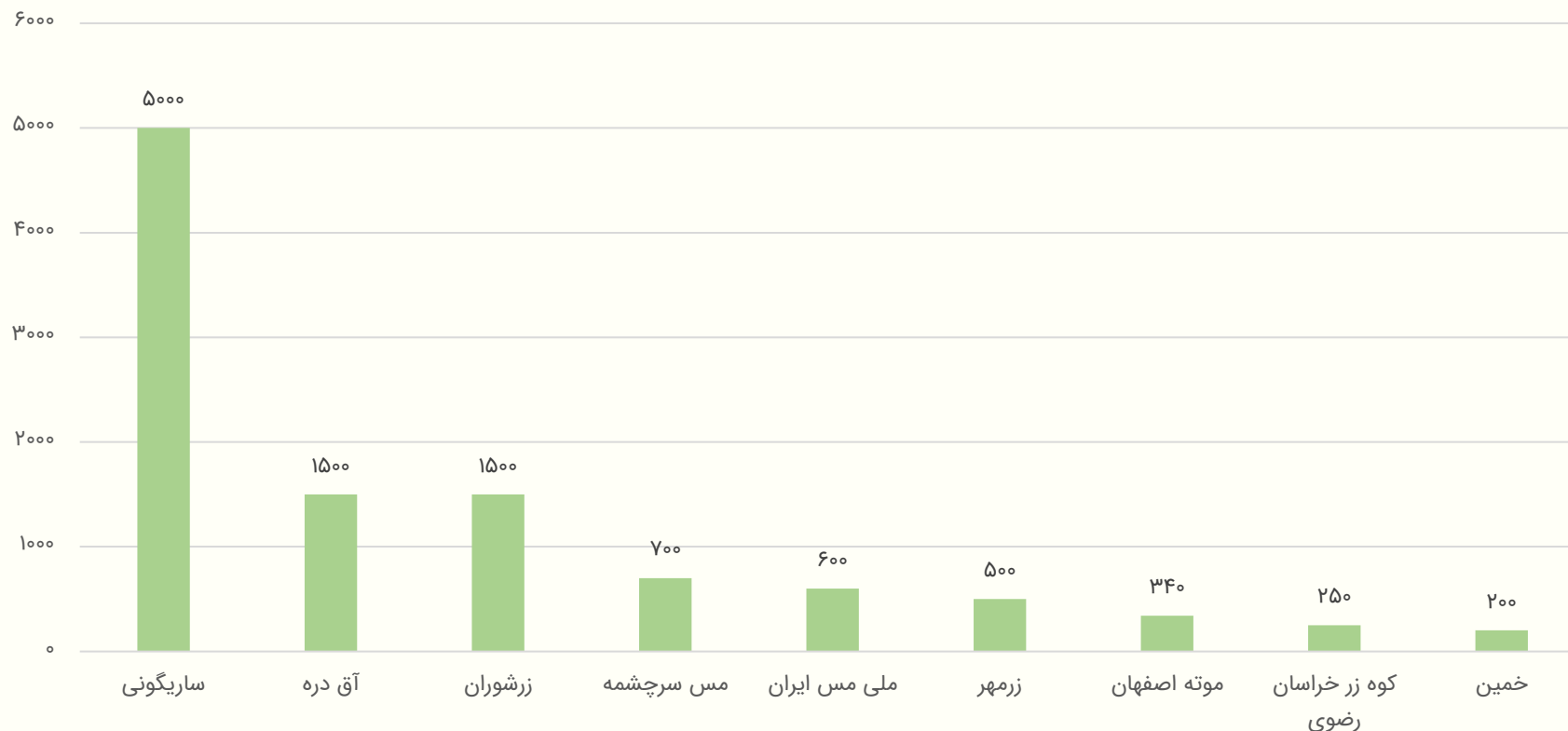
واردات



میزان تولید طلای ایران (معادن)

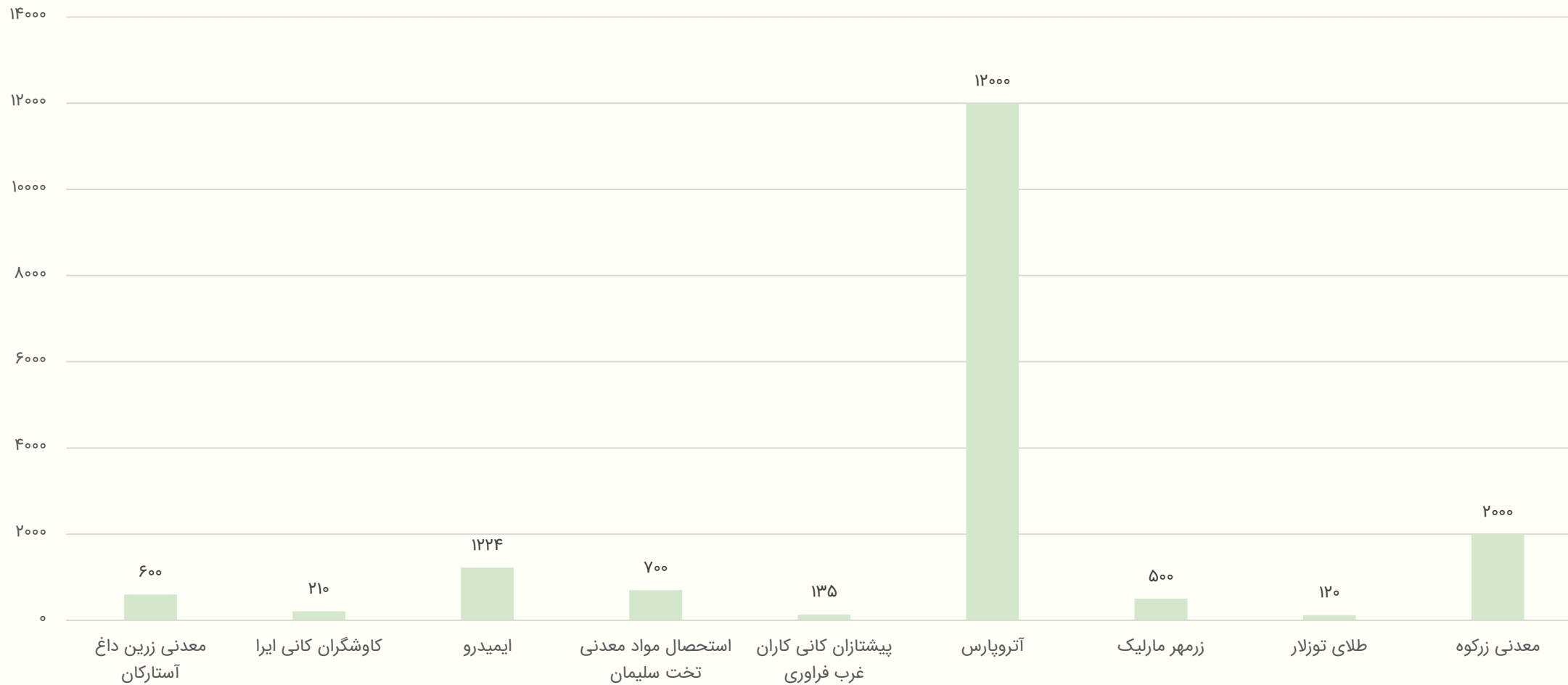
ذخایر طلای ایران ۳۴۰ تن طلای خالص
تولید سال ۹۹ - ۱۲ تن
تولید سال ۹۱ - ۹۰۰ کیلوگرم

میزان تولید طلا (کیلوگرم)

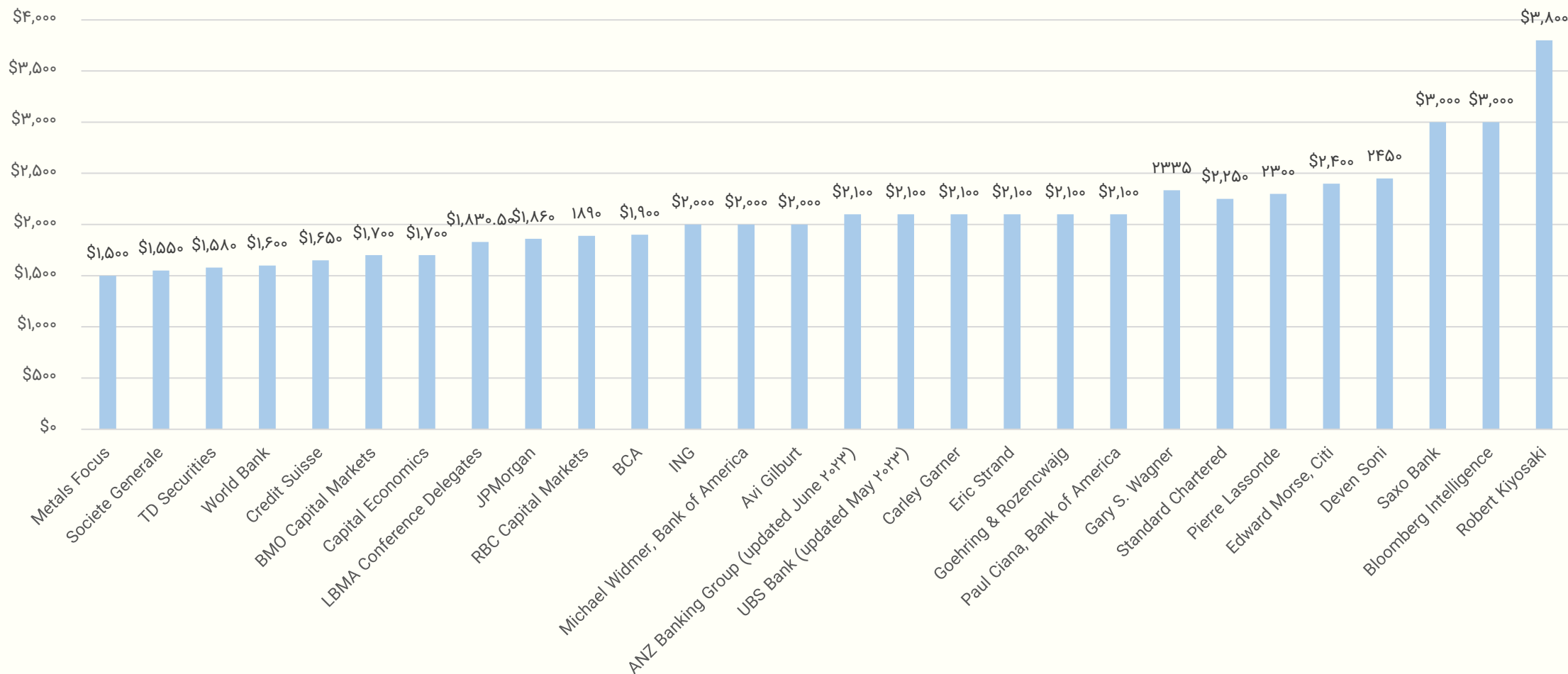


میزان تولید طلای ایران (شرکت ها)

میزان تولید طلا (کیلوگرم)



پیش بینی موسسات از قیمت انس در انتهای ۲۰۲۳



افت از سقف تاریخی	بازدهی از کف ۱۴۰۱	افت از سقف ۱۴۰۱	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۲	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۱	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۰	بازدهی از ابتدای ۱۳۹۹	بازدهی از ابتدای ۱۳۹۸	نماد
-۱۴%	۷۴%	-	۱۱%	۵۷%	۶۷%	۳۲۶%	۱۱۲۹%	شاخص کل
-۱۲%	۱۴۱%	-	۳۰%	۱۱۹%	۷۴%	۳۳۱%	۲۲۱۵%	شاخص هم وزن
-۱۴%	۹۲%	-۱۴%	۵%	۹۲%	۱۱۰%	۲۳۸%	۲۹۱%	دلار آزاد
-۱۳%	۱۰۱%	-۹%	-۹%	۹۵%	۱۲۱%	۲۹۸%	۴۵۸%	طلا ۱۸ عیار
-۱۶%	۱۳۵%	-۱۴%	-۱۴%	۱۳۵%	۱۵۹%	۳۸۳%	۵۲۹%	سکه امامی
-۷%	۱۸%	-۴%	-۱%	۰%	۱۰%	۳۰%	۴۶%	انس
-۱۹%	۱۵۶%	-	۲۵%	۱۱۱%				فزر



نگاهی به اقتصاد جهانی و صنعت

۱



بررسی اقتصاد داخلی و معرفی شرکت

۲



کارگزاری بانک

صنعت و معدن

Bank of Industry & Mine Securities



بررسی قانون بودجه ۱۴۰۲

تیر ۱۴۰۲

بودجه کل کشور در قانون بودجه ۱۴۰۲ (همت)

شرح	قانون بودجه ۱۴۰۱	قانون بودجه ۱۴۰۲	رشد (درصد)
بودجه عمومی دولت	۱۵۲۷	۲۲۶۳	۴۸%
بودجه شرکت های دولتی	۲۲۳۱	۲۸۸۳	۲۹%
بودجه کل کشور	۳۶۵۳	۵۱۴۶	۴۱%

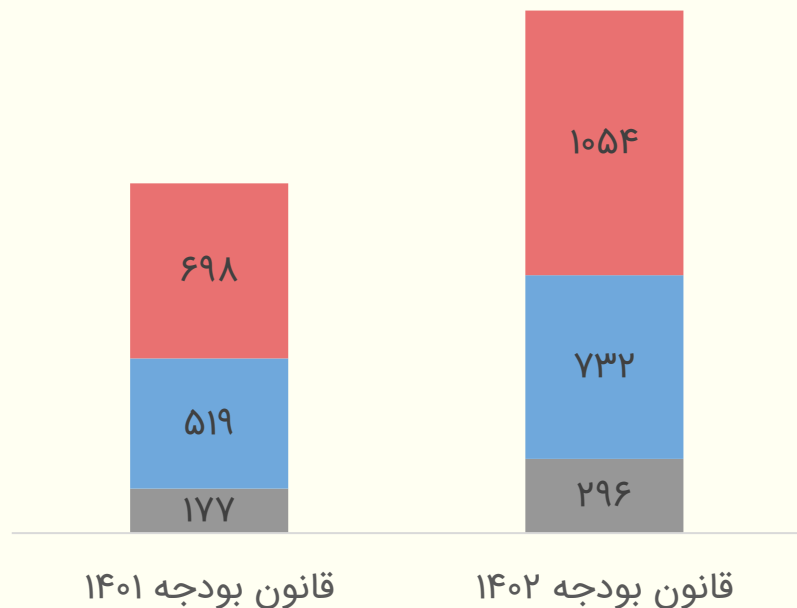


ساختار بودجه عمومی دولت در قانون بودجه ۱۴۰۲ (همت)

بودجه عمومی دولت ۲۲۶۳								
مصارف (هزینه ها) ۲۲۶۳			منابع (درآمدها) ۲۲۶۳					
مصارف عمومی دولت ۲۰۸۲			از محل درآمدهای اختصاصی ۱۸۱		درآمدهای اختصاصی ۱۸۱	منابع عمومی دولت ۲۰۸۲		
تملك دارایی های مالي (۱۰٪) ۱۹۸	تملك دارایی های سرمایه ای (۱۸٪) ۳۷۵	هزینه های جاری (۷۲٪) ۱۵۰۸	سرمایه ای ۱۵,۸	هزینه ای ۱۶۵		واگذاری دارایی های مالي (۱۴٪) ۲۹۶	واگذاری دارایی های سرمایه ای (۳۵٪) ۷۳۲	درآمدها (۵۰٪) ۱۰۵۴



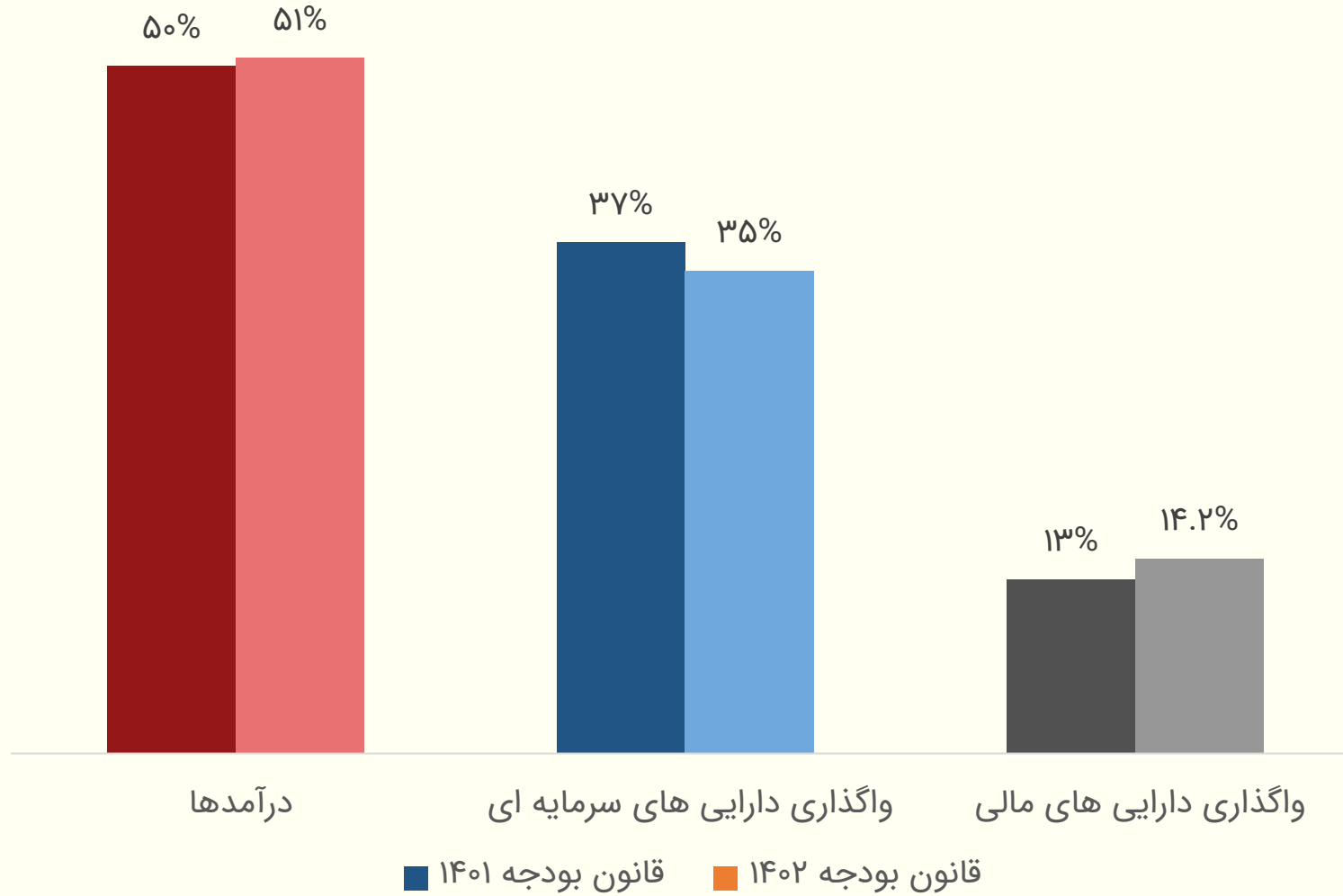
ترکیب منابع عمومی دولت در قانون بودجه ۱۴۰۲ (همت)



- درآمدها
- واگذاری دارایی های سرمایه ای
- واگذاری دارایی های مالی

منابع	قانون بودجه ۱۴۰۱	قانون بودجه ۱۴۰۲	رشد (درصد)
درآمدها	۶۹۸	۱۰۵۴	۵۱%
واگذاری دارایی های سرمایه ای	۵۱۹	۷۳۲	۴۱.۰%
واگذاری دارایی های مالی	۱۷۷	۲۹۶	۶۷%
منابع عمومی دولت	۱۳۹۴	۲۰۸۲	۴۹%

سهم اجزای منابع عمومی دولت (درصد)

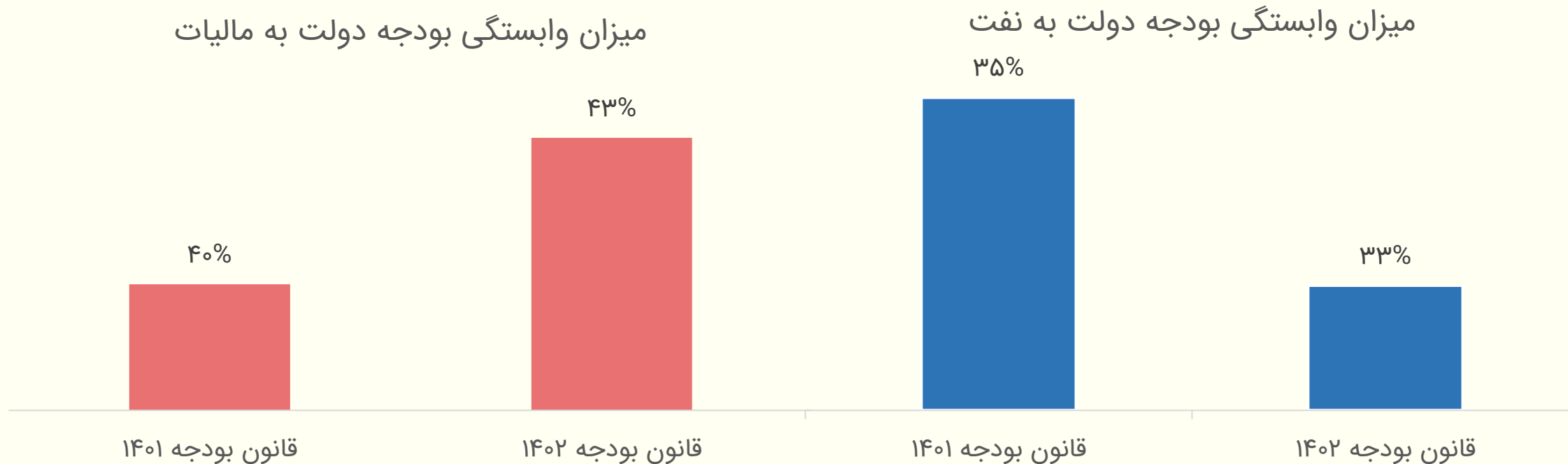


اجزای عمده منابع عمومی دولت در قانون بودجه ۱۴۰۲ (همت)

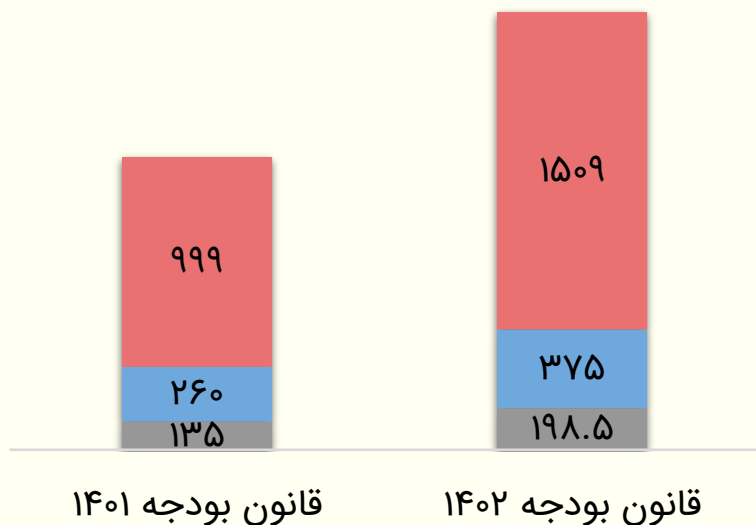
شرح	قانون بودجه ۱۴۰۱	قانون بودجه ۱۴۰۲	رشد (درصد)
درآمدهای مالیاتی	۵۶۱.۶	۸۹۴	۵۹%
نفت و فرآورده های نفتی	۴۹۱	۶۲۳	۲۷%
فروش و واگذاری انواع اوراق مالی اسلامی	۱۰۳	۱۸۷	۸۲%
واگذاری شرکت های دولتی	۷۱	۱۰۶	۴۹%



میزان وابستگی بودجه دولت به نفت و مالیات



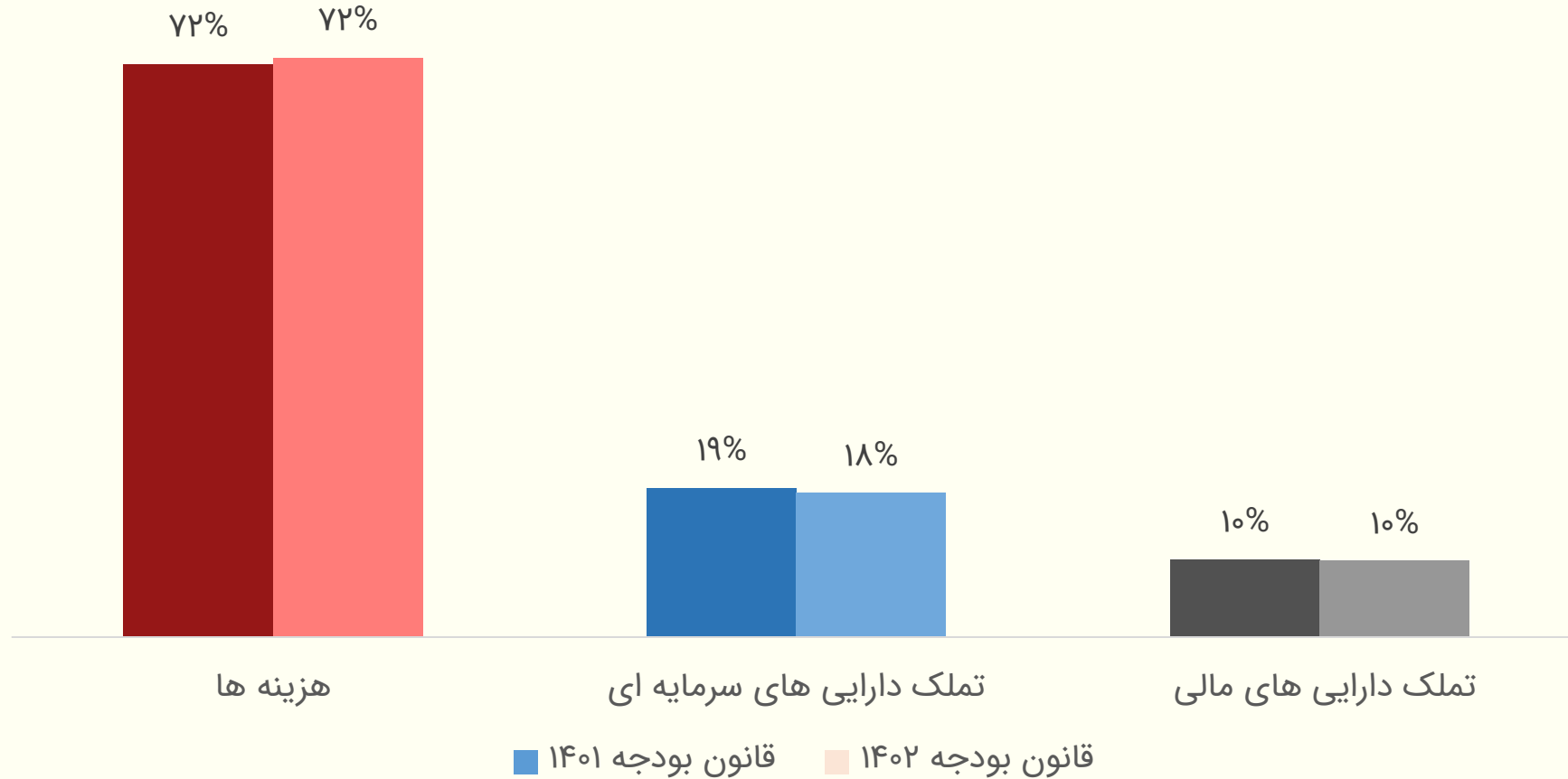
ترکیب مصارف عمومی دولت در قانون بودجه ۱۴۰۲ (هزار میلیارد تومان)



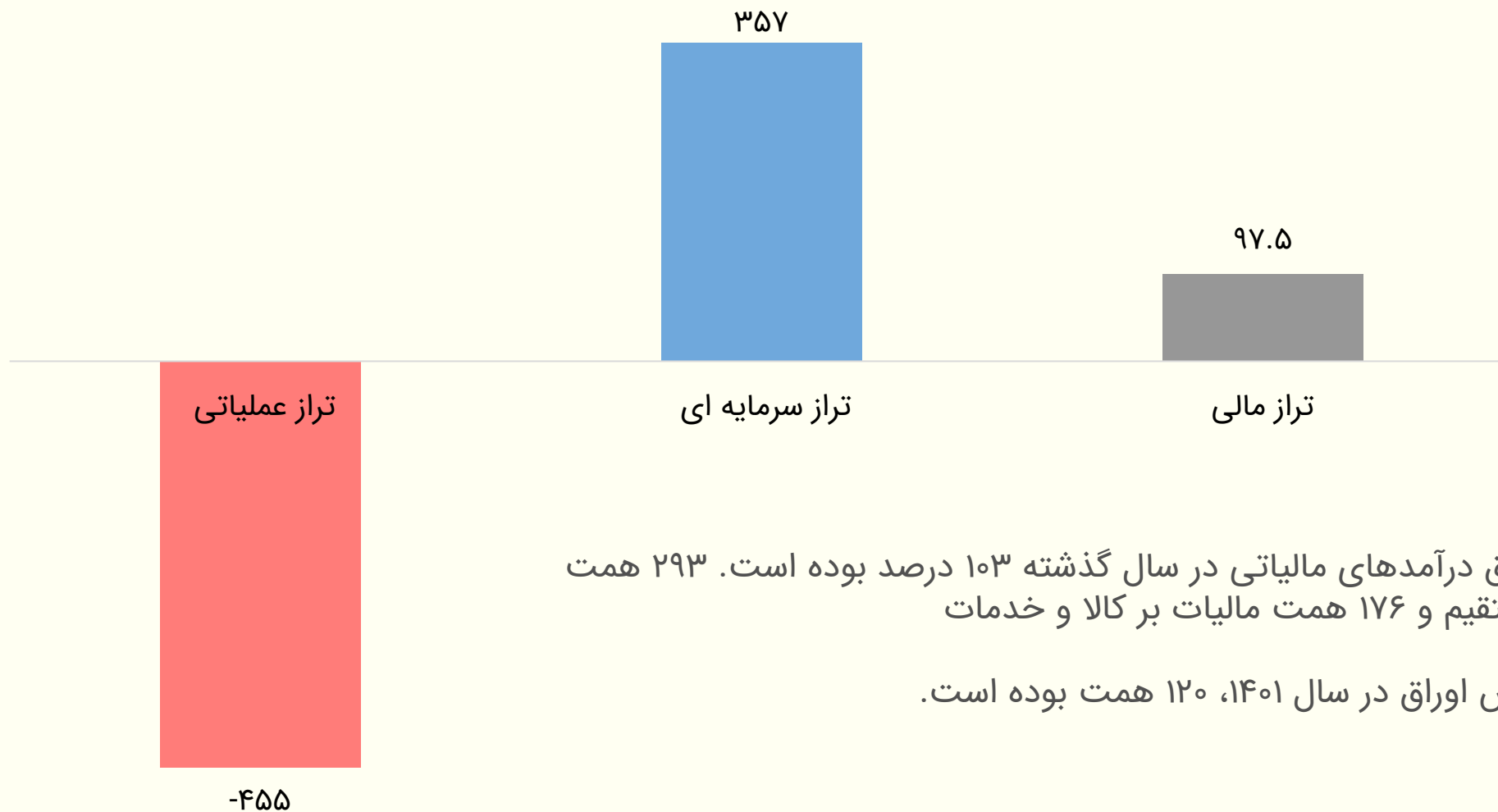
- هزینه ها
- تملك دارایی های سرمایه ای
- تملك دارایی های مالی

مصارف	قانون بودجه ۱۴۰۱	قانون بودجه ۱۴۰۲	رشد (درصد)
هزینه ها	۹۹۹	۱۵۰۹	۵۱%
تملك دارایی های سرمایه ای	۲۶۰	۳۷۵	۴۴%
تملك دارایی های مالی	۱۳۵	۱۹۸.۵	۴۷%
مصارف عمومی دولت	۱۳۹۴	۲۰۸۲.۵	۴۹%

سهم اجزای مصارف عمومی دولت (درصد)



ترازهای قانون بودجه ۱۴۰۲



درصد تحقق درآمدهای مالیاتی در سال گذشته ۱۰۳ درصد بوده است. ۲۹۳ همت مالیات مستقیم و ۱۷۶ همت مالیات بر کالا و خدمات میزان فروش اوراق در سال ۱۴۰۱، ۱۲۰ همت بوده است.

میزان تامین مالی دولت از طریق نفت در قانون بودجه ۱۴۰۲ (همت)

عنوان	مقدار	واحد
فروش نفت	۱.۴	میلیون بشکه
قیمت نفت	۸۰	دلار
درآمد دلاری	۴۱	میلیارد دلار
سهم صندوق توسعه ملی	۴۲%	درصد
سهم شرکت ملی نفت یا گاز	۱۵%	درصد
سهم صندوق	۱۷	میلیارد دلار
سهم شرکت ملی نفت	۶	میلیارد دلار
سهم دولت	۱۸	میلیارد دلار
درآمد نفت	۴۰۹	هزار میلیارد تومان
خالص صادرات گاز (فوب)	۲۱۴	هزار میلیارد تومان
درآمد حاصل از صادرات نفت و گاز	۶۲۳	تومان
نرخ ارز	۲۳۰۰۰	تومان

میزان کسری بودجه دولت در سناریوهای مختلف

واحد	سناریوی سوم	سناریوی دوم	سناریوی اول	سناریوی پایه دولت	
میلیون بشکه در روز	۰.۸	۱.۰	۱.۲	۱.۴	فروش نفت
دلار	۶۰	۷۰	۷۰	۸۰	قیمت نفت
میلیارد دلار	۱۸	۲۶	۳۱	۴۱	میزان درآمد نفت
همت	۲۱۴	۲۱۴	۲۱۴	۲۱۴	صادرات نفت و گاز و میعانات گازی
میلیارد دلار	۷	۱۱	۱۳	۱۷	سهم صندوق
میلیارد دلار	۳	۴	۴	۶	سهم شرکت ملی
میلیارد دلار	۸	۱۱	۱۳	۱۸	سهم دولت
میلیارد دلار	۱۰.۰	۱۰.۰	۱۵.۰	۰.۰	کالاهای اساسی
هزار تومان	۵۵	۵۵	۵۵	۲۳	نرخ ارز
همت	۳۶۸	۵۶۰	۵۵۰	۶۲۳	کل درآمد نفتی دولت
همت	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	استفاده از سهم صندوق
همت	۱۱۲	۱۱۲	۱۵۰	۱۸۷	فروش و واگذاری انواع اوراق اسلامی
همت	۵۳	۷۱	۱۰۶	۱۰۶	واگذاری سهام شرکت های دولتی
همت	۸۹۴	۸۹۴	۸۹۴	۸۹۴	درآمد ها
همت	۲۱۸	۲۱۸	۲۱۸	۲۷۲	سایر منابع
همت	۲۰۸۳	۲۰۸۳	۲۰۸۳	۲۰۸۳	مصارف عمومی دولت
همت	-۴۵۶	-۲۴۶	-۱۶۵	۰	کسری

تحليل حساسيت بودجه دولت به مقدار فروش و قيمت نفت

۱۳۰	۱۲۰	۱۰۰	۹۰	۸۰	۷۰	۶۰	-۴۷۴
-۳۳۹	-۳۷۸	-۴۵۸	-۴۹۷	-۵۳۷	-۵۷۷	-۶۱۶	۰.۵
-۲۳۵	-۲۸۳	-۳۷۸	-۴۲۶	-۴۷۴	-۵۲۱	-۵۶۹	۰.۶
-۱۳۲	-۱۸۸	-۲۹۹	-۳۵۴	-۴۱۰	-۴۶۶	-۵۲۱	۰.۷
-۲۹	-۹۲	-۲۲۰	-۲۸۳	-۳۴۷	-۴۱۰	-۴۷۴	۰.۸
۷۴	۳	-۱۴۰	-۲۱۲	-۲۸۳	-۳۵۴	-۴۲۶	۰.۹
۱۷۷	۹۸	-۶۱	-۱۴۰	-۲۲۰	-۲۹۹	-۳۷۸	۱.۰
۲۸۱	۱۹۳	۱۹	-۶۹	-۱۵۶	-۲۴۳	-۳۳۱	۱.۱
۳۸۴	۲۸۹	۹۸	۳	-۹۲	-۱۸۸	-۲۸۳	۱.۲
۴۸۷	۳۸۴	۱۷۷	۷۴	-۲۹	-۱۳۲	-۲۳۵	۱.۳
۵۹۰	۴۷۹	۲۵۷	۱۴۶	۳۵	-۷۷	-۱۸۸	۱.۴
۶۹۳	۵۷۴	۳۳۶	۲۱۷	۹۸	-۲۱	-۱۴۰	۱.۵
۷۹۷	۶۷۰	۴۱۶	۲۸۹	۱۶۲	۳۵	-۹۲	۱.۶

تحليل حساسيت بودجه دولت به مقدار فروش نفت و دلار

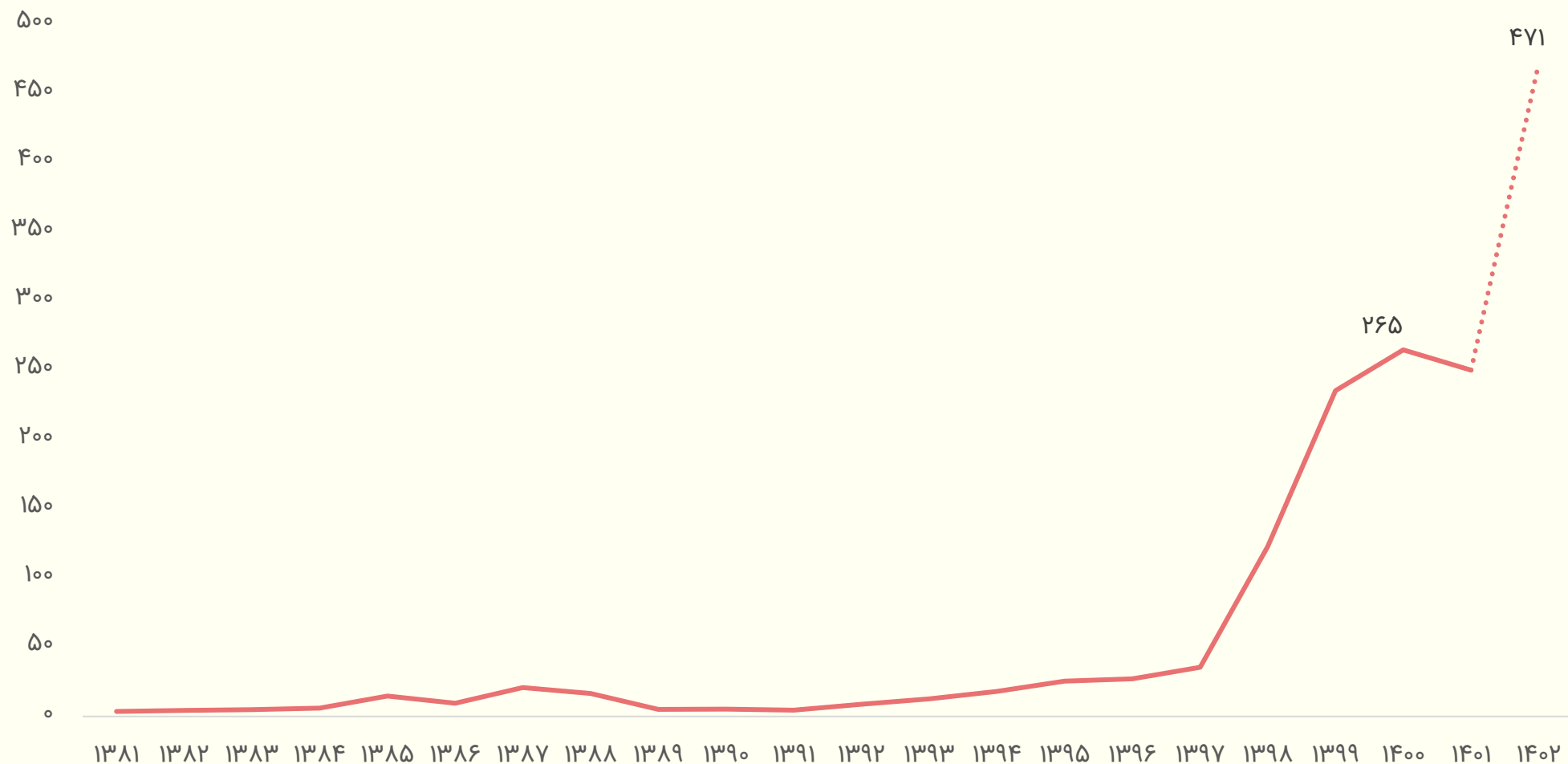
٤٠	٥٥	٥١	٤٨	٤٥	٤٢	٣٨	-٤٧٤
-٤٤٩	-٤٣٣	-٤٢٠	-٤١٠	-٤٠٠	-٥٩١	-٥٧٨	٠.٥
-٥٩٢	-٥٨٠	-٥٧١	-٥٤٤	-٥٥٧	-٥٥١	-٥٤١	٠.٦
-٥٣٤	-٥٢٨	-٥٢٣	-٥١٩	-٥١٥	-٥١١	-٥٠٥	٠.٧
-٤٧٧	-٤٧٥	-٤٧٤	-٤٧٣	-٤٧٢	-٤٧١	-٤٦٩	٠.٨
-٤٢٠	-٤٢٣	-٤٢٥	-٤٢٧	-٤٢٩	-٤٣٠	-٤٣٣	٠.٩
-٣٤٣	-٣٧١	-٣٧٧	-٣٨١	-٣٨٤	-٣٩٠	-٣٩٧	١.٠
-٣٠٦	-٣١٨	-٣٢٨	-٣٣٤	-٣٤٣	-٣٥٠	-٣٦٠	١.١
-٢٤٩	-٢٤٤	-٢٨٠	-٢٩٠	-٣٠٠	-٣١٠	-٣٢٤	١.٢
-١٩٢	-٢١٣	-٢٣١	-٢٤٤	-٢٥٧	-٢٧٠	-٢٨٨	١.٣
-١٣٤	-١٤١	-١٨٢	-١٩٨	-٢١٤	-٢٣٠	-٢٥٢	١.٤
-٧٧	-١٠٩	-١٣٤	-١٥٣	-١٧٢	-١٩٠	-٢١٤	١.٥
-٢٠	-٥٤	-٨٥	-١٠٧	-١٢٩	-١٥٠	-١٧٩	١.٦
٣٨٠	٣١١	٢٥٥	٢١٣	١٧١	١٣٠	٧٤	٢.٣

منابع و مصارف قانون هدفمند کردن یارانه ها

منابع	قانون بودجه ۱۴۰۱	قانون بودجه ۱۴۰۲	رشد (درصد)
دریافتی حاصل از فروش داخلی فرآورده های نفتی	۷۷.۴	۹۲.۶	۲۰%
دریافتی حاصل از فروش صادراتی فرآورده های نفتی	۲۶۰.۲	۲۹۱.۸	۱۲%
دریافتی حاصل از فروش داخلی گاز طبیعی با احتساب عوارض و مالیات ارزش افزوده	۱۷۹.۴	۲۷۵.۳	۵۳%
منابع حاصل از افزایش قیمت فرآورده های نفتی صادراتی	۶۰.۶		
فروش داخلی و صادرات اتان، ال پی جی و گوگرد- شرکت گاز	۳۳		
معوقات و مطالبات سنواتی از پتروشیمی ها و پالایشگاه ها	۲۵.۸		
جمع	۶۳۶.۴	۶۵۹.۷	۴%
مصارف	قانون بودجه ۱۴۰۱	قانون بودجه ۱۴۰۲	رشد (درصد)
جمع خزانه داری کشور (عوارض و مالیات بر ارزش افزوده فرآورده های نفتی فروش داخلی و گاز طبیعی)	۳۱.۵	۴۸.۵	۵۴%
جمع هزینه شرکت ها (سهم شرکت ملی نفت ایران از محل فروش داخلی و صادراتی فرآورده های نفتی، هزینه های تولید، توزیع و فروش گاز طبیعی و ...)	۷۶	۹۸.۲	۲۹%
حمایت از تولید در بخش انرژی	۲۴.۵	۲۸	۱۴%
سایر	۲۸		
جمع پرداختی های (ب): یارانه های پرداختی به خانوارها	۴۷۶.۳	۴۸۵	۲%
	۶۳۶.۳	۶۵۹.۷	۴%

کسری بودجه دولت (همت)

بودجه

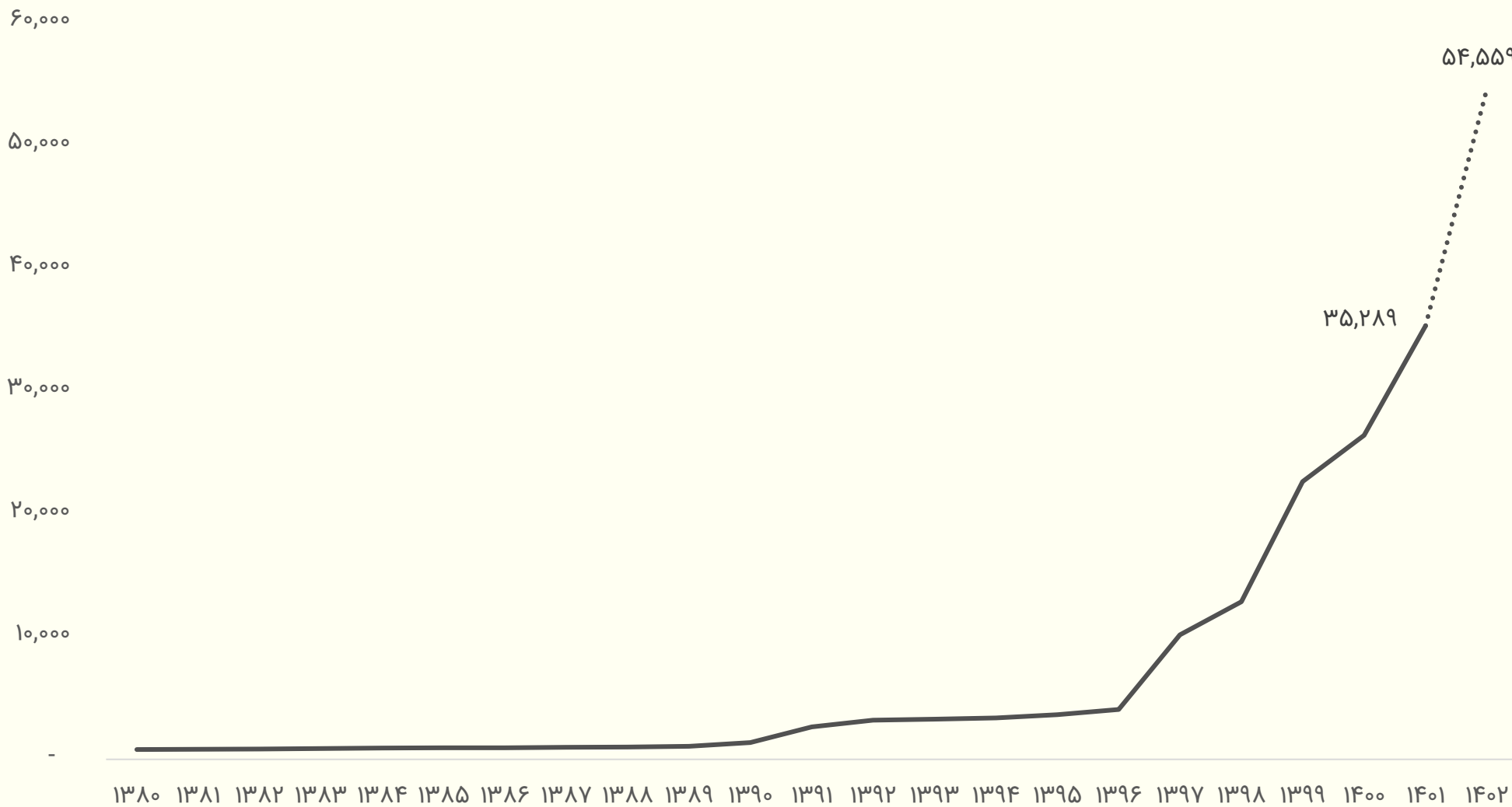


حجم نقدینگی (همت)



نرخ ارز (تومان)

بودجه



تاثیر آزادسازی منابع بلوکه شده بر بازار ارز

منابع بلوکه شده در سال ۱۳۹۸ در ترازنامه بانک مرکزی در بخش منابع ارزی بانک مرکزی وارد شد و معادل ریالی آن به دولت پرداخت شد. بنابراین این منابع پیشتر پایه پولی را افزایش داده است. در حال حاضر این منابع ارزی در اختیار بانک مرکزی قرار گرفته است که دو کانال مهم برای اثرگذاری بر بازار ارز وجود دارد:

اثرگذاری بر نقدینگی اثر گذاری بر انتظارات

منابع آزاد شده برای غذا و دارو در اختیار واردکنندگان قرار خواهد گرفت. با فرض اینکه این منابع در بازه زمانی بسیار کوتاه بخواهد در اختیار تجار قرار بگیرد با توجه به اینکه بانکها ذخایر کافی نزد بانک مرکزی ندارند، می تواند منجر به اضافه برداشت بانکها از بانک مرکزی شود. این موضوع می تواند بانک مرکزی را با مشکل مواجه کرده و افزایش پایه پولی را به همراه داشته باشد. اما نکته ای که وجود دارد این است که این منابع احتمالا در بازار زمانی بلندمدت در اختیار واردکنندگان قرار میگیرد و احتمالا فشاری بر بانک مرکزی تحمیل نشود. بنابراین از کانال نقدینگی به نظر نمی رسد ترازنامه بانک مرکزی دچار تغییر شود.

تاثیر آزادسازی این منابع از طریق باز شدن دست بانک مرکزی برای تصمیم گیری در رابطه با سایر منابع ارزی می تواند انتظارات بازار را تحت تاثیر قرار دهد. در صورتی آزادسازی منابع انتظارات را کاهش خواهد داد که فعالین بازار انتظار داشته باشند این رویه ادامه دار باشد. با توجه به عملکرد بانک مرکزی و وضعیت کسرب بودجه دولت، به نظر نمی رسد بازار انتظار ریزش چشمگیری در نرخ ارز را داشته باشد.

به طور کلی نرخ ارز در بلندمدت تحت تاثیر فعالیت های واقعی در اقتصاد خواهد بود. بنابراین اگرچه در کوتاه مدت ممکن است شاهد نوسانات محدودی در بازار ارز باشد، اما در بلندمدت روند صعودی است.

نگاهی به اقتصاد جهانی و صنعت

۱

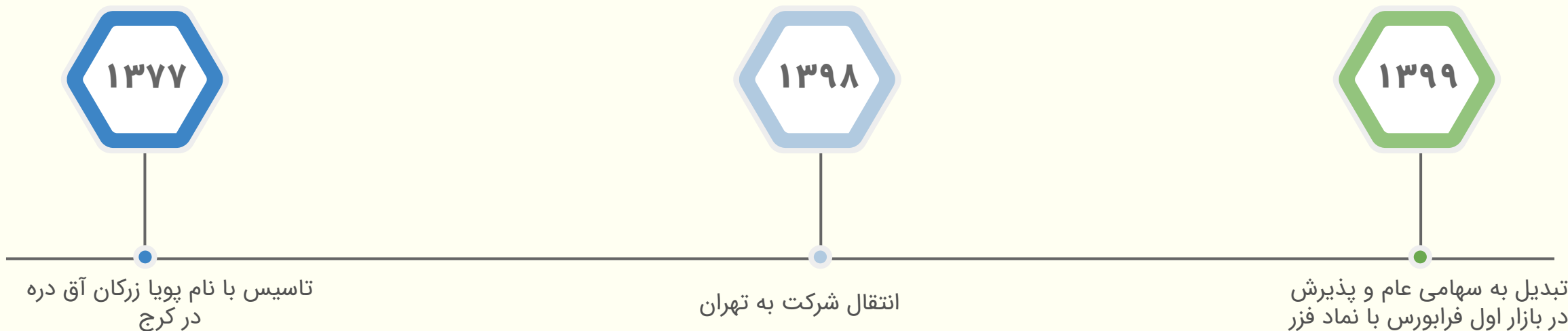


بررسی اقتصاد داخلی و معرفی شرکت

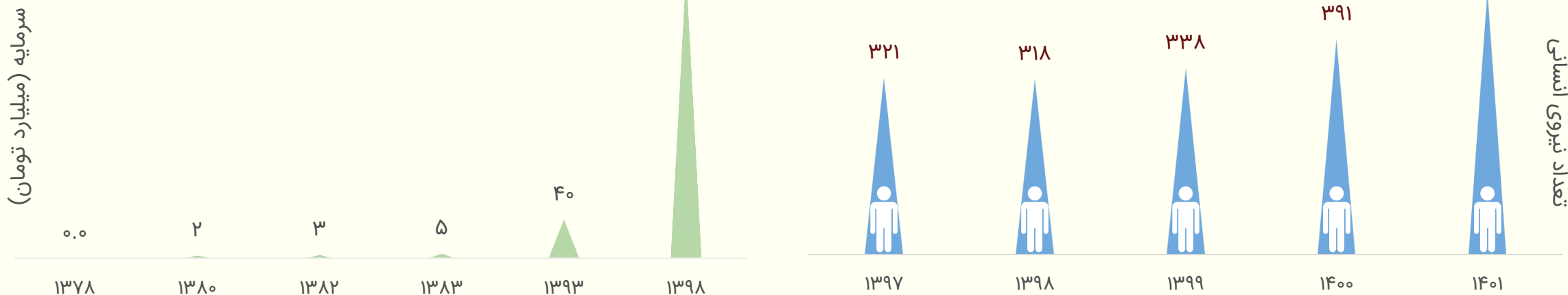
۲



رویه تاریخی شرکت

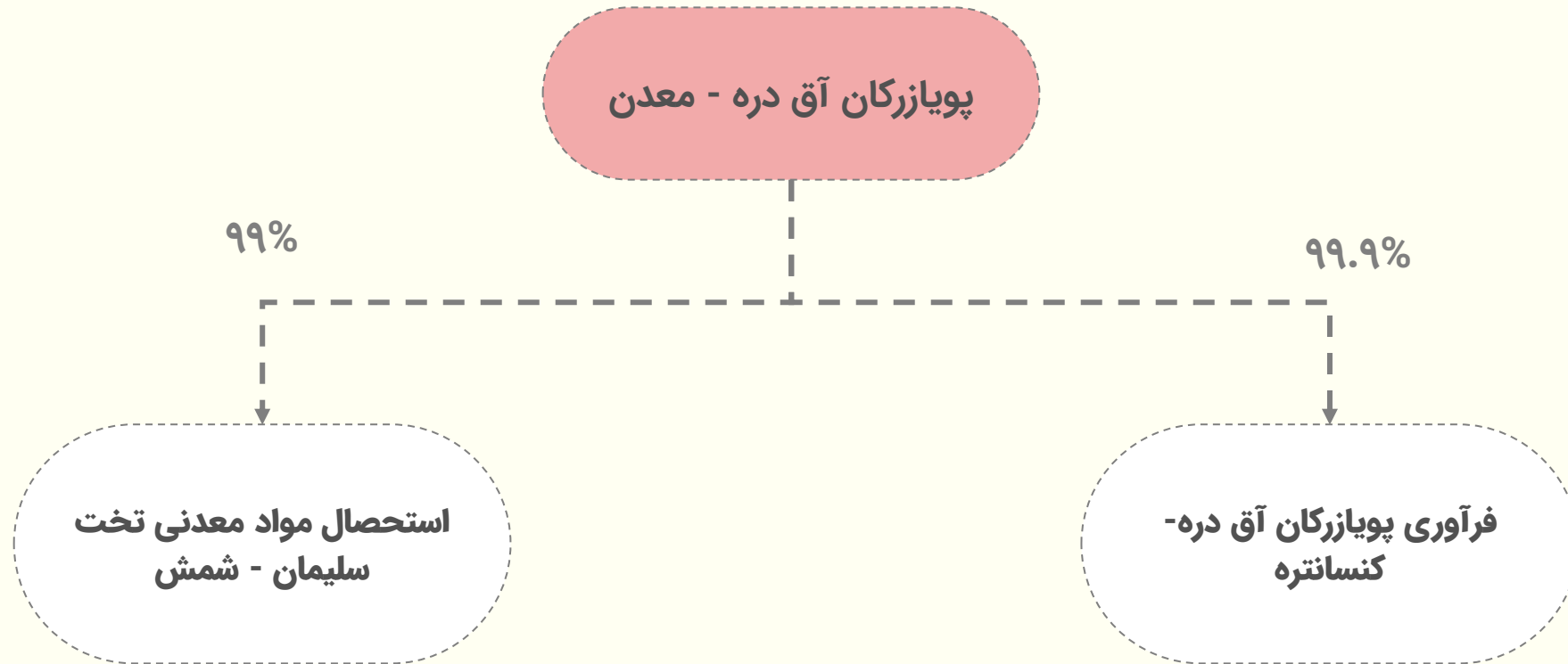


سرمايه شرکت در بدو تاسيس ۱۰ ميليون ريال بوده است.
افزايش سرمايه از محل مطالبات و آورده نقدي



شرکت های تابعه

معرفی شرکت



رویه تاریخی شرکت های زیر مجموعه

شرکت فرآوری پویا زرکان آق دره

۱۳۸۲

تاسیس با نام شرکت معدنی
کاوشگران آق دره (مسئولیت
محدود)

۱۳۸۴

تغییر نام شرکت به فرآوری پویا
زرکان آق دره (سهامی خاص)

۱۳۹۸

با مالکیت ۹۹٫۹٪ این شرکت جزو
شرکت های فرعی پویا زرکان آق
دره قرار گرفت

شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان

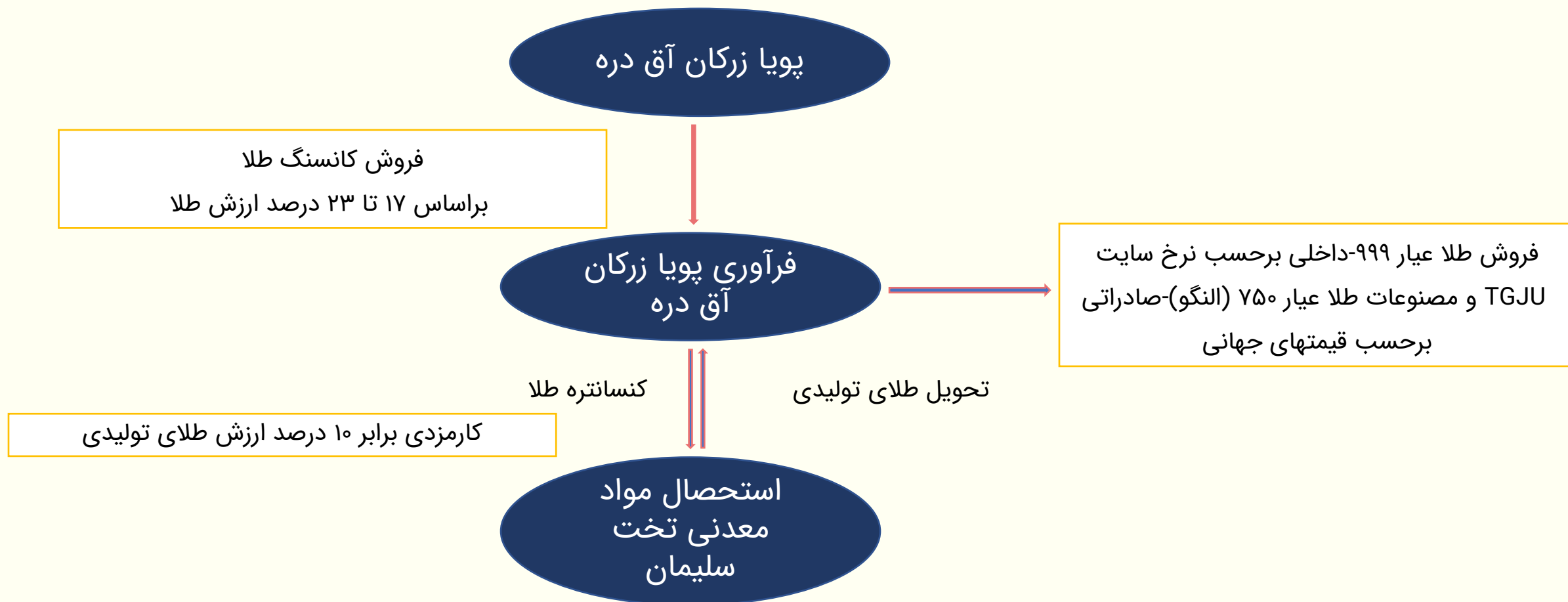
۱۳۹۲

تاسیس شرکت (سهامی خاص) و
بهره برداری

۱۳۹۸

با مالکیت ۹۹٪ این شرکت جزو
شرکت های فرعی پویا زرکان آق
دره قرار گرفت

ارتباط میان شرکت اصلی و شرکت های زیرمجموعه قبل از ادغام



براساس مجمع مورخ ۱۴۰۱/۰۶/۳۱، شرکت فرآوری پویا زرکان آق دره و شرکت پویا زرساز در شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان ادغام گردیده اند. بعد از ادغام، تبدیل کانسنگ به کنسانتره و شمش طلا در شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان انجام می شود.

محصولات شرکت

معرفی شرکت

شرکت	محصول	واحد	تولید ۹ ماهه ۱۴۰۱	ظرفیت اسمی
شرکت پویا زرکان آق دره	استخراج کانسنگ طلا با عیار ۱/۱۸ گرم بر تن	تن	۷۱۵۰۰۰	۷۱۵۰۰۰
	کنسانتره طلا و نقره	تن	۹	۱۲
	کنسانتره جیوه	تن	۹	۲۵
شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان	سیانید سدیم	تن	۵۶۳	۶۰۰
	شمش طلای عیار ۹۹۹	کیلوگرم	۵۳۲	۷۰۰
	شمش نقره	کیلوگرم	۶۸۵	۶۸۴
	جیوه	تن	۰.۰۰۲	۳
	کنسانتره جیوه (فلوتاسیون)	تن	۸۲	۲۴۰

اطلاعات مربوط به معادن تکاب

نام معدن	سال صدور مجوز	سال برداشت	آخرین تمدید	مدت زمان بهره برداری	ذخیره قطعی (میلیون تن)	ذخیره استخراج شده	توضیحات
طلا آق دره	۱۳۷۸	۱۳۸۲	۱۴۰۰	۵	۳/۶	۰	۷/۵ میلیون تن ذخیره احتمالی،
طلا آق دره	۱۳۷۸	حسب درخواست شرکت	۱۳۹۹	-	۷/۴۵	۳	مجوز برداشت ماده معدنی کم عیار از محل دیو باطله های شرکت
آرپاچای	-	-	-	-	در حال اخذ	-	اکتشاف در این محدوده در حال انجام است
گور گور	-	-	-	-	در حال اخذ	-	اکتشاف در این محدوده در حال انجام است
معدن روی داغ دالی	-	-	-	-	-	-	در حال اخذ مجوزات جهت ساخت کارخانه فرآوری و توسعه اکتشافات از جمله طلا است.

آشنایی با طرح توسعه در دست اجرا

درصد پیشرفت فیزیکی:

۳/۴%

برآورد مخارج طرح:

۱۶۵ میلیارد تومان

برآورد تاریخ بهره برداری:

اسفند ۱۴۰۳

نام طرح :

پروژه ساخت واحد هیپ لیچ طلا

تولیدات:

استحصال ۳۰۹ کیلوگرم شمش طلا

درصد پیشرفت فیزیکی:

۳۲%

برآورد مخارج طرح:

۶۰ میلیارد تومان

برآورد تاریخ بهره برداری:

اسفند ۱۴۰۳

نام طرح:

پروژه معدن آرپاچای

تولیدات:

استخراج کانسنگ طلا

درصد پیشرفت فیزیکی:

۲/۳%

برآورد مخارج طرح:

۱۶۲ میلیارد تومان

برآورد تاریخ بهره برداری:

اسفند ۱۴۰۳

نام طرح:

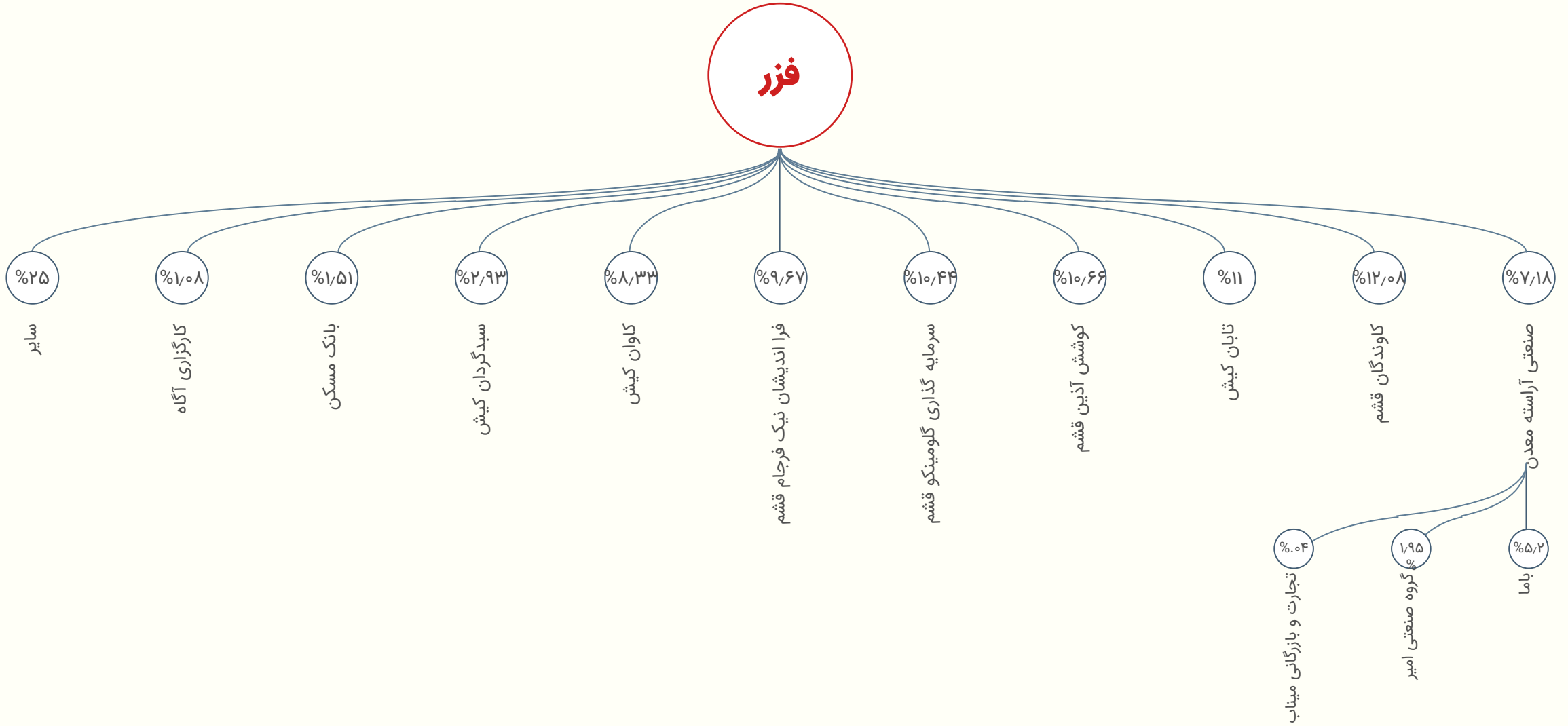
پروژه کارخانه فرآوری روی

تولیدات:

تولید ۱۰۰ هزار تن کنسانتره روی

ترکیب سهامداران

معرفی شرکت



معرفی هیئت مدیره

رامین نیکو

عضو هیئت مدیره

به نمایندگی از:
شرکت تابان کیش

**حسن اسلامی
قانع**

عضو هیئت مدیره

به نمایندگی از:
شرکت سرمایه گذاری
گلوبینکو

**مصطفی خرم
نژاد**

نایب رییس هیئت مدیره

به نمایندگی از:
شرکت باما

**علی احمدی
نیری**

رئیس هیئت مدیره

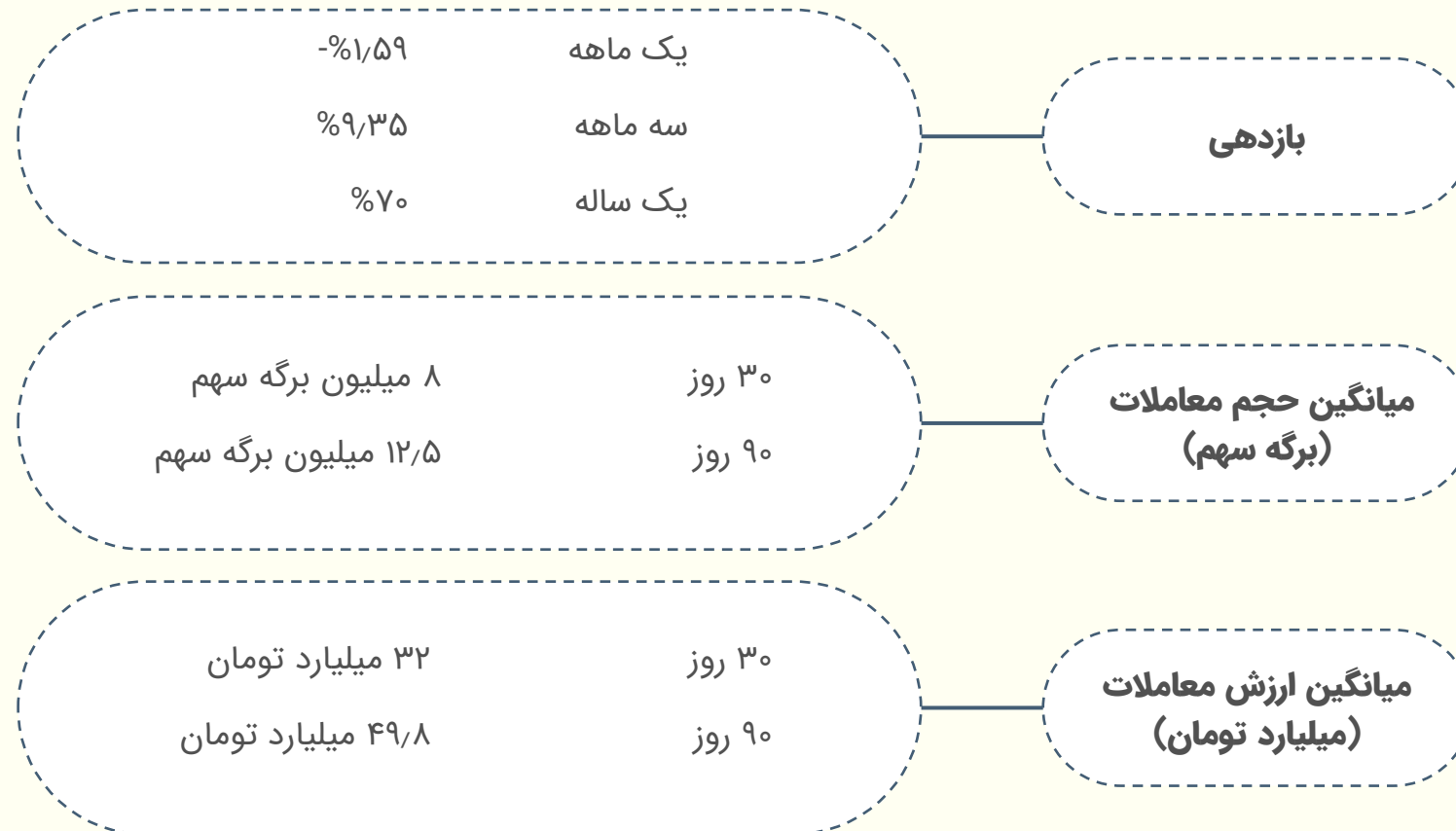
به نمایندگی از:
شرکت فرا اندیشان نیک
فرجام

**ابوالفضل
رستم خانی**

مدیرعامل و عضو هیئت
مدیره

به نمایندگی از:
شرکت کوشش آذین

نماد فزر در یک نگاه



نگاهی به اقتصاد جهانی و صنعت

۱



بررسی اقتصاد داخلی و معرفی شرکت

۲



بررسی صورت های مالی

۳

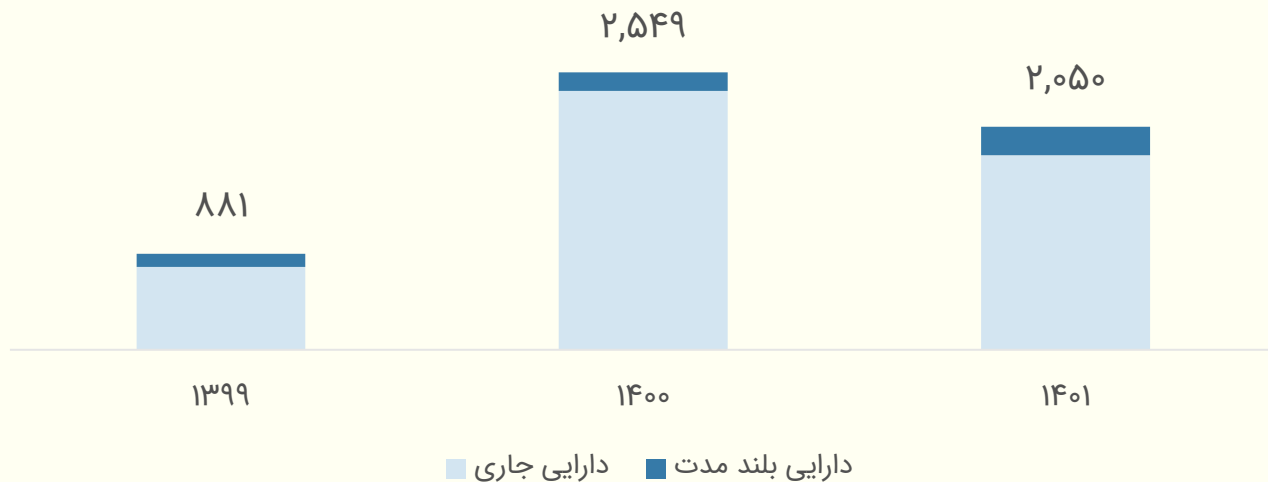


ترازنامه: دارایی‌ها (میلیارد تومان)

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	دارایی (میلیارد تومان)
۱۳۸	۳۳۴	۷۴	موجودی نقد
۵۰۳	۱۰۱	۰	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۳۶۸	۱,۳۶۷	۴۰	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۷۵۱	۵۷۴	۶۴۳	موجودی مواد و کالا
۲۹	۴	۵	پیش پرداخت ها
۰	۰	۰	دارایی های نگهداری شده برای فروش
۱,۷۸۸	۲,۳۷۹	۷۶۱	جمع داراییهای جاری
۰	۰	۰	حسابها و اسناد دریافتی تجاری بلند مدت
۰	۰	۰	سرمایه گذاریهای بلند مدت
۰	۲	۱	سرمایه گذاری در املاک
۲۵۷	۱۶۵	۱۱۶	داراییهای ثابت مشهود
۵	۲	۳	داراییهای نامشهود
۰	۰	۰	پیش پرداخت های سرمایه ای
۰	۰	۰	سایر دارایی ها
۲۶۲	۱۷۰	۱۲۰	جمع داراییهای غیرجاری
۲,۰۵۰	۲,۵۴۹	۸۸۱	جمع داراییها



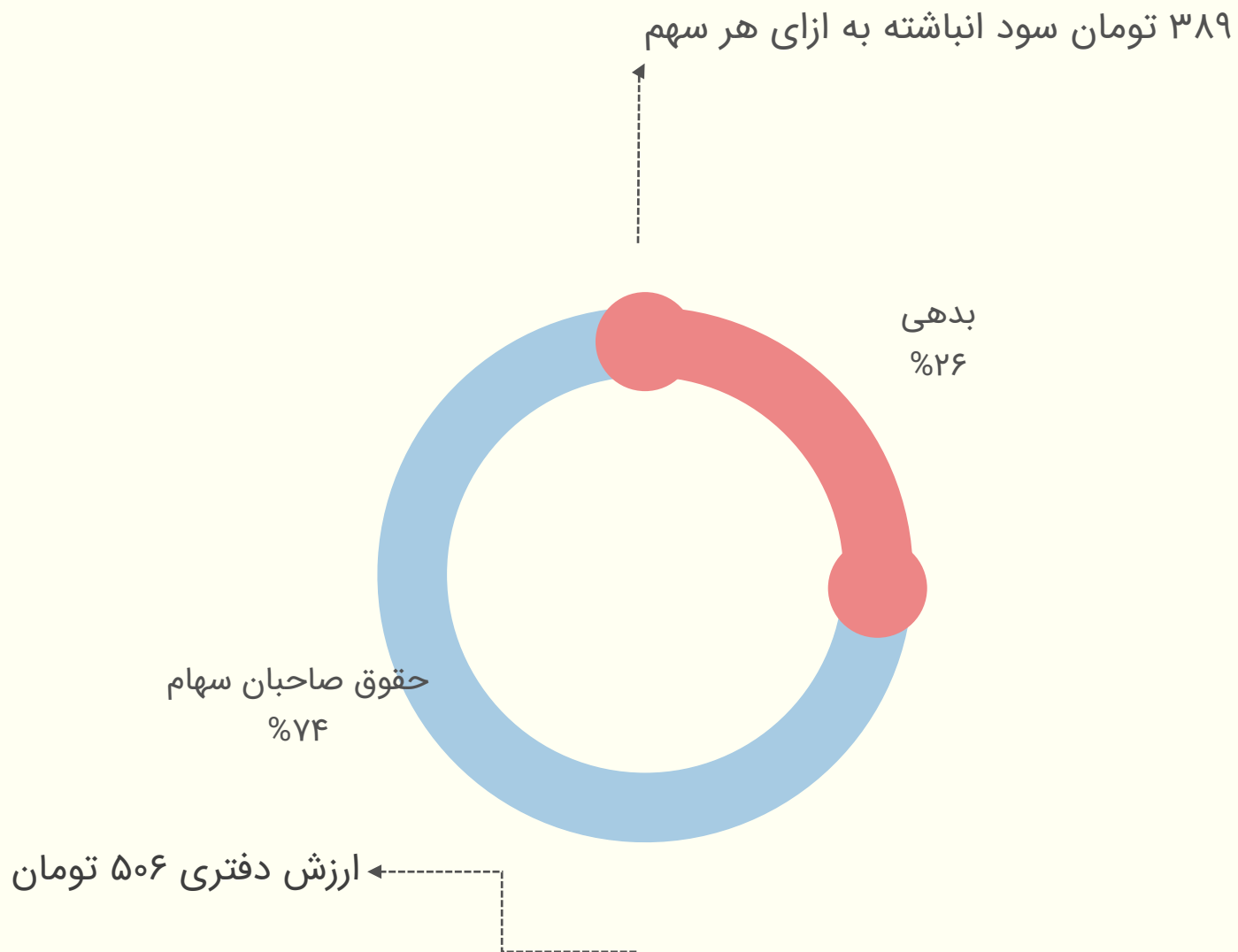
ترازنامه: ترکیب دارایی‌ها



ترکیب دارایی جاری شرکت

میانگین ۵ ساله	۱۴۰۱	۱۴۰۰	شرح
۱۱%	۸%	۱۴%	موجودی نقد
۱۱%	۲۸%	۴%	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۳۴%	۲۱%	۵۷%	حسابها و اسناد دریافتی تجاری
۴۳%	۴۲%	۲۴%	موجودی مواد و کالا
۱%	۲%	۰%	پیش پرداخت ها

محل تامین دارایی‌ها

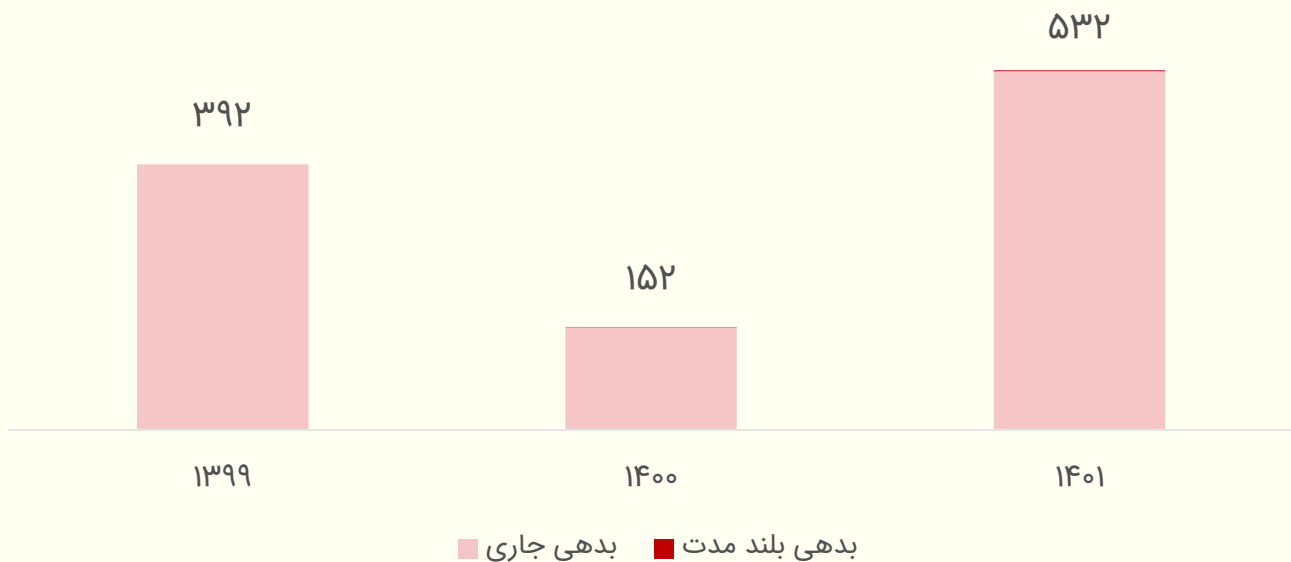


ترازنامه: بدهی‌ها

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	بدهی (میلیارد تومان)
۰	۰	۰	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۱۴۵	۹۳	۲۰۱	بدهی به شرکتهای گروه و وابسته
۰	۰	۰	پیش دریافتها
۲۶	۹	۰	ذخیره مالیات بر درآمد
۲	۰	۹۸	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۳۵۷	۵۰	۹۴	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۰	۰	۰	ذخایر
۰	۰	۰	بدهی‌های مرتبط برای فروش
۵۳۰	۱۵۲	۳۹۲	جمع بدهیهای جاری
۰	۰	۰	حسابها و اسناد پرداختنی بلند مدت
۰	۰	۰	پیش دریافتهای غیرجاری
۰	۰	۰	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۲	۰	۱	ذخیره مزایای پایان خدمت
۲	۰	۰	جمع بدهیهای غیر جاری
۵۳۲	۱۵۲	۳۹۴	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری



ترازنامه: ترکیب بدهی‌ها

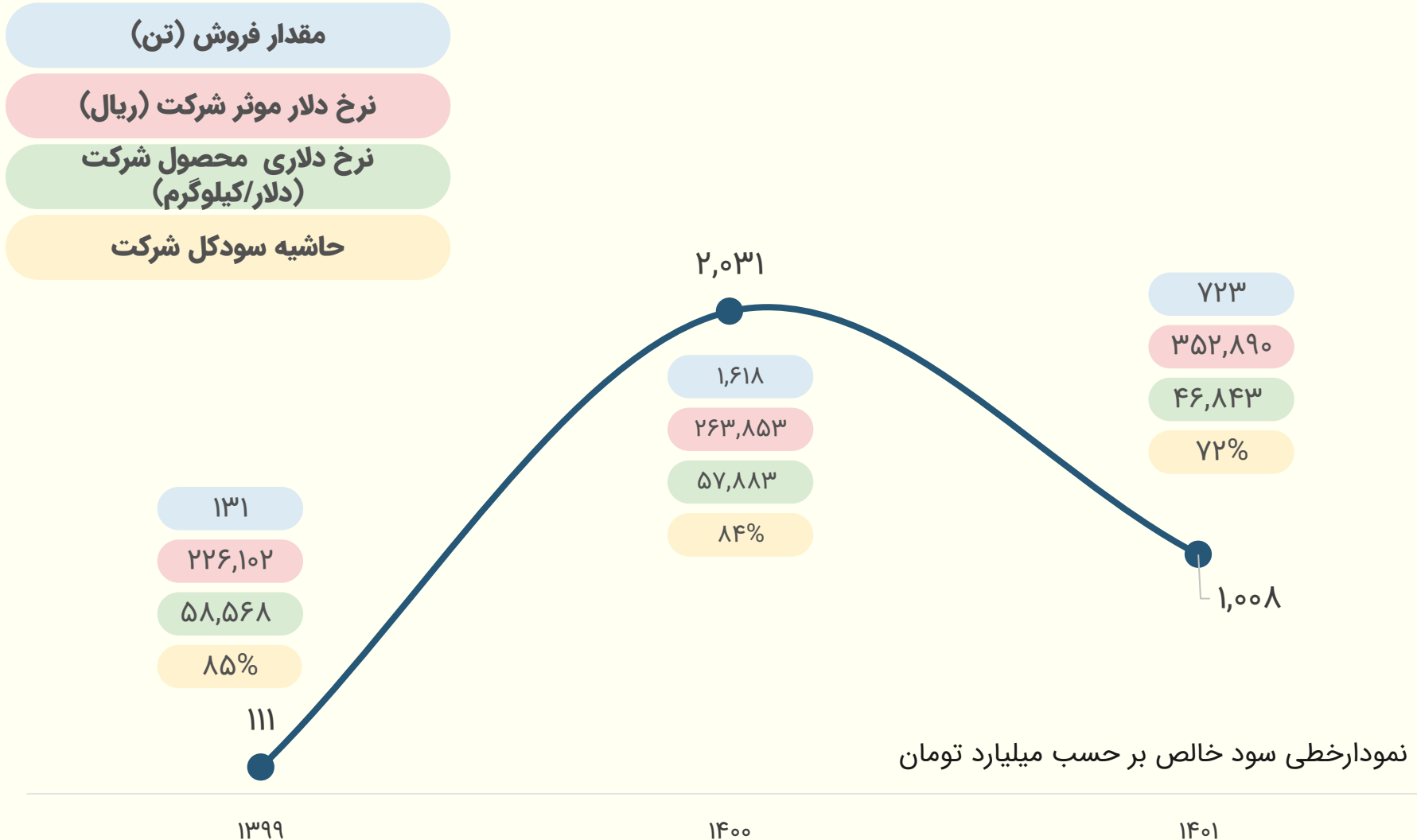


ترکیب بدهی‌های جاری شرکت

میانگین ۵ ساله	۱۴۰۱	۱۴۰۰	شرح
۰%	۰%	۰%	حسابها و اسناد پرداختی تجاری
۰%	۰%	۰%	پیش دریافت‌ها
۴%	۵%	۶%	ذخیره مالیات بر درآمد
۹%	۰%	۰%	سود سهام پیشنهادی و پرداختی
۴۳%	۶۷%	۳۳%	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی

خلاصه وضعیت شرکت

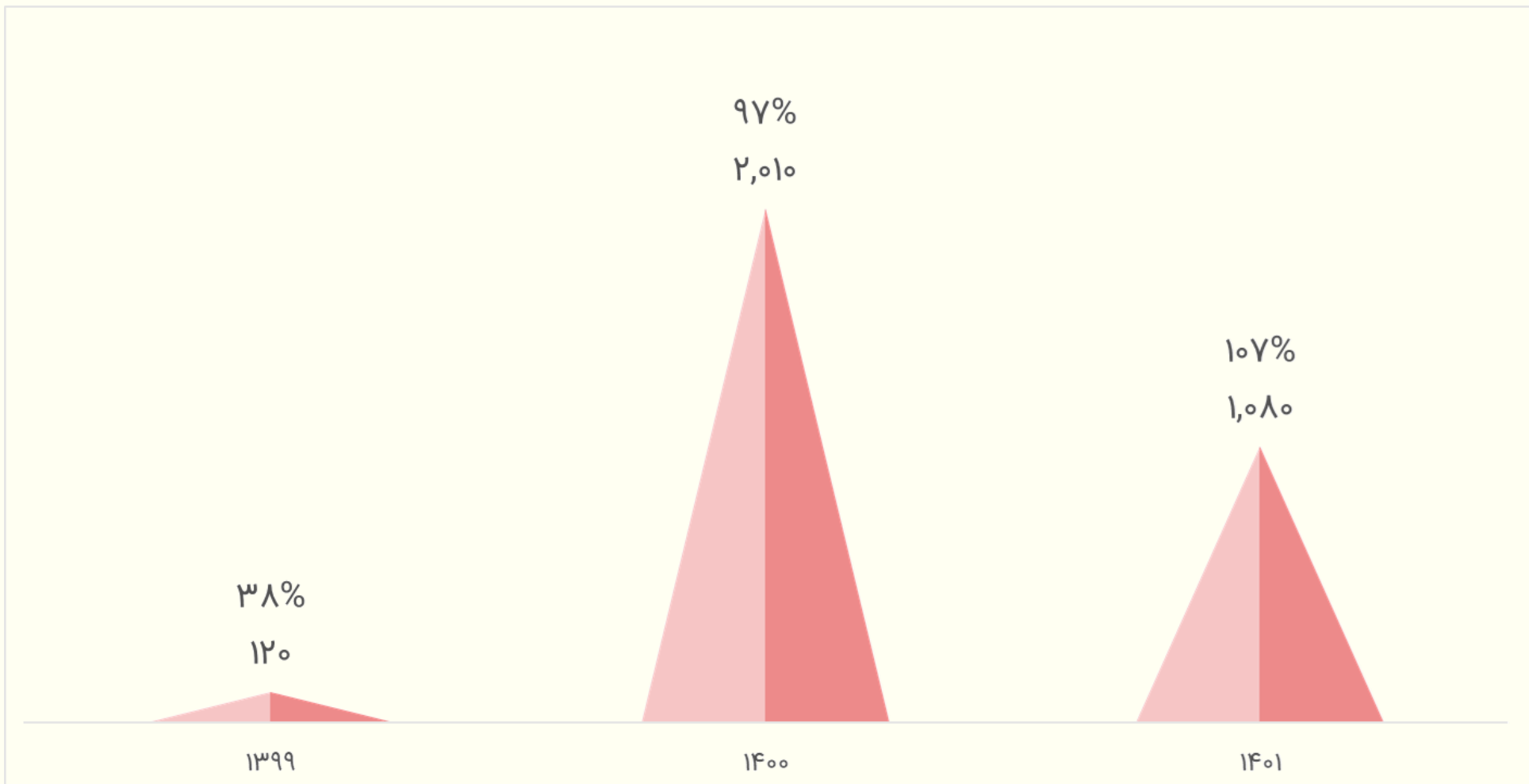
بررسی صورت‌های مالی



تغییرات صورت سود و زیان (میلیارد تومان)

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	۱۷۳	۲,۴۷۰	۱,۱۹۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۷)	(۳۸۵)	(۳۳۷)
سود (زیان) ناخالص	۱۴۷	۲,۰۸۵	۸۵۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۱)	(۱۶)	(۲۲)
هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)	۱	(۴)	۱۵۴
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۳۷	۲,۰۶۶	۹۹۰
سود (زیان) عملیاتی	(۱۱)	(۱۴)	(۲۷)
هزینه های مالی	(۱۰)	(۴)	۴۵
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۱۶	۲,۰۴۸	۱,۰۰۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	-	-	(۰)
مالیات	۱۱۱	۲,۰۳۱	۱,۰۰۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	-	-	-
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۱۱۱	۲,۰۳۱	۱,۰۰۸
سود (زیان) خالص	۳۷	۶۷۷	۳۳۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰
سرمایه	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰
شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
حاشیه سود ناخالص	۸۵%	۸۴%	۷۲%
حاشیه سود عملیاتی	۷۹%	۸۴%	۸۳%
حاشیه سود خالص	۶۴%	۸۲%	۸۴%

تقسیم سود به ازای هر سهم



نگاهی به اقتصاد جهانی و صنعت

۱



بررسی اقتصاد داخلی و معرفی شرکت

۲



بررسی صورت های مالی

۳



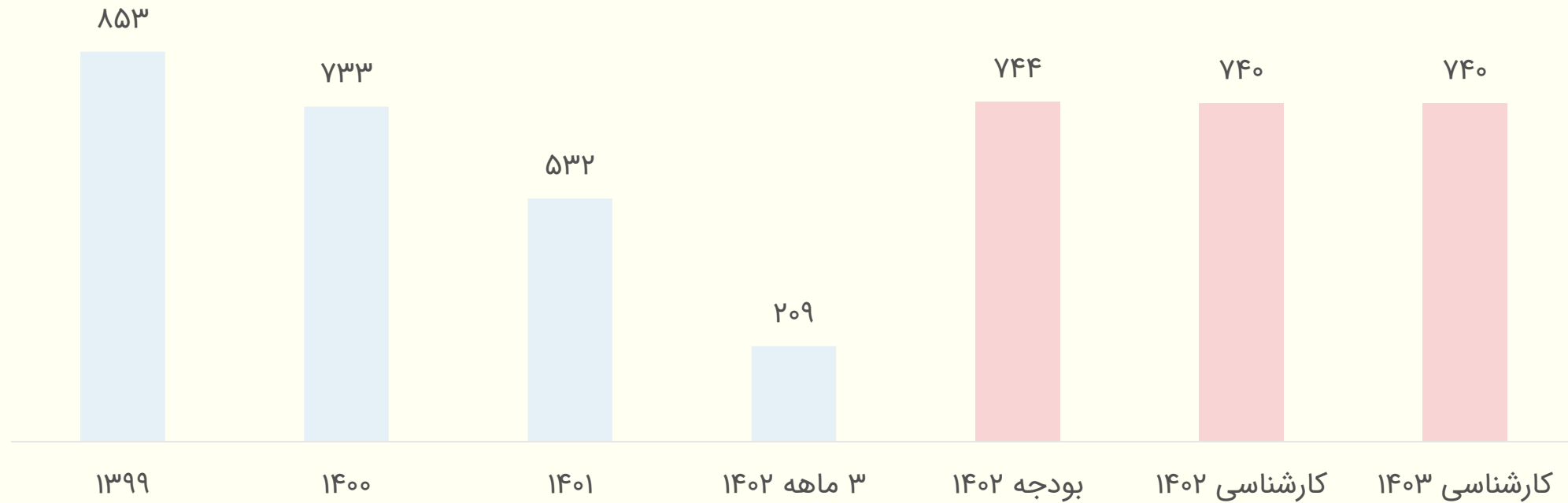
بررسی سودآوری

۴

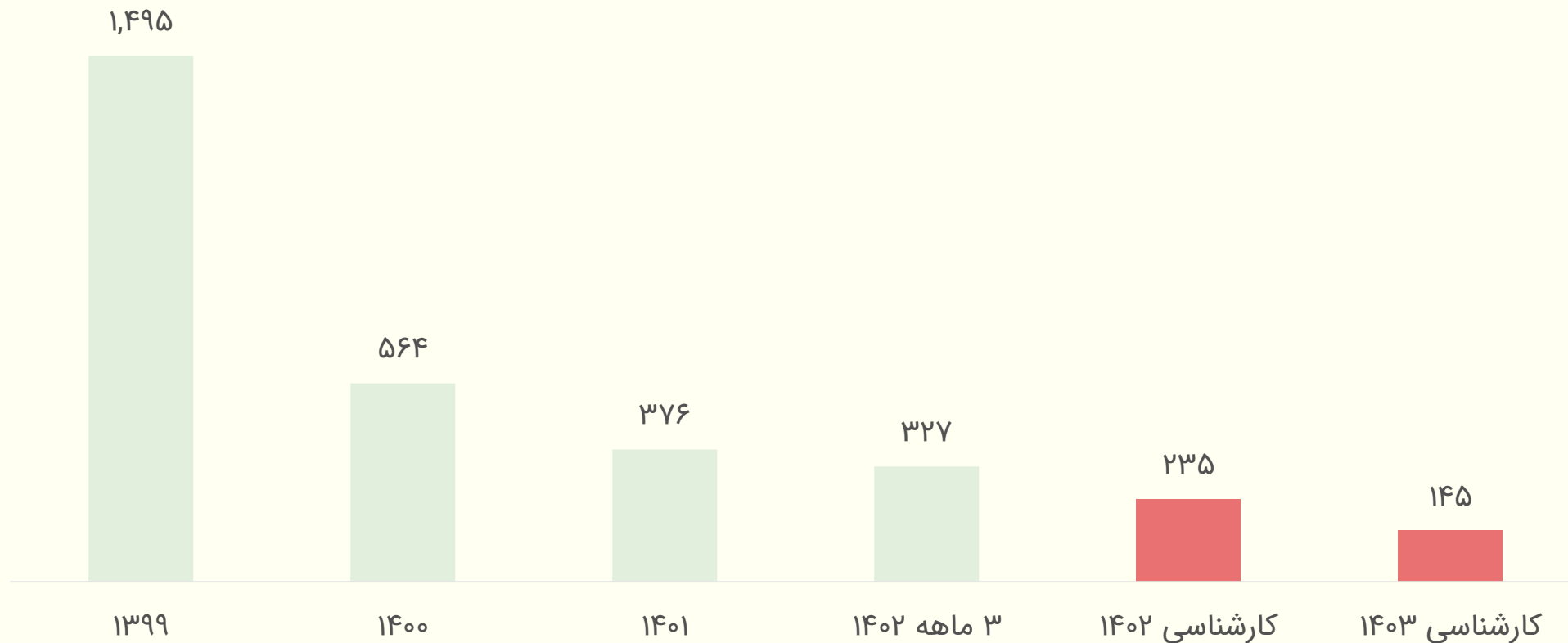


مقدار تولید (کیلوگرم)

بررسی سودآوری



مقدار موجودی پایان دوره (کیلوگرم)

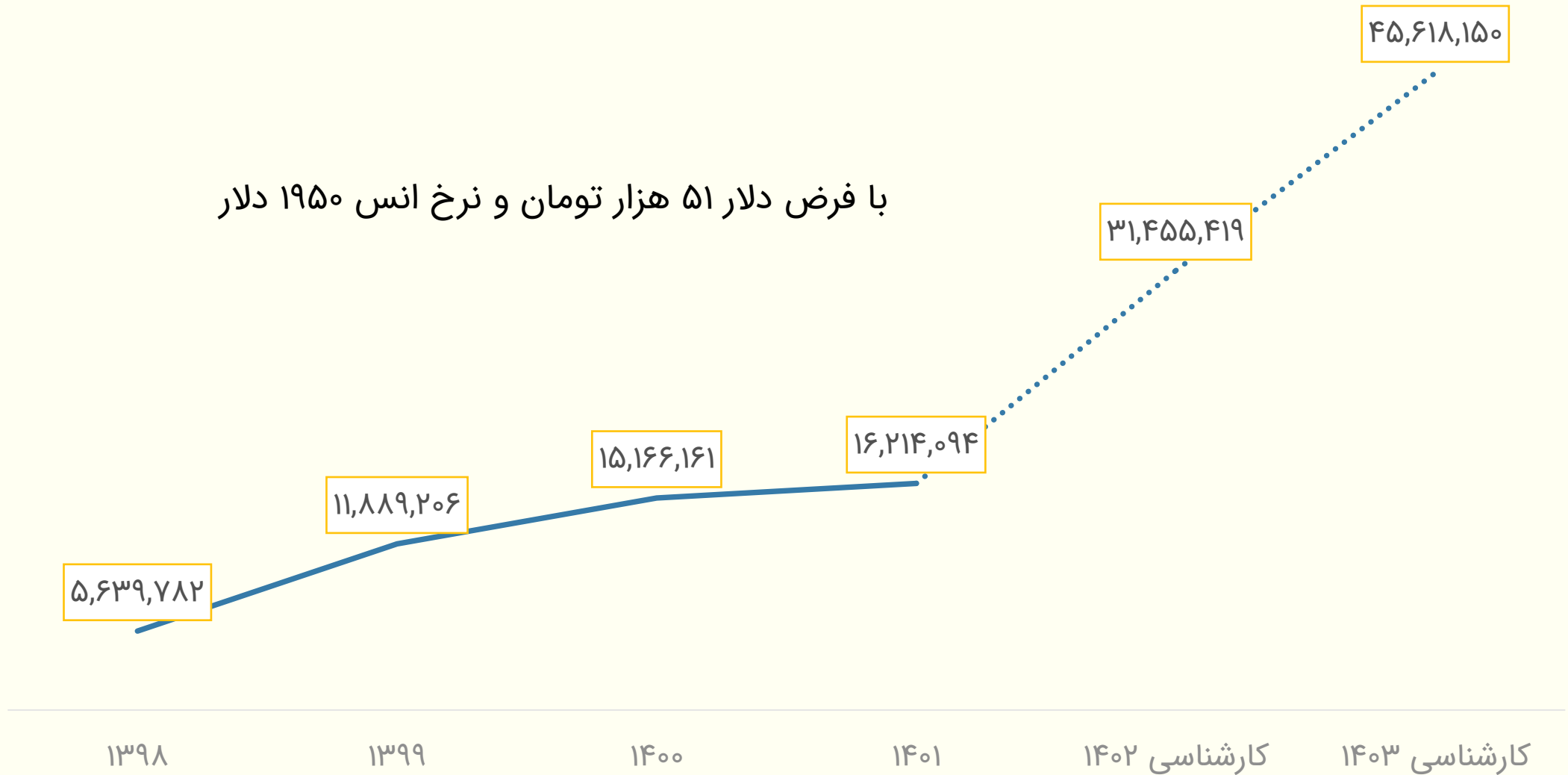


کارشناسی مقدار فروش (کیلوگرم)

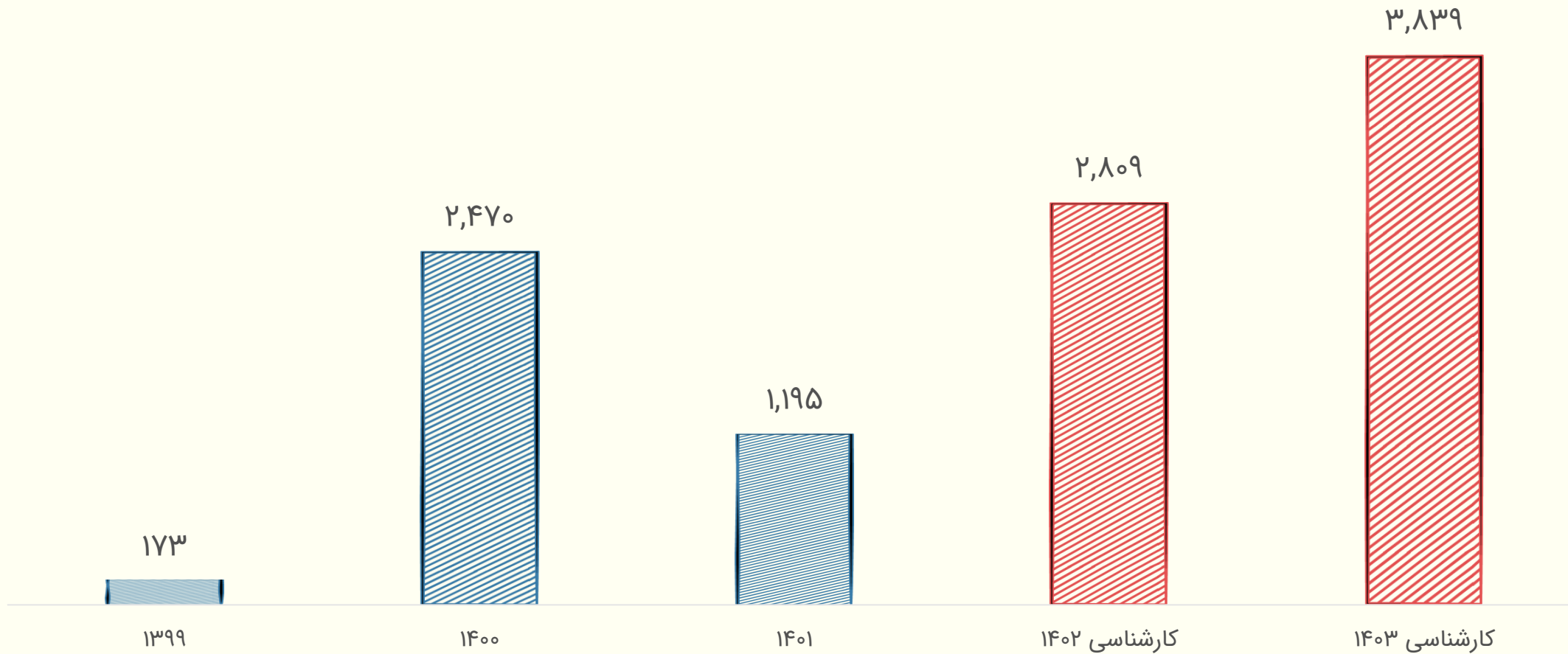


کارشناسی نرخ فروش شرکت

با فرض دلار ۵۱ هزار تومان و نرخ انس ۱۹۵۰ دلار

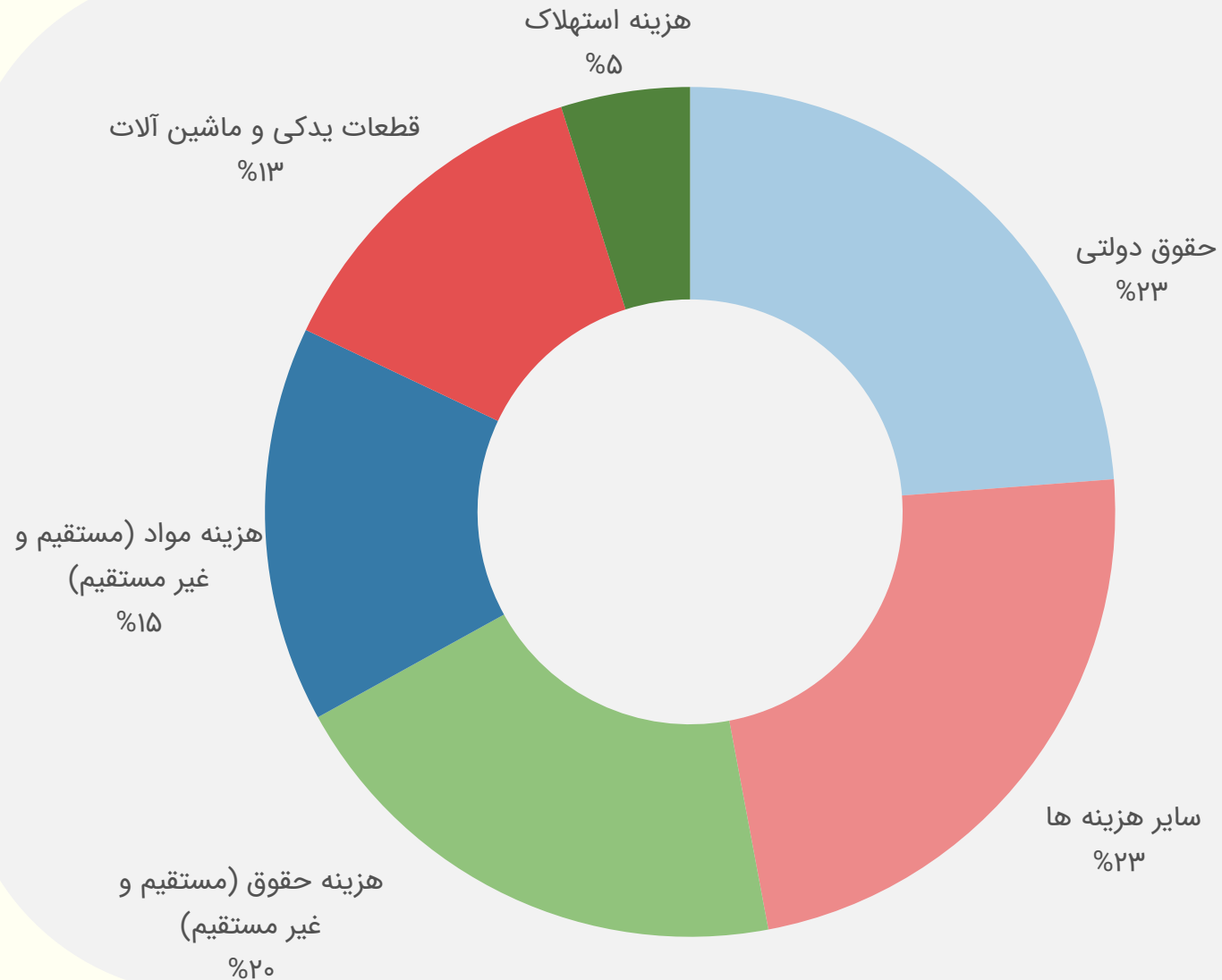


مبلغ فروش (میلیارد تومان)



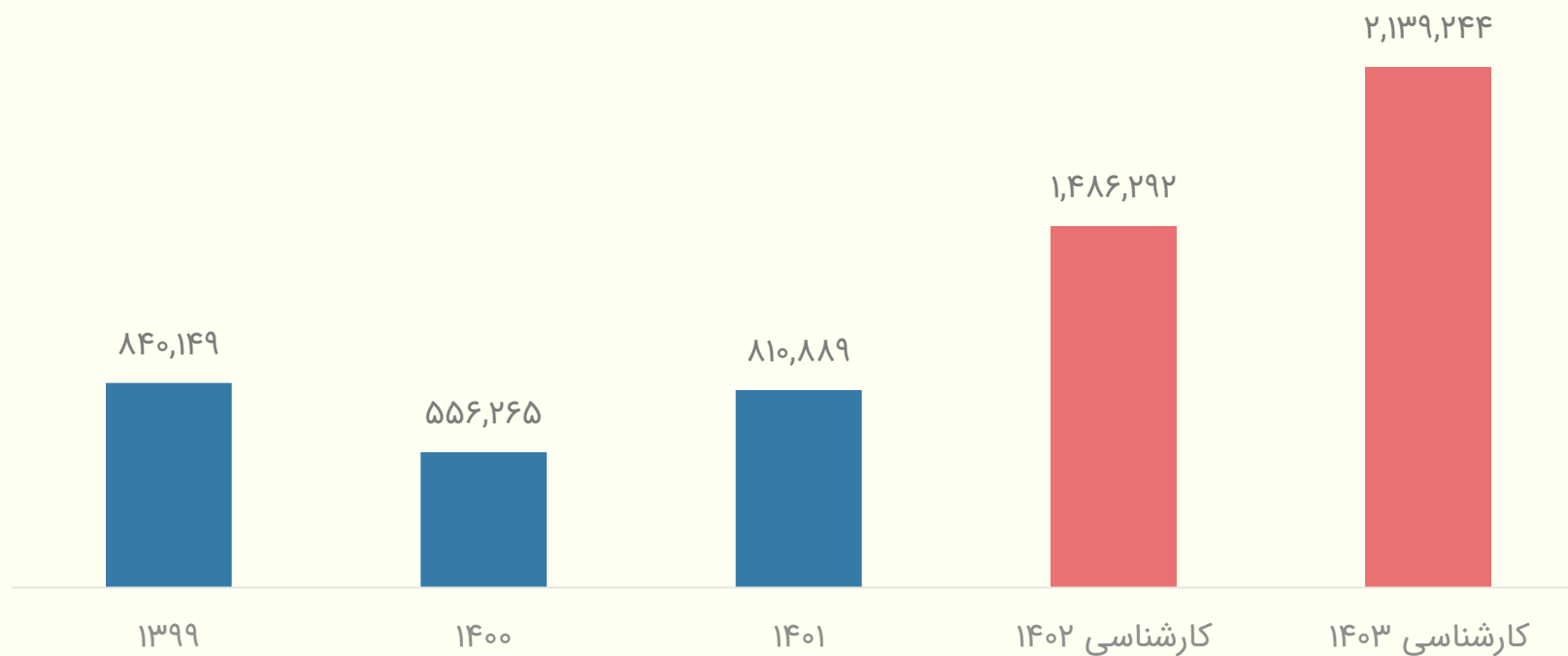
ترکیب بهای تمام شده

بررسی سودآوری



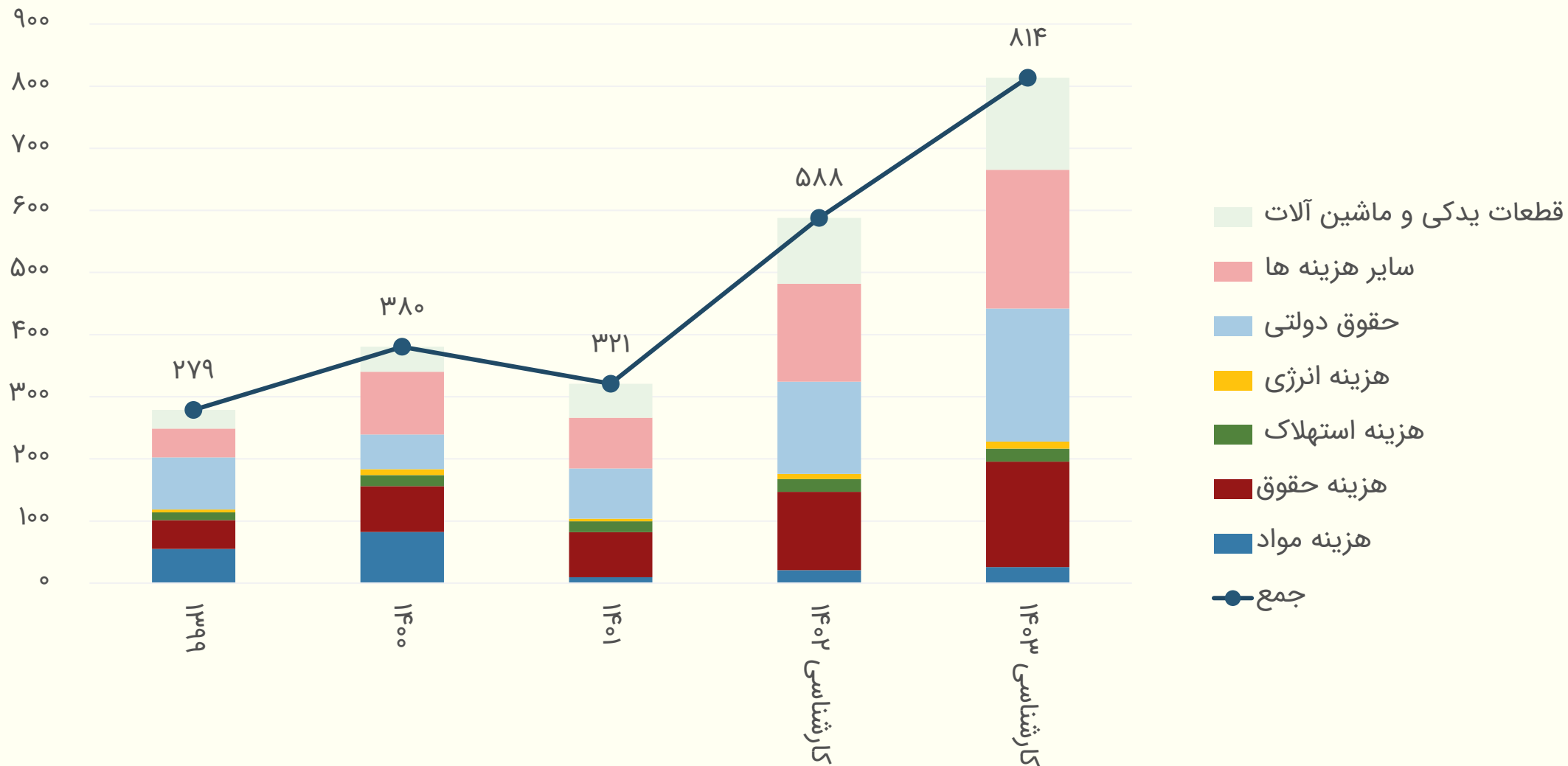
هزینه حقوق دولتی (میلیون ریال)

حقوق دولتی کانسنگ استخراجی ۶/۱۸٪ بهای متوسط ارزش بازار شمش طلای تولیدی و ۱۰٪ بهای متوسط ارزش بازار نقره تولیدی است.





کارشناسی هزینه های تولید (میلیارد تومان)



صورت سود و زیان کارشناسی شده (میلیارد تومان)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۲,۴۷۰	۱,۱۹۵	۲,۸۳۸	۴,۰۲۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۸۵)	(۳۳۷)	(۴۱۴)	(۴۹۲)
سود (زیان) ناخالص	۲,۰۸۵	۸۵۸	۲,۴۲۴	۳,۵۲۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۶)	(۲۲)	(۴۱)	(۵۶)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	(۴)	۱۵۴	۱۳۴	۱۷۱
سود (زیان) عملیاتی	۲,۰۶۶	۹۹۰	۲,۵۱۷	۳,۶۴۴
هزینه های مالی	(۱۴)	(۲۷)	(۶۱)	(۳۶)
خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی	(۴)	۴۵	۴۵	۶۳
سودخالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲,۰۴۸	۱,۰۰۸	۲,۵۰۰	۳,۶۷۱
مالیات	-	(۰)	-	-
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۲,۰۳۱	۱,۰۰۸	۲,۵۰۰	۳,۶۷۱
سود عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۲,۰۳۱	۱,۰۰۸	۲,۵۰۰	۳,۶۷۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۶۷۷	۳۳۶	۸۳۳	۱,۲۲۴
سرمایه	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰
شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
حاشیه سود ناخالص	۸۴%	۷۲%	۸۵%	۸۸%
حاشیه سود عملیاتی	۸۴%	۸۳%	۸۹%	۹۱%
حاشیه سود خالص	۸۲%	۸۴%	۸۸%	۹۱%



نگاهی به اقتصاد جهانی و صنعت

۱



بررسی اقتصاد داخلی و معرفی شرکت

۲



بررسی صورت های مالی

۳



نتیجه گیری

۴



تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۲

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۰ شرکت به نرخ انس جهانی و نرخ دلار

نرخ دلار

۸۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۸,۳۳۳	نرخ انس جهانی
۱۲,۸۵۰	۱۱,۰۴۷	۱۰,۱۴۶	۹,۲۴۵	۸,۳۴۳	۷,۴۴۲	۶,۵۴۱	۵,۶۳۹	۵,۰۹۸	۱,۸۰۰	
۱۳,۵۹۴	۱۱,۶۹۸	۱۰,۷۵۰	۹,۸۰۲	۸,۸۵۴	۷,۹۰۷	۶,۹۵۹	۶,۰۱۱	۵,۴۴۲	۱,۹۰۰	
۱۳,۹۶۵	۱۲,۰۲۳	۱۱,۰۵۲	۱۰,۰۸۱	۹,۱۱۰	۸,۱۳۹	۷,۱۶۸	۶,۱۹۷	۵,۶۱۴	۱,۹۵۰	
۱۴,۳۳۷	۱۲,۳۴۸	۱۱,۳۵۴	۱۰,۳۶۰	۹,۳۶۵	۸,۳۷۱	۷,۳۷۷	۶,۳۸۳	۵,۷۸۶	۲,۰۰۰	
۱۴,۷۰۹	۱۲,۶۷۴	۱۱,۶۵۶	۱۰,۶۳۹	۹,۶۲۱	۸,۶۰۴	۷,۵۸۶	۶,۵۶۸	۵,۹۵۸	۲,۰۵۰	
۱۵,۰۸۰	۱۲,۹۹۹	۱۱,۹۵۸	۱۰,۹۱۷	۹,۸۷۷	۸,۸۳۶	۷,۷۹۵	۶,۷۵۴	۶,۱۳۰	۲,۱۰۰	
۱۵,۸۲۴	۱۳,۶۴۹	۱۲,۵۶۲	۱۱,۴۷۵	۱۰,۳۸۸	۹,۳۰۱	۸,۲۱۳	۷,۱۲۶	۶,۴۷۴	۲,۲۰۰	
۱۶,۵۶۷	۱۴,۳۰۰	۱۳,۱۶۶	۱۲,۰۳۳	۱۰,۸۹۹	۹,۷۶۵	۸,۶۳۱	۷,۴۹۸	۶,۸۱۸	۲,۳۰۰	
۱۷,۳۱۱	۱۴,۹۵۰	۱۳,۷۷۰	۱۲,۵۹۰	۱۱,۴۱۰	۱۰,۲۳۰	۹,۰۵۰	۷,۸۶۹	۷,۱۶۱	۲,۴۰۰	



تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۲

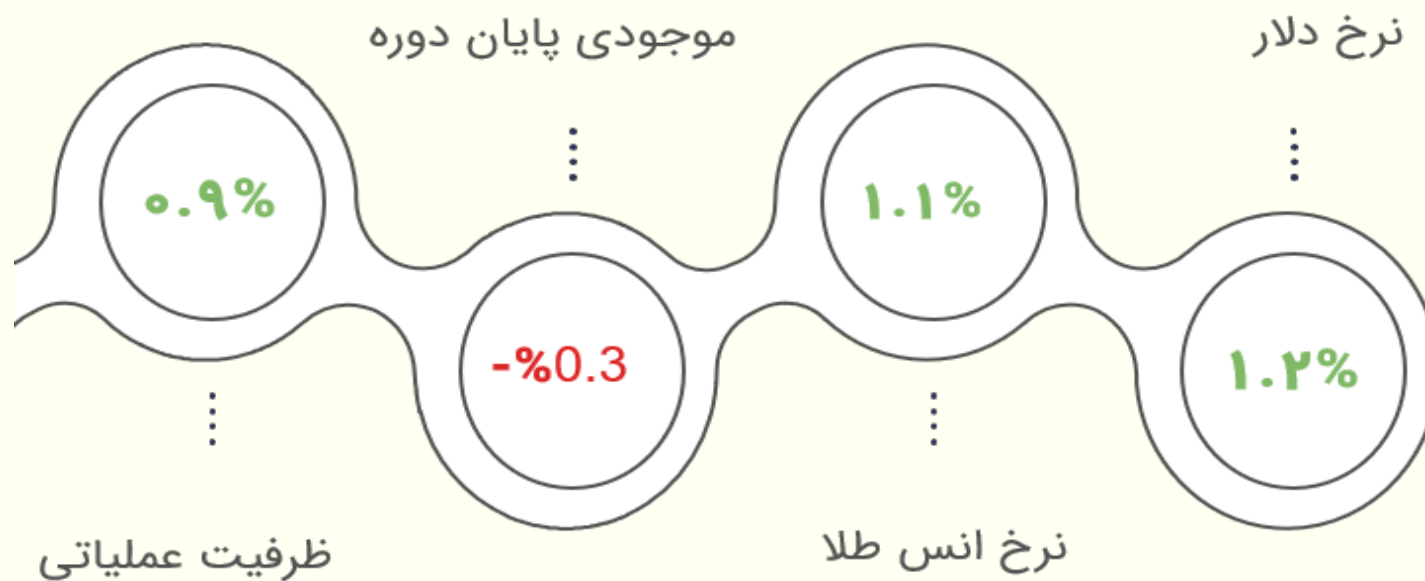
تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۲ با تغییر مقدار فروش و نرخ دلار

نرخ دلار										مقدار فروش
۸۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۸,۳۳۶	
۱۵,۹۸۴	۱۳,۷۶۶	۱۲,۶۵۷	۱۱,۵۴۸	۱۰,۴۳۹	۹,۳۳۰	۸,۲۲۱	۷,۱۱۲	۶,۴۴۶	۱,۰۱۶	
۱۵,۲۳۹	۱۳,۱۲۲	۱۲,۰۶۴	۱۱,۰۰۶	۹,۹۴۸	۸,۸۹۰	۷,۸۳۲	۶,۷۷۴	۶,۱۳۹	۹۶۶	
۱۴,۴۹۲	۱۲,۴۷۸	۱۱,۴۷۱	۱۰,۴۶۴	۹,۴۵۷	۸,۴۵۰	۷,۴۴۳	۶,۴۳۶	۵,۸۳۱	۹۱۶	
۱۳,۷۴۶	۱۱,۸۳۴	۱۰,۸۷۸	۹,۹۲۲	۸,۹۶۶	۸,۰۱۰	۷,۰۵۳	۶,۰۹۷	۵,۵۲۴	۸۶۶	
۱۲,۹۹۹	۱۱,۱۸۹	۱۰,۲۸۴	۹,۳۷۹	۸,۴۷۴	۷,۵۶۹	۶,۶۶۴	۵,۷۵۹	۵,۲۱۶	۸۱۶	
۱۲,۲۵۳	۱۰,۵۴۴	۹,۶۹۰	۸,۸۳۶	۷,۹۸۲	۷,۱۲۸	۶,۲۷۴	۵,۴۲۰	۴,۹۰۸	۷۶۶	
۱۱,۵۰۵	۹,۸۹۹	۹,۰۹۶	۸,۲۹۴	۷,۴۹۱	۶,۶۸۸	۵,۸۸۵	۵,۰۸۲	۴,۶۰۰	۷۱۶	
۱۰,۷۵۸	۹,۲۵۴	۸,۵۰۲	۷,۷۵۰	۶,۹۹۹	۶,۲۴۷	۵,۴۹۵	۴,۷۴۳	۴,۲۹۲	۶۶۶	
۱۰,۰۱۰	۸,۶۰۹	۷,۹۰۸	۷,۲۰۷	۶,۵۰۶	۵,۸۰۶	۵,۱۰۵	۴,۴۰۴	۳,۹۸۴	۶۱۶	



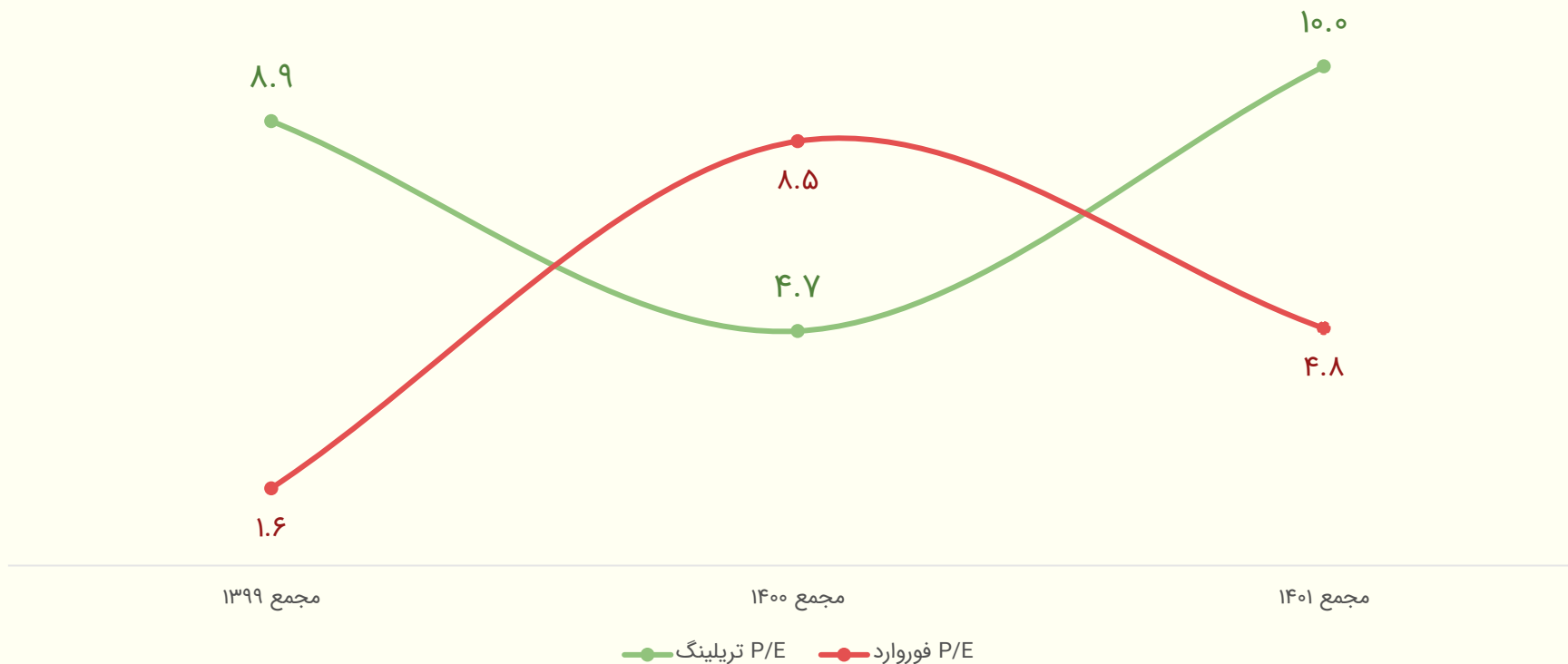
کشش سودآوری سود سال ۱۴۰۲

نتیجه گیری



تغییرات P بر E سالانه

تغییرات P/E سالانه



نگاهی به اقتصاد جهانی و صنعت

۱



بررسی اقتصاد داخلی و معرفی شرکت

۲



بررسی صورت های مالی

۳



نتیجه گیری

۴



تحلیل تکنیکال

۵



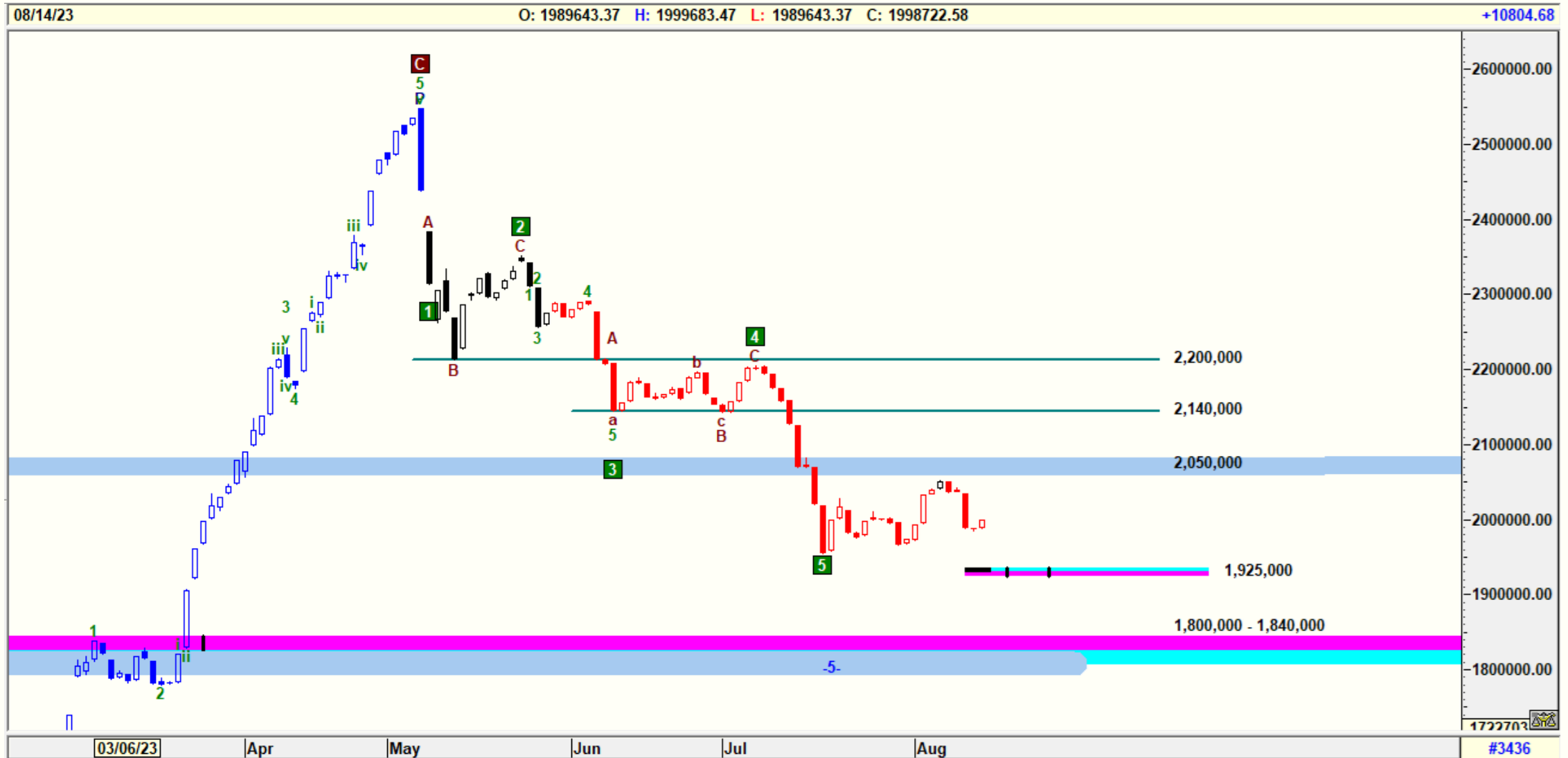
شاخص کل - تایم فریم روزانه

تحلیل تکنیکال



شاخص کل - تایم فریم روزانه

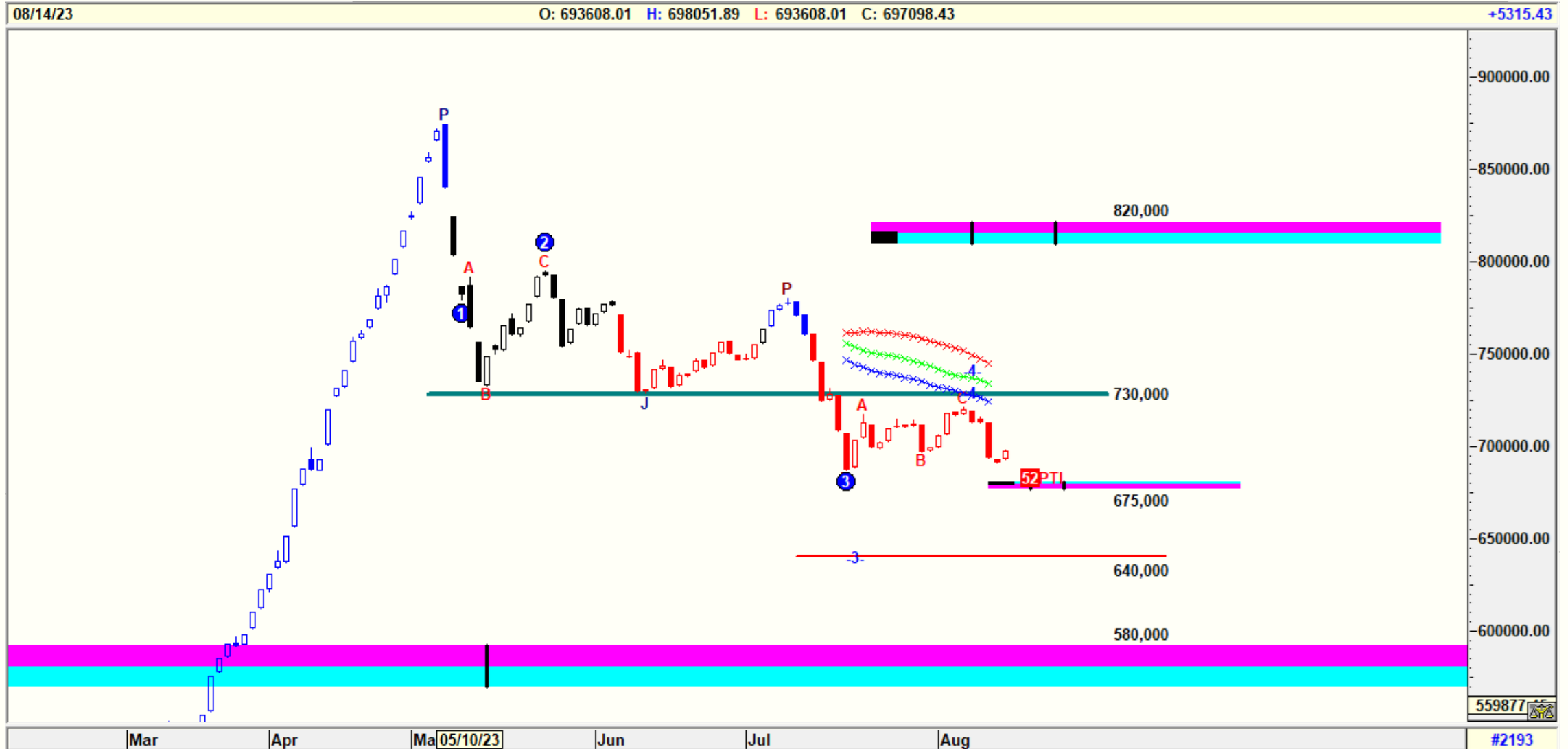
تحلیل تکنیکال



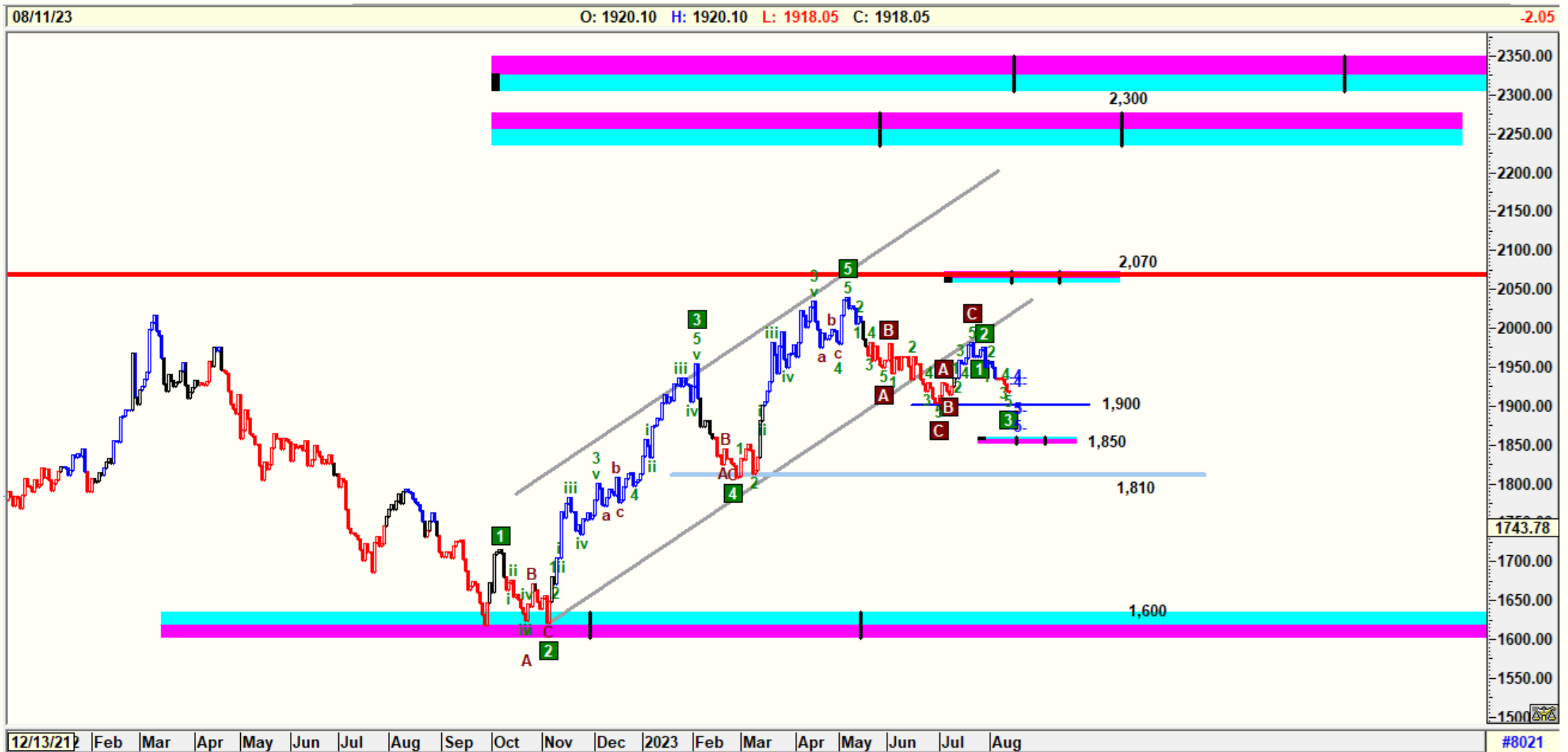
شاخص هموزن - تایم فریم هفتگی



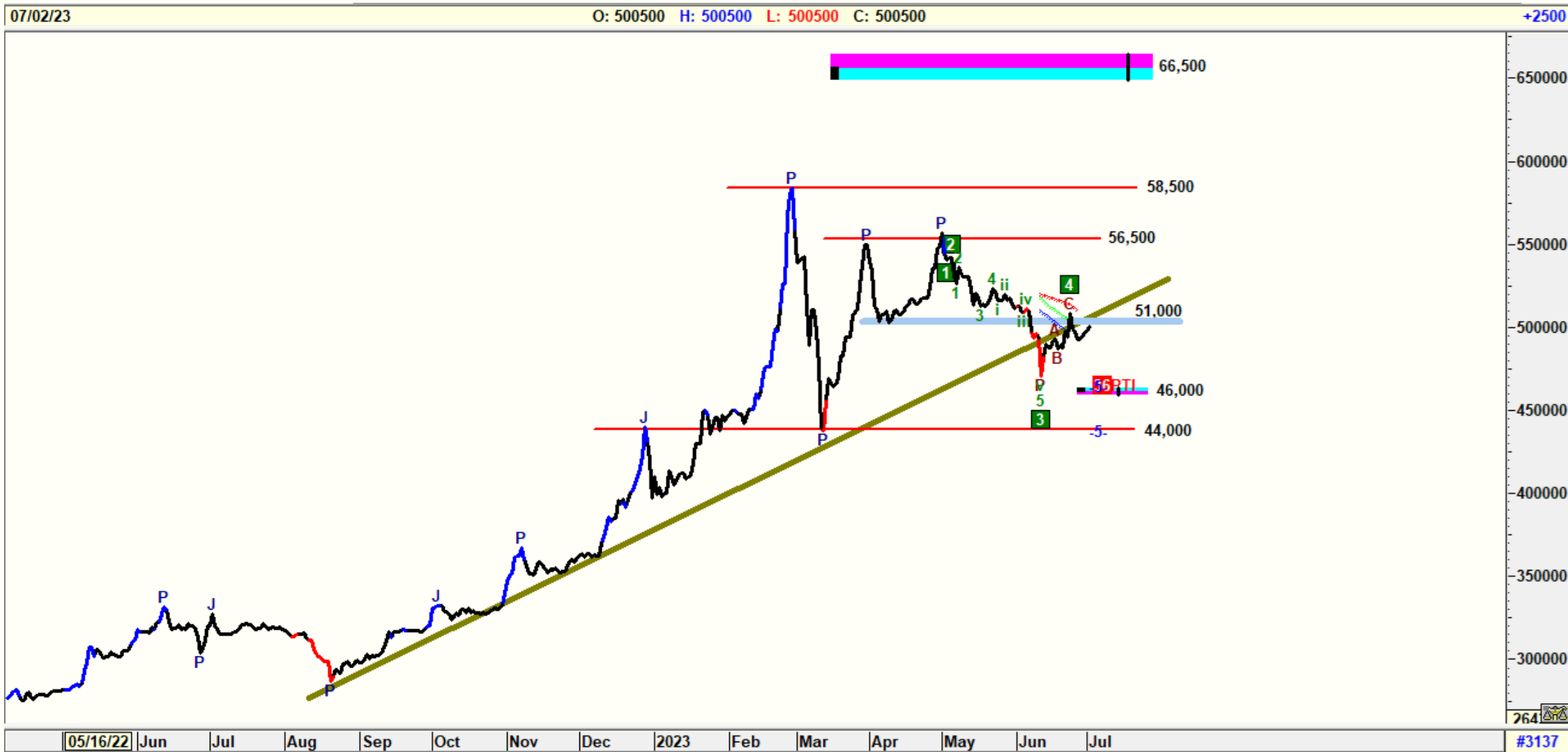
شاخص هموزن - تایم فریم روزانه



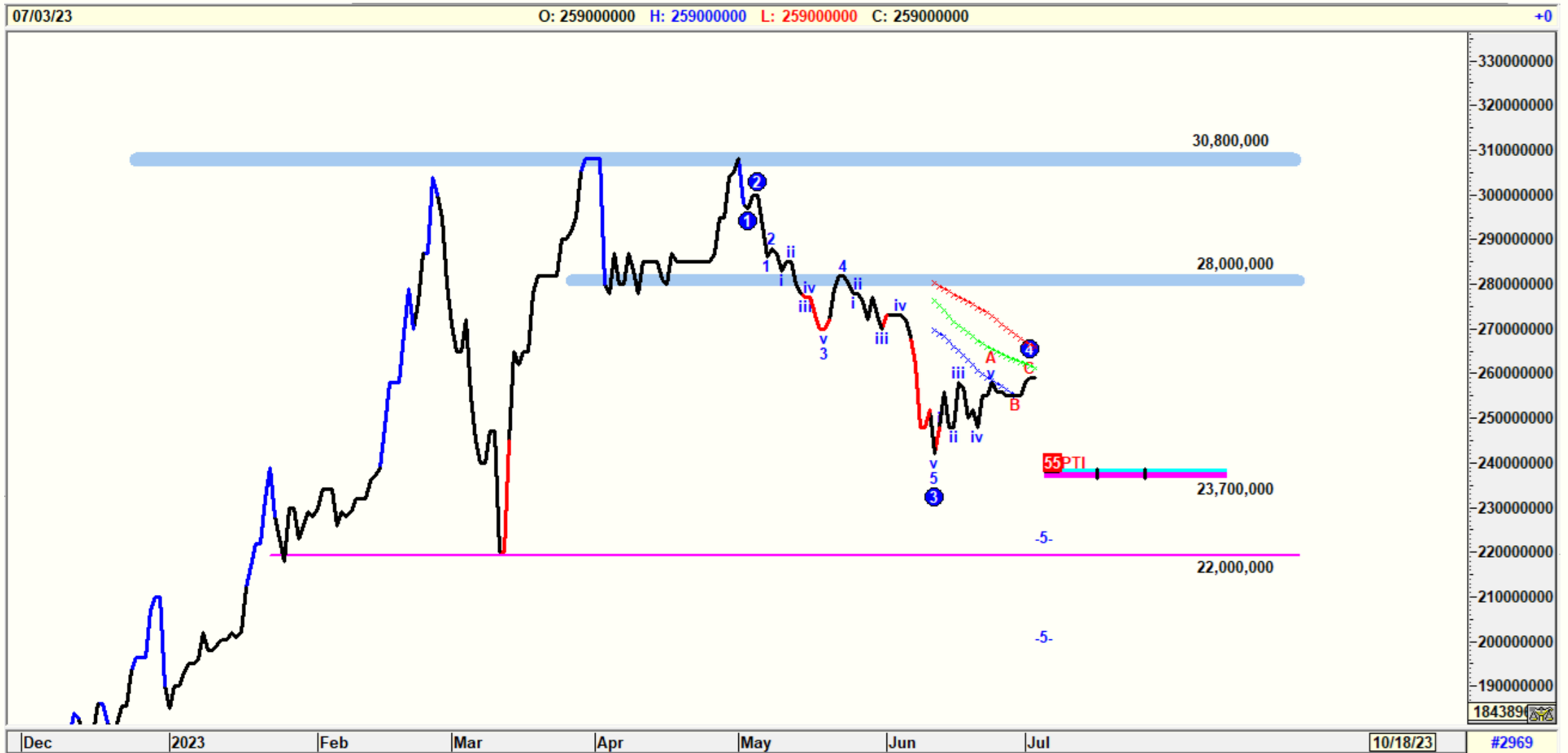
انس طلا - تایم فریم روزانه - نمای دور



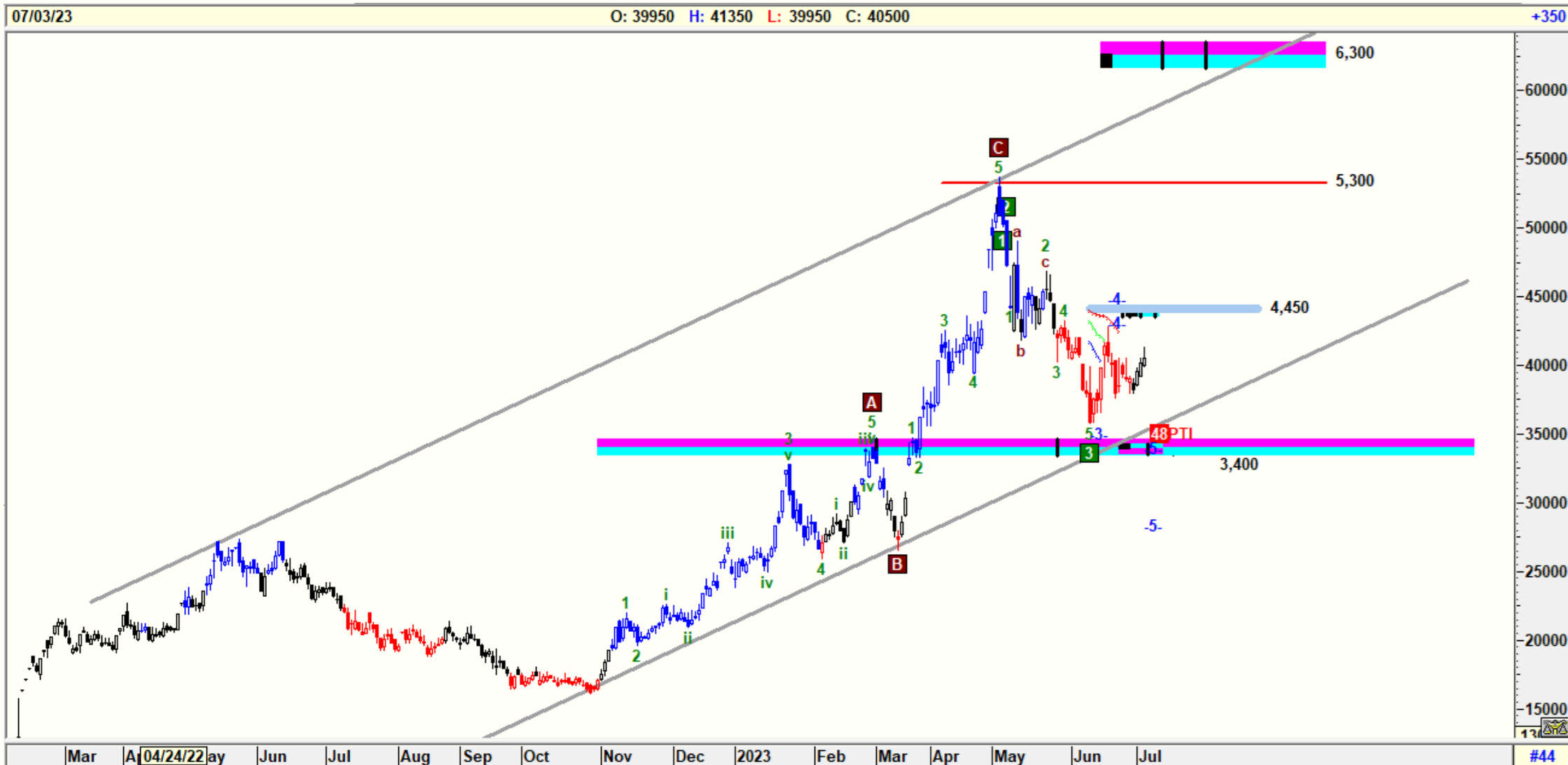
دلار آزاد - تایم فریم روزانه



سکه بهار آزادی - تایم فریم روزانه



فزر - تایم فریم روزانه



کارگزاری بانک

صنعت و معدن

Bank of Industry & Mine Securities



برای دریافت فایل نهایی ارائه می توانید به تلگرام مرکز آموزش

کارگزاری با آیدی @Sama_is پیام دهید.

با تشکر

تیم تحلیل کارگزاری بانک صنعت و معدن

تیر ۱۴۰۲