

تحلیل بنیادی شرکت فروسیلیس ایران (فروس)

معرفی

شرکت فروسیلیس ایران در سال ۱۳۶۰ در استان سمنان به عنوان اولین تولید کننده فروسیلیسیم در ایران تاسیس گردید. با بکار گیری کوره قوس الکتریکی شرکت آلمانی **Manesman Demag**، با ظرفیت تولید ۲۵۰۰۰ تن در سال، اقدام به تولید فروسیلیسیم با بالاترین کیفیت در سطح بازار جهانی نمود.

در سال ۱۳۷۸ تولید فروسیلیکو منیزیم نیز به خط تولید این شرکت افزوده شد. شرکت فروسیلیس ایران توانسته فروسیلیسیم ۷۵٪ تولید و به بازار جهانی عرضه نماید.

فروسیلیسیم: این ماده محصول اصلی تولید شرکت فروسیلیسیم ایران می باشد. کاربرد آن عبارت است از:

عامل اکسیژن زدا در صنایع فولاد سازی

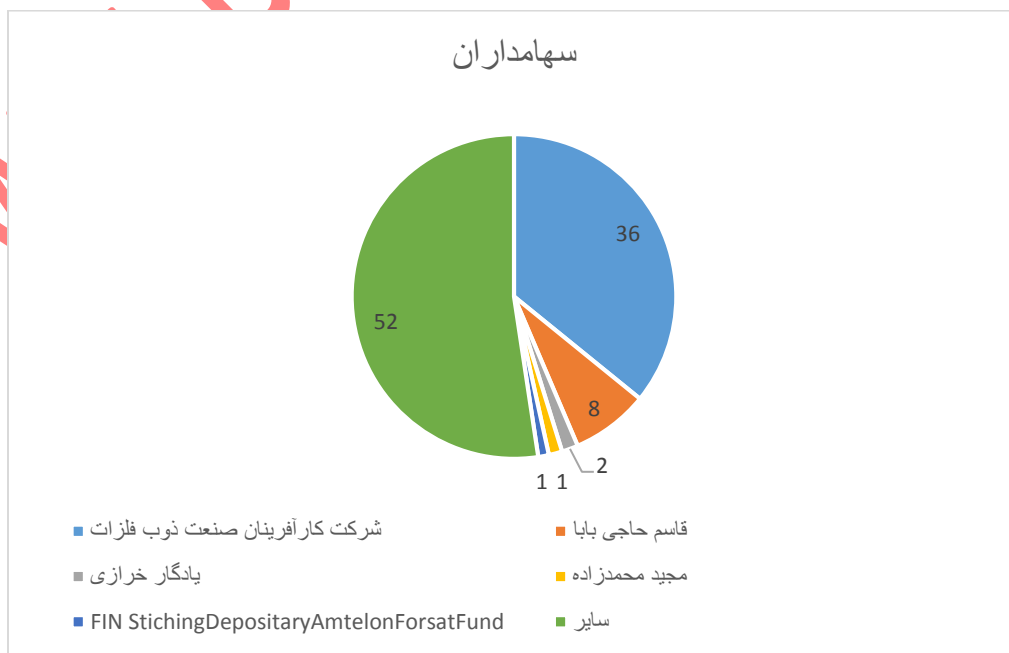
عامل جوانه زا در ریخته گری چدن

عنصر آلیاژی در تولید فولاد حاوی سیلیسیم بالا

به عنوان ماده احیا کننده در تولید برخی از فروآلیاژها و شمش منیزیم

صنایع فولاد (فولاد مقاوم به حرارت، فولاد نیروگاهی)

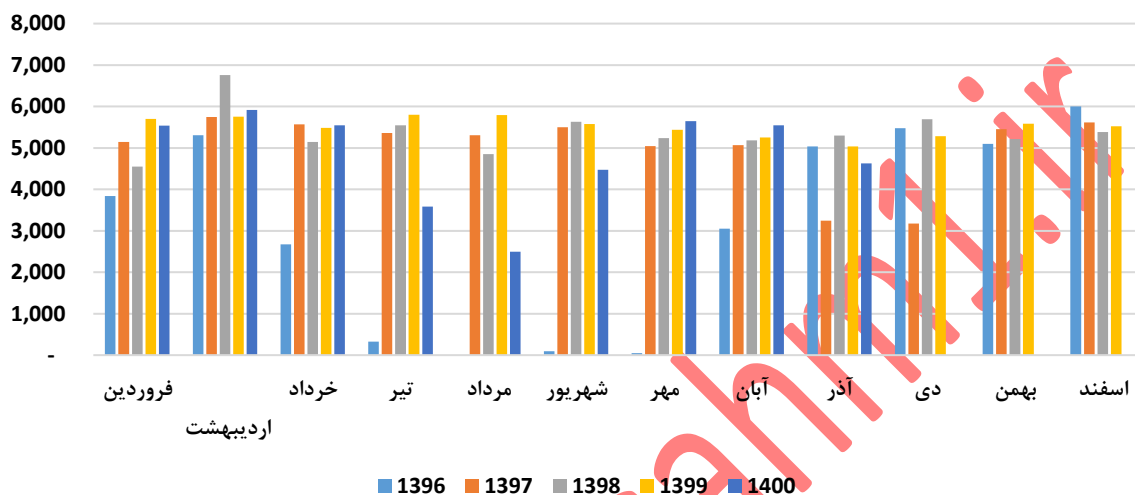
سهامداران:



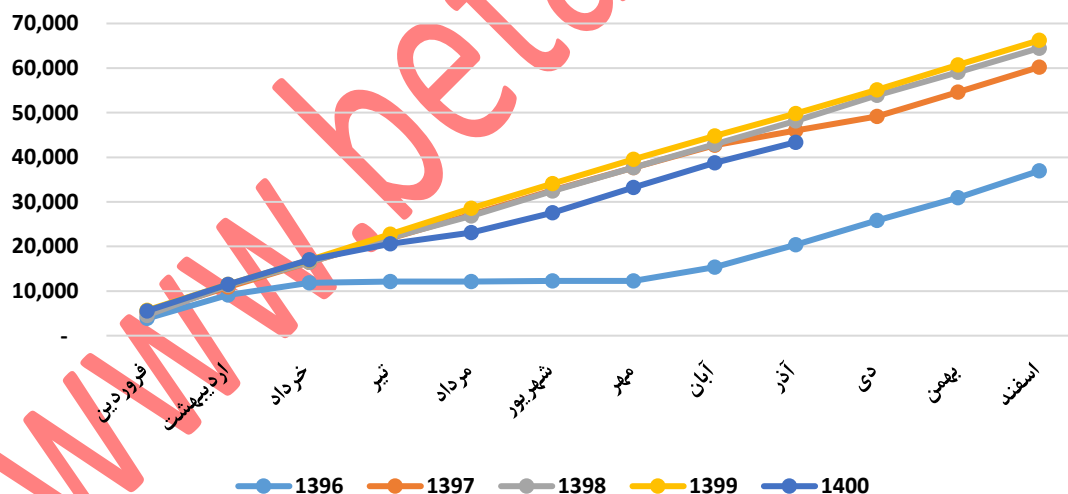
عملکرد ماهانه

مقدار تولید:

تولید ماهانه فروش - تن

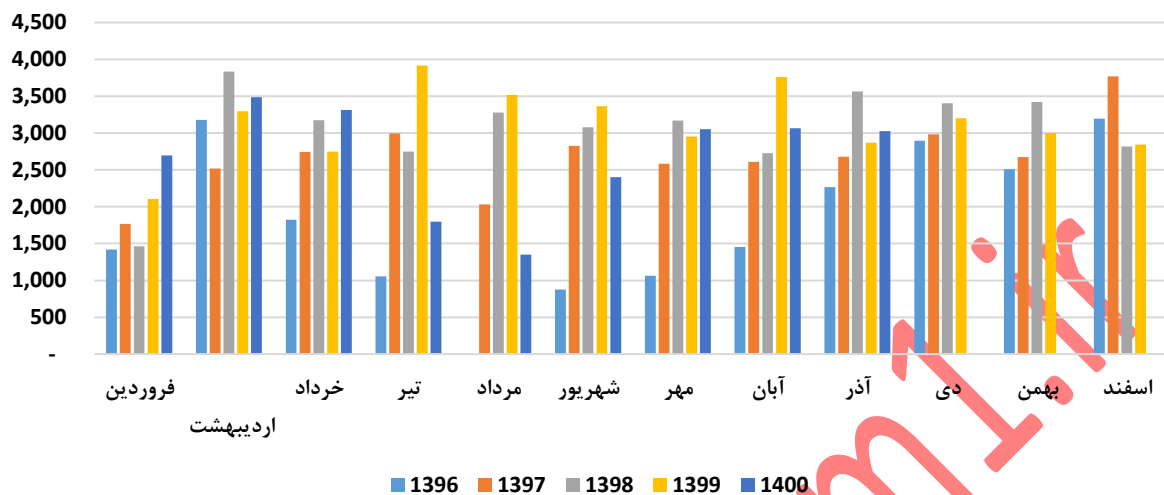


تولید ماهانه تجمعی فروش - تن

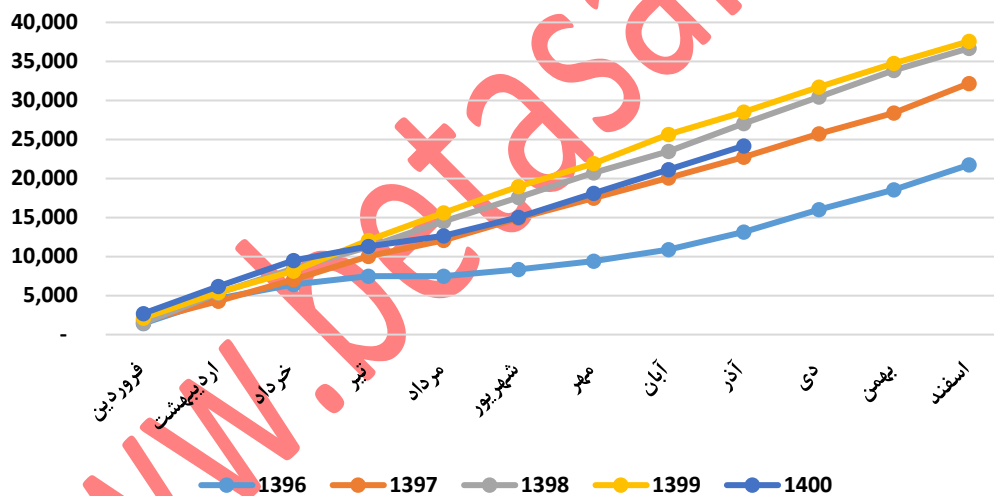


مقدار فروش:

فروش ماهانه فروش - تن

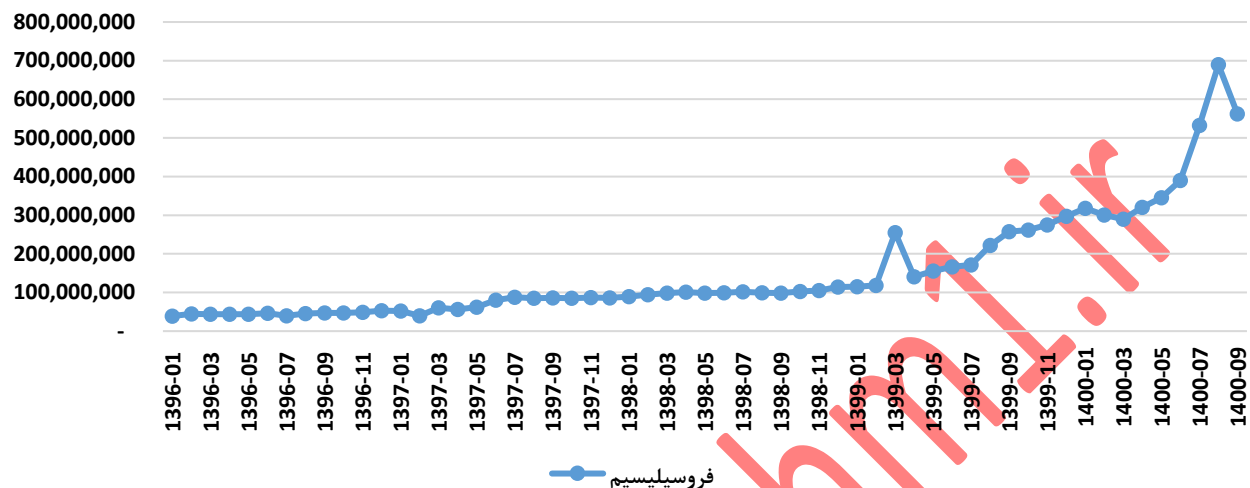


فروش ماهانه تجمعی فروش - تن



نرخ فروش:

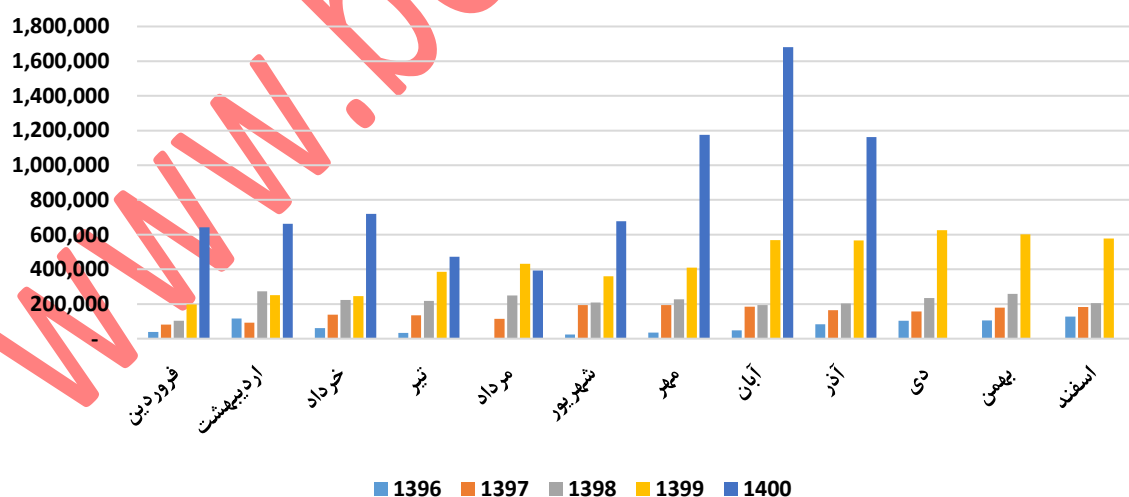
نرخ فروش محصولات اصلی فروش - ریال بر تن



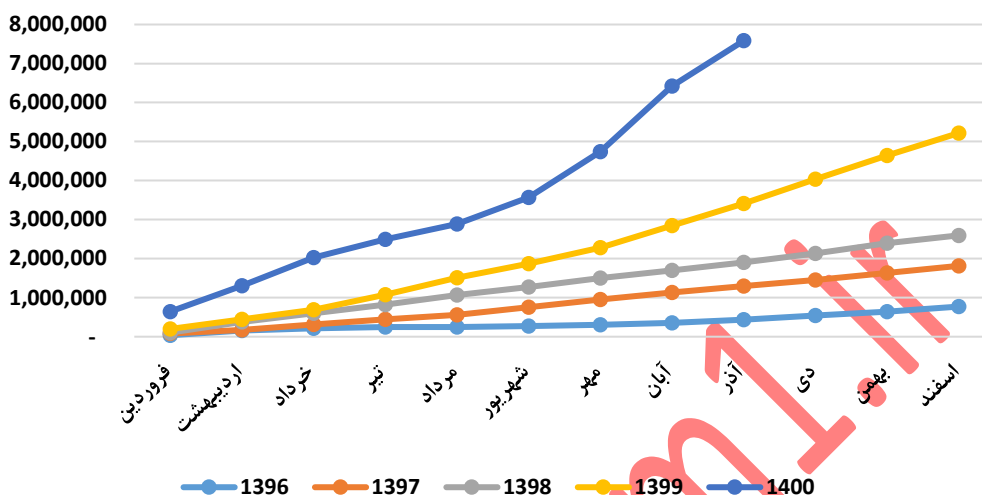
آخرین نرخ فروش ماهانه در آذر ۵۶۲ میلیون ریال در تن بوده که طبف شفاف سازی شرکت به ۴۶۲ میلیون ریال کاهش داشته لذا میتوان انتظار کاهش مبلغ فروش در ماه های پیش رو را نیز داشت.

مبلغ فروش:

مبلغ فروش ماهانه فروش - میلیون ریال



مبلغ فروش ماهانه تجمعی فروش - میلیون ریال



مبلغ فروش همانند بسیاری از شرکت های دیگر تحت تاثیر افزایش نرخ رشد داشته است.

عملکرد سالانه:

جدول عملکرد تولید شرکت به شرح ذیل است:

مقدار تولید	۹۷	۹۸	۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروسیلیسیم	۲۲,۷۱۶	۲۲,۷۹۹	۲۳,۰۷۵	۲۱,۵۱۶	۲۵,۰۰۰
فروسیلیکومنیزیم	۱,۴۲۰	۱,۵۳۳	۲,۲۹۵	۱,۶۸۲	۱,۴۹۱
پودر میکروسیلیکا	۱۰,۶۶۸	۸,۷۸۴	۷,۷۲۰	۶,۴۸۲	۸,۲۸۲
پودر فروسیلیسیم	-	۵۵	-	۱۴	۵۴
سرباره و ته پاتیل	۲,۴۹۴	۲,۵۵۹	۲,۹۷۷	۲,۲۵۴	۲,۵۱۷
	۳۷,۲۹۸	۳۵,۷۳۰	۳۶,۰۶۷	۵۰,۳۴۰	۳۷,۳۴۵

شرکت در سال اخیر با ظرفیت کامل تولید داشته و طرح توسعه ۱۰۰ درصدی محصول اصلی شرکت یعنی فروسیلیس را دارد و با توجه به نیاز شرکت های تولیدی پیش بینی شده در سال ۱۴۰۲ بتواند تولید خود را افزایش دهد.

فروش: فروش شرکت منظم بوده و قسمتی از محصول نیز صادر میگردد که عملکرد گذشته و پیش بینی آینده ذکر شده است:

مقدار فروش	۹۸	۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مقدار فروش داخلی				
فروسیلیسیم	تن	۱۵.۷۹۶	۱۷.۶۷۸	۱۸.۴۷۴
فروسیلیکومنیزیم	تن	۱.۲۱۵	۲.۰۰۷	۸۵۲
پودر میکروسیلیکا	تن	۹.۳۶۳	۸.۳۷۱	۸.۲۸۲
جمع فروش داخلی		۲۶.۳۷۴	۲۸.۰۵۶	۲۷.۶۰۸
مقدار فروش خارجی				
فروسیلیسیم	تن	۷.۰۰۰	۵.۶۰۳	۶.۵۲۶
فروسیلیکومنیزیم	تن	۸۴	-	۵۳۴
سرباره و ته پاتیل	تن	۳.۲۸۲	۳.۹۱۶	۲.۵۱۷
ذغال چار	تن	-	-	-
جمع فروش خارجی		۱۰.۳۶۶	۹.۵۱۹	۹.۶۸۲
جمع		۳۶.۷۴۰	۳۷.۳۳۵	۳۷.۲۹۰

نرخ فروش داخلی شرکت متأثر از فرمول انجمن صنفی فروآلیاژ میباشد. نرخ فروش دوره های گذشته و پیش بینی فروش دوره های بعد در جدول زیر ذکر شده است:

قیمت واحد	۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
نرخ فروش داخلی			
فروسیلیسیم	۱۹۷.۵۶۴.۳۷۴	۴۳۵.۹۷۴.۲۰۸	۵۱۳.۰۰۰.۰۰۰
فروسیلیکومنیزیم	۲۹۵.۸۷۵.۹۳۴	۵۹۴.۷۰۱.۹۲۶	۷۲۲.۴۵۳.۲۰۱
پودر میکروسیلیکا	۳.۱۰۵.۸۴۲	۳.۱۷۲.۰۳۸	۳.۱۰۲.۰۶۰
نرخ فروش خارجی			
فروسیلیسیم	۱۷۲.۱۵۸.۶۶۵	۴۸۳.۳۸۲.۶۷۰	۶۵۵.۰۲۹.۷۴۸

۲۲۱.۴۸۶.۱۴۷	۱۴۱.۹۹۵.۳۲۰	۴۷.۵۰۴.۳۴۱	سرباره و ته پاتیل
-------------	-------------	------------	-------------------

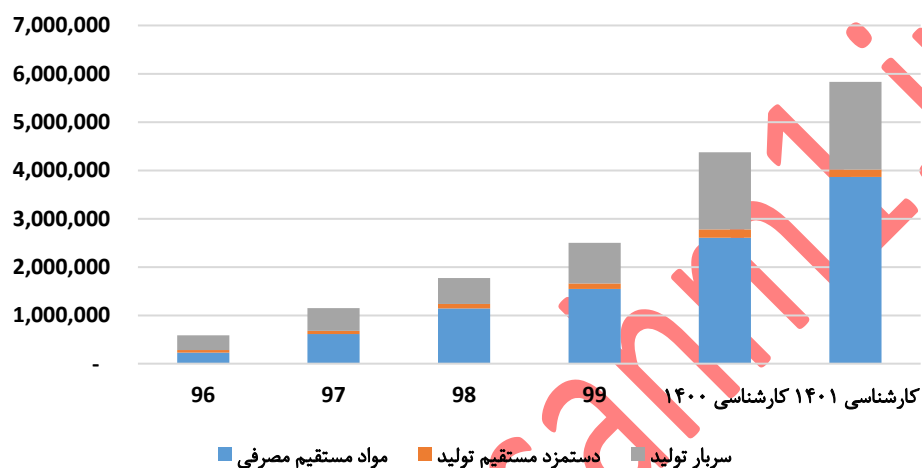
با توجه به نرخ و مقدار فروش مبلغ فروش همانند جدول زیر خواهد که مفروضات در انتهای تحلیل ذکر میگردد:

مبلغ فروش	۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش داخلی			
فروسیلیسیم	۳.۴۹۲.۵۴۳	۷.۰۰۲.۴۴۴	۹.۴۷۷.۳۶۹
فروسیلیکومنیزیم	۵۹۳.۸۲۳	۹۰۰.۳۰۶	۶۱۵.۱۷۷
پودر میکروسیلیکا	۲۵.۹۹۹	۲۳.۵۳۸	۲۵.۶۹۱
جمع فروش داخلی	۴.۱۱۲.۳۶۵	۷.۹۲۶.۲۸۸	۱۰.۱۱۸.۲۳۸
فروش خارجی	-	-	-
فروسیلیسیم	۹۶۴.۶۰۵	۲.۷۲۸.۸۸۸	۴.۲۷۴.۴۵۹
فروسیلیکومنیزیم	-	۳۴.۴۰۱	-
سرباره و ته پاتیل	۱۸۶.۰۲۷	۳۳۰.۸۹۹	۵۵۷.۵۷۲
جمع فروش خارجی	۱.۱۵۰.۶۳۲	۳.۰۹۴.۱۸۸	۴.۸۳۲.۰۳۱
جمع	۵.۲۱۸.۱۲۰	۱۰.۹۷۵.۰۹۶	۱۴.۹۵۰.۲۶۹

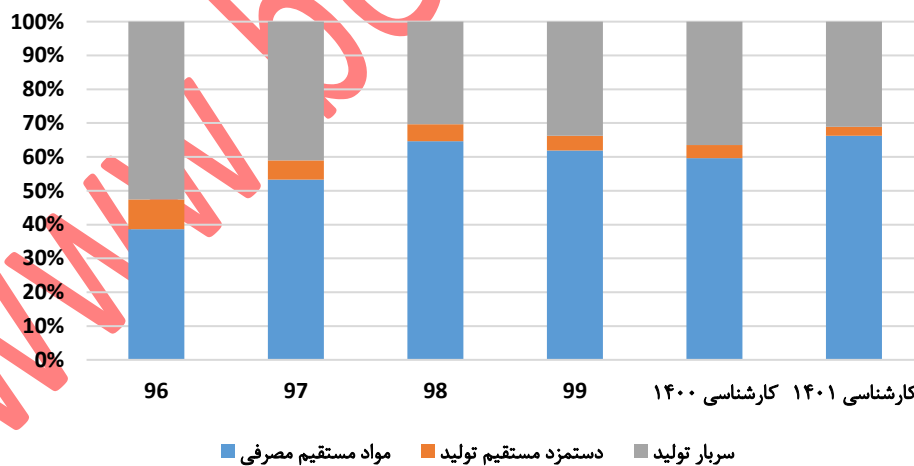
بها:

سربار و مواد نقش مهمی در ترکیب بهای شرکت داشته و در دو جدول زیر ترکیب بها و مبلغ بها قابل مشاهده است:

اقلام بها- میلیون ریال



ترکیب بها- درصد



عمده ترین مواد مصرفی ذغال سنگ، سنگ سیلیس و سمی کک میباشند که در جدول زیر مبلغ مواد پیش بینی شده است:

مبلغ مصرف طی دوره	۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مواد اولیه وارداتی			
کلسیم سیلیساید	۱۵,۹۲۰	۷,۲۸۷	۲,۳۳۱
فلاکس ۱۰۰FSR			
مش متال	۱۳,۰۶۴	۱۲,۲۳۳	۲,۸۰۴
سمی کک	۳۲۴,۳۴۷	۶۹۸,۲۷۴	۱,۰۳۲,۰۵۷
کک متالورژی	۱۳۱,۰۰۱	۹۱,۶۷۹	۱۴۶,۲۱۵
مواد اولیه داخلی	-	-	-
چدن	۴,۴۶۹	۳,۰۸۹	۱,۰۵۷
آهن قراضه	۳۰,۹۲۴	۳۰,۰۰۰	۴۸,۵۷۷
چوب	۱۸,۰۲۰	-	-
سایر مواد مصرفی	۱۵,۵۲۹	۸,۳۱۷	-
شمش منیزیم	۵۳,۸۵۳	۶۷,۳۶۳	۹۰,۳۹۸
خمیر الکتروود	۱۴۲,۰۵۷	۱۹۶,۰۴۲	۲۷۳,۷۲۰
پوسته اکسیدی	۴۹,۹۴۲	۱۰۶,۴۶۰	۱۴۵,۸۹۶
سنگ سیلیس	۲۱۲,۳۱۰	۴۷۱,۲۹۷	۷۸۸,۶۹۰
ذغال سنگ	۵۴۷,۲۵۱	۹۱۴,۷۸۱	۱,۳۳۴,۰۰۲
	۱,۵۴۸,۶۸۷	۲,۶۰۶,۸۲۱	۳,۸۶۵,۷۴۸

هزینه سربار نیز به شرح جدول زیر پیش بینی شده است:

هزینه سربار	۹۷	۹۸	۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
هزینه مواد مصرفی	۹۲,۱۸۸	۹۸,۰۸۸	۱۷۲,۵۳۹	۱۶۷,۶۷۱	۱۰۲,۴۰۹
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	۱۷۷,۶۶۴	۱۸۹,۱۰۳	۱۹۰,۴۰۵	۸۹۲,۴۲۹	۱,۱۱۵,۵۳۶
هزینه استهلاک	۶۸,۴۰۶	۶۸,۹۹۰	۲۱۴,۲۰۸	۲۱۰,۹۸۱	۲۱۰,۹۸۱
هزینه حقوق و دستمزد	۹۳,۷۳۹	۱۲۷,۹۴۲	۱۸۲,۴۰۵	۲۳۳,۴۳۷	۲۶۷,۷۷۳
سایر هزینه ها	۳۹,۶۷۹	۵۲,۱۱۶	۸۴,۱۹۳	۹۰,۰۴۲	۱۱۷,۱۶۲
	۴۷۱,۶۷۶	۵۳۶,۲۳۹	۸۴۳,۷۵۰	۱,۵۹۴,۵۵۹	۱,۸۱۳,۸۶۱

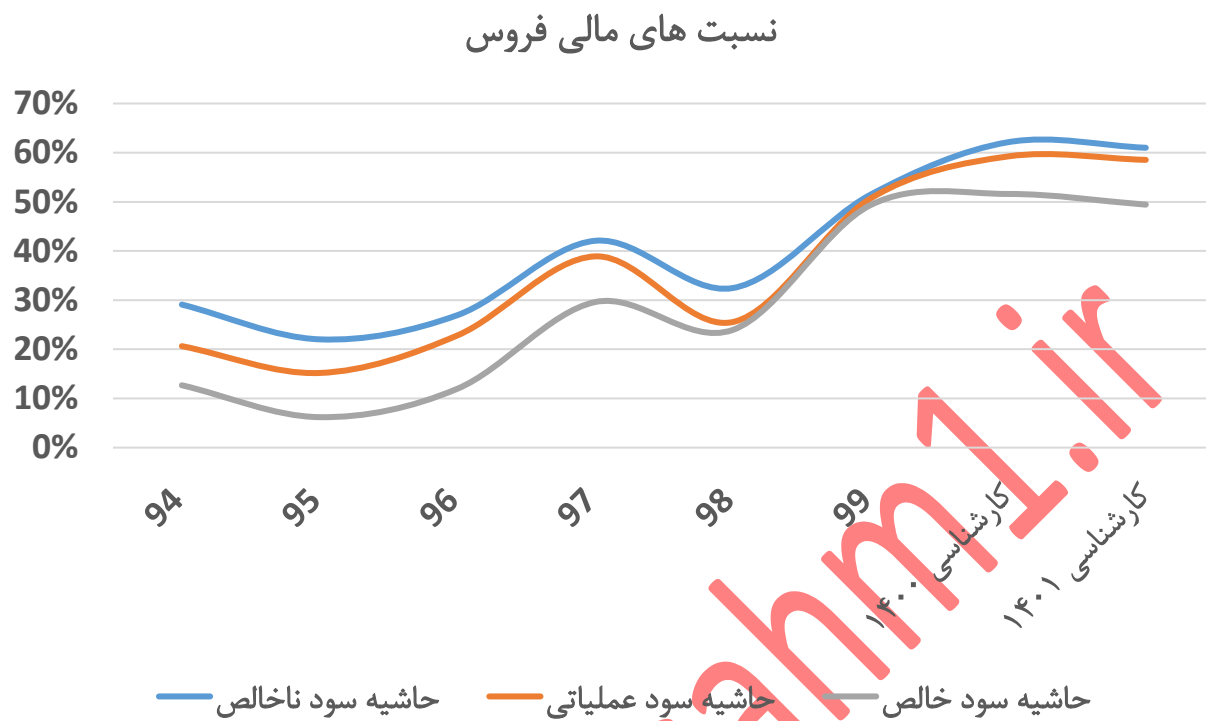
که جدول بهای شرکت به شرح ذیل خواهد بود:

بهای تمام شده	۹۸	۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مواد مستقیم مصرفی	۱,۱۴۴,۶۲۹	۱,۵۴۸,۶۸۷	۲,۶۰۶,۸۲۱	۳,۸۶۵,۷۴۸
دستمزد مستقیم تولید	۸۹,۳۲۹	۱۰۹,۲۱۹	۱۷۰,۷۵۰	۱۵۲,۰۰۴
سربار تولید	۵۳۶,۲۳۹	۸۴۳,۷۵۰	۱,۵۹۴,۵۵۹	۱,۸۱۳,۸۶۱
جمع	۱,۷۷۰,۱۹۷	۲,۵۰۱,۶۵۶	۴,۳۷۲,۱۳۰	۵,۸۳۱,۶۱۲

صورت سود و زیان:

با توجه به توضیحات دو آیت مهم سود و زیان صورت مالی سود و زیان به شرح ذیل خواهد بود:

دوره مالی	۹۸	۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۲,۵۹۶,۲۲۹	۵,۲۱۸,۱۲۰	۱۰,۹۷۵,۰۹۶	۱۴,۹۵۰,۲۶۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۷۵۳,۵۷۶)	(۲,۵۳۴,۰۱۷)	(۴,۱۵۶,۲۶۶)	(۵,۸۳۱,۶۱۲)
سود (زیان) ناخالص	۸۴۲,۶۵۳	۲,۶۸۴,۱۰۳	۶,۸۱۸,۸۳۰	۹,۱۱۸,۶۵۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۳۹,۰۲۷)	(۳۴۵,۵۵۸)	(۳۰۷,۱۲۹)	(۳۶۸,۰۸۸)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۵۹,۳۵۵	۳۰۴,۹۰۶	(۱۰,۲۰۹)	-
سود (زیان) عملیاتی	۶۶۲,۹۸۱	۲,۶۴۳,۴۵۱	۶,۵۰۱,۴۹۲	۸,۷۵۰,۵۶۹
هزینه های مالی	(۸۵,۶۸۸)	(۵۳,۲۸۵)	(۷۹,۷۷۶)	(۸۱,۳۴۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۳۷,۲۶۰	۱۹۴,۷۱۲	۱۳۰,۲۴۸	-
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷۱۴,۵۵۳	۲,۷۸۴,۸۷۸	۶,۵۵۱,۹۶۴	۸,۶۶۹,۲۲۷
مالیات	(۹۳,۱۹۴)	(۲۱۱,۲۳۰,۰۰)	(۸۸۸,۹۳۹,۰۵)	(۱,۲۸۰,۰۷۲,۴۷)
سود (زیان) خالص	۶۲۱,۳۵۹	۲,۵۷۳,۶۴۸	۵,۶۶۳,۰۲۵	۷,۳۸۹,۱۵۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۵۵	۶۴۳	۱,۴۱۶	۱,۸۴۷
سرمایه	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۵۵	۶۴۳	۱,۴۱۶	۱,۸۴۷
حاشیه سود ناخالص	۳۳٪	۵۱٪	۶۳٪	۶۱٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۶٪	۵۱٪	۵۹٪	۵۹٪
حاشیه سود خالص	۲۴٪	۴۹٪	۵۲٪	۴۹٪



تحلیل حساسیت

با توجه تاثیر فروش فروسیلیس داخلی بر سود شرکت و نحوه قیمت گذاری آن تحلیل حساسیت با توجه به دو عامل قیمت جهانی و دلار ذکر شده است:

۱۴۰۰								
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱,۴۱۶
۱,۱۳۵	۱,۱۱۳	۱,۰۹۰	۱,۰۶۸	۱,۰۴۶	۱,۰۲۴	۱,۰۰۲	۹۷۹	۱,۰۰۰
۱,۲۵۱	۱,۲۲۱	۱,۱۹۱	۱,۱۶۱	۱,۱۳۱	۱,۱۰۱	۱,۰۷۱	۱,۰۴۱	۱,۲۵۰
۱,۳۶۷	۱,۳۳۰	۱,۲۹۲	۱,۲۵۴	۱,۲۱۷	۱,۱۷۹	۱,۱۴۱	۱,۱۰۳	۱,۵۰۰
۱,۴۸۴	۱,۴۳۸	۱,۳۹۳	۱,۳۴۷	۱,۳۰۲	۱,۲۵۶	۱,۲۱۱	۱,۱۶۵	۱,۷۵۰
۱,۶۰۰	۱,۵۴۷	۱,۴۹۴	۱,۴۴۰	۱,۳۸۷	۱,۳۳۴	۱,۲۸۱	۱,۲۲۸	۲,۰۰۰
۱,۷۱۶	۱,۶۵۵	۱,۵۹۵	۱,۵۳۴	۱,۴۷۳	۱,۴۱۲	۱,۳۵۱	۱,۲۹۰	۲,۲۵۰
۱,۸۳۳	۱,۷۶۴	۱,۶۹۵	۱,۶۲۷	۱,۵۵۸	۱,۴۸۹	۱,۴۲۰	۱,۳۵۲	۲,۵۰۰
۱۴۰۱								
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱,۸۴۷
۳۶۷	۳۵۱	۳۳۶	۳۲۰	۳۰۴	۲۸۸	۲۷۲	۲۵۷	۱,۰۰۰
۷۹۹	۷۷۶	۷۵۲	۷۲۹	۷۰۵	۶۸۲	۶۵۸	۶۳۵	۱,۲۵۰
۱,۲۳۲	۱,۲۰۱	۱,۱۶۹	۱,۱۳۸	۱,۱۰۷	۱,۰۷۶	۱,۰۴۴	۱,۰۱۳	۱,۵۰۰
۱,۶۶۴	۱,۶۲۵	۱,۵۸۶	۱,۵۴۷	۱,۵۰۸	۱,۴۶۹	۱,۴۳۰	۱,۳۹۱	۱,۷۵۰
۲,۰۹۷	۲,۰۵۰	۲,۰۰۳	۱,۹۵۶	۱,۹۱۰	۱,۸۶۳	۱,۸۱۶	۱,۷۶۹	۲,۰۰۰
۲,۵۲۹	۲,۴۷۵	۲,۴۲۰	۲,۳۶۵	۲,۳۱۱	۲,۲۵۶	۲,۲۰۲	۲,۱۴۷	۲,۲۵۰
۲,۹۶۲	۲,۸۹۹	۲,۸۳۷	۲,۷۷۵	۲,۷۱۲	۲,۶۵۰	۲,۵۸۸	۲,۵۲۵	۲,۵۰۰

مفروضات تحلیل در جدول زیر ذکر شده است:

مفروضات کارشناسی ۱۴۰۰ کارشناسی ۱۴۰۱

۲۷۰,۰۰۰	۲۳۰,۴۹۱	نرخ دلار
۵۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۵,۹۷۴,۲۰۸	فروسیلیسیم-نرخ داخلی-ریال
۱,۹۰۰	۱,۸۹۲	فروسیلیسیم-دلار
۳۴۵,۸۷۰,۰۰۰	۲۹۵,۰۲۸,۸۰۰	فروسیلیکومنیزیم-نرخ داخلی-ریال
۱,۲۸۱	۱,۲۸۰	فروسیلیکومنیزیم-دلار
۳,۱۰۲,۰۶۰	۲,۶۳۶,۲۹۳	پودر میکروسیلیکا-نرخ داخلی-ریال
۱۱	۱۱	پودر میکروسیلیکا-دلار
۰,۰۱	۰,۰۱	پودر میکروسیلیکا-نسبت به فروسیلیسیم
۲۲۱,۴۸۶,۱۴۷	۱۸۸,۲۳۰,۵۰۲	سرباره و ته پاتیل-صادراتی-ریال
۸۲۰	۸۱۷	سرباره و ته پاتیل-دلار
۰,۴۳	۰,۴۳	سرباره و ته پاتیل-نسبت به فروسیلیسیم
۸۰,۶۵۱,۷۵۱	۶۸,۸۵۰,۰۸۵	سمی کک-ریال
۲۹۹	۲۹۹	سمی کک-دلار
۷۳,۰۷۵,۳۸۷	۶۲,۳۸۲,۳۶۱	کک متالورژی-ریال
۲۷۱	۲۷۱	کک متالورژی-دلار
۱۹۳,۵۷۴,۲۴۱	۱۶۵,۲۴۸,۷۷۳	خمیر الکترو-ریال
۷۱۷	۷۱۷	خمیر الکترو-دلار
۱۸,۸۱۴,۶۹۹	۱۶,۰۶۱,۵۶۹	پوسته اکسیدی-ریال
۷۰	۷۰	پوسته اکسیدی-دلار
۱۵,۵۴۳,۶۴۵	۱۳,۲۶۹,۱۶۳	سنگ سیلیس-ریال
۵۸	۵۸	سنگ سیلیس-دلار

۵۷,۳۸۱,۶۸۴	۴۸,۹۸۵,۰۹۶	ذغال سنگ-ریال
۲۱۳	۲۱۳	ذغال سنگ-دلار
۲۰٪	۲۰٪	نرخ رشد دستمزد
۲۵٪	۲۵٪	نرخ تورم

هر چند به علت رشد بالای قیمت جهانی محصول شرکت فروش پاییز رشد بسیار خیره کننده ای داشته لکن با اصلاح نرخ فروش شرکت در کوتاه مدت میتواند همانند پاییز نباشد اما با این حال برنامه افزایش ظرفیت ۱۰۰ درصدی شرکت در کنار حاشیه سود مناسب چشم انداز شرکت برای سرمایه گذاری بلند مدت را در این قیمت ها جذاب مینماید.

www.betasahm1.ir