

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

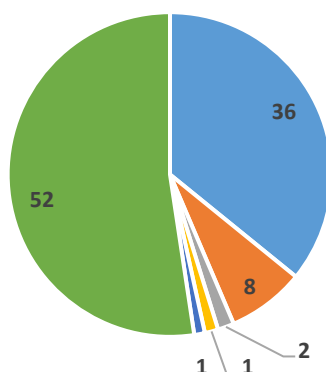
عنصر آلیاژی در تولید فولاد حاوی سیلیسیم بالا

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

صنایع فولاد (فولاد مقاوم به حرارت، فولاد نیروگاهی)

سهامداران:

سهامداران



شرکت کارآفرینان صنعت ذوب فلزات

یادگار خرازی

FIN StickingDepositoryAmtelonForsatFund

قاسم حاجی بابا

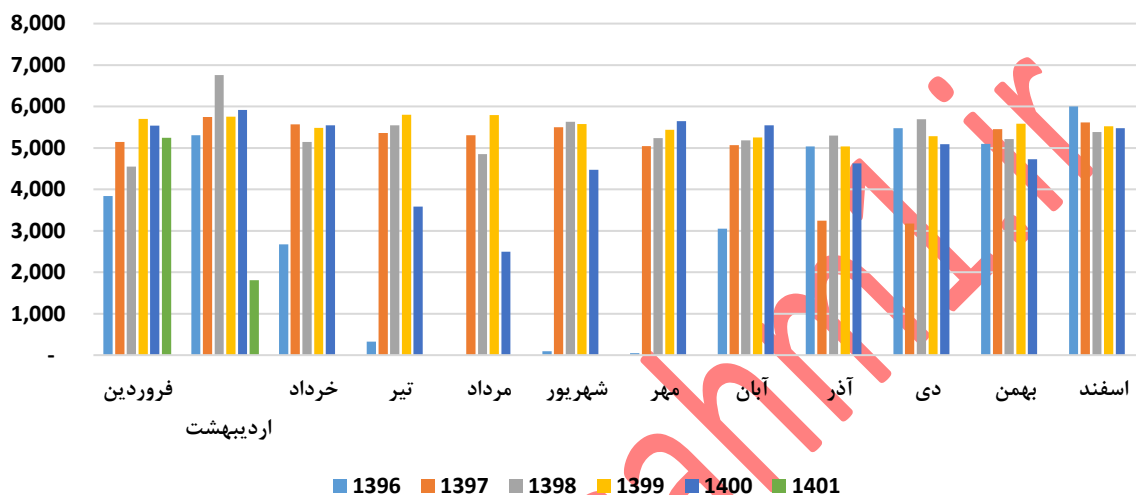
مجدد محمدزاده

سایر

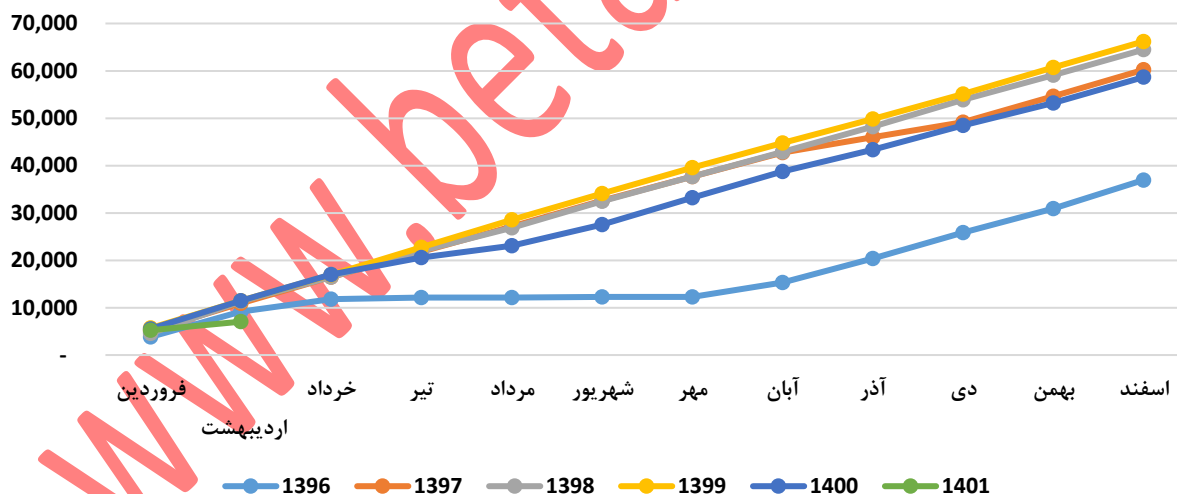
عملکرد ماهانه

مقدار تولید:

تولید ماهانه فروش - تن

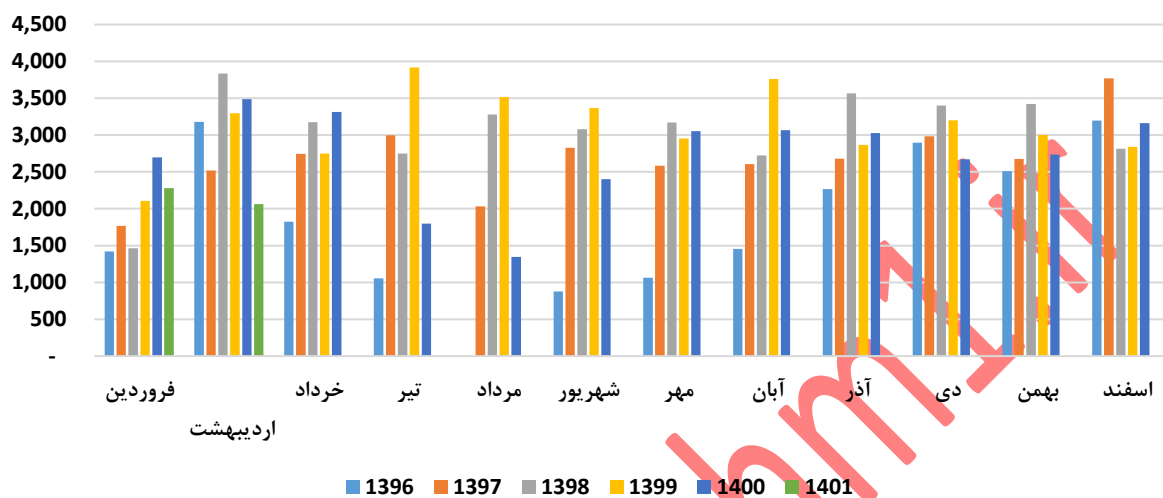


تولید ماهانه تجمعی فروش - تن

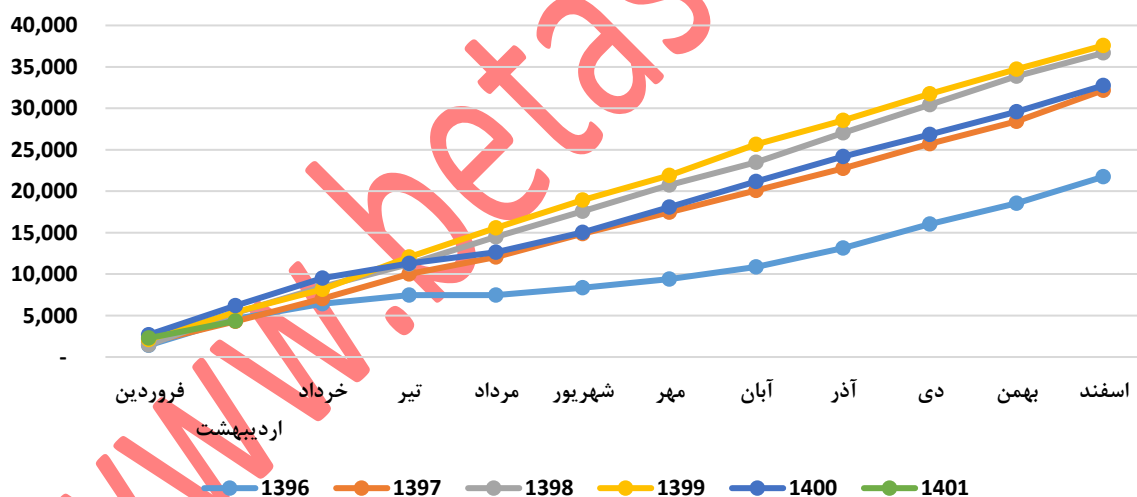


مقدار فروش:

فروش ماهانه فروش - تن

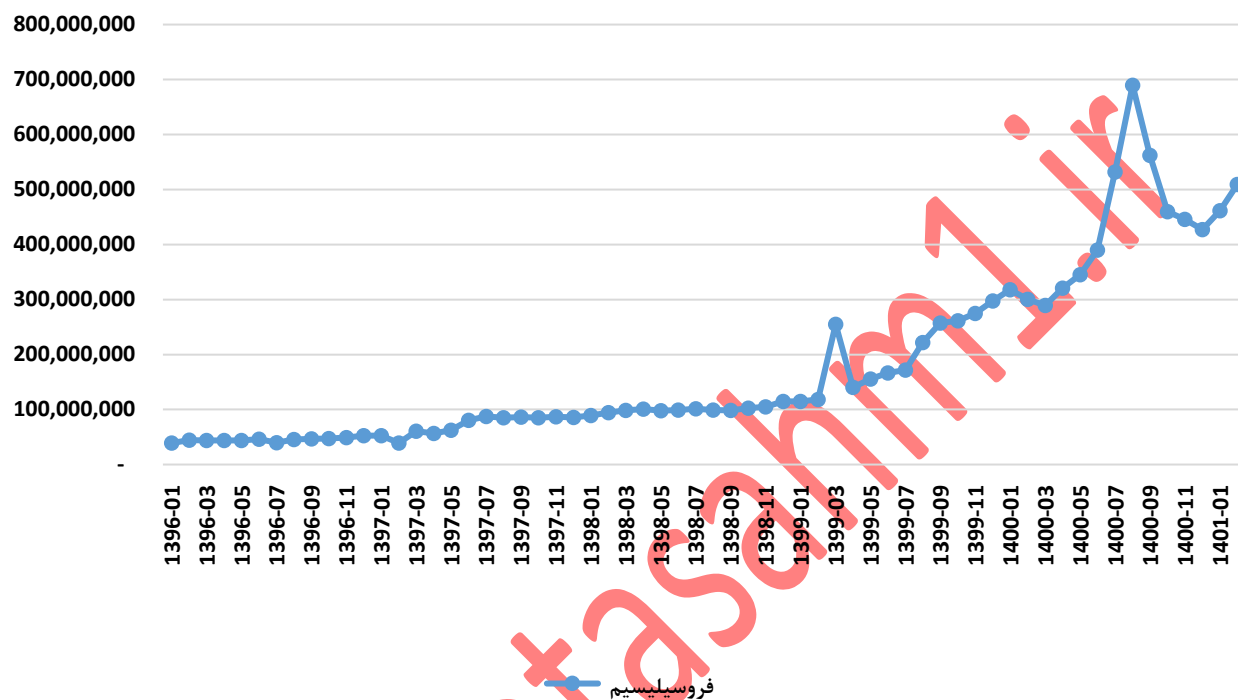


فروش ماهانه تجمعی فروش - تن



نرخ فروش:

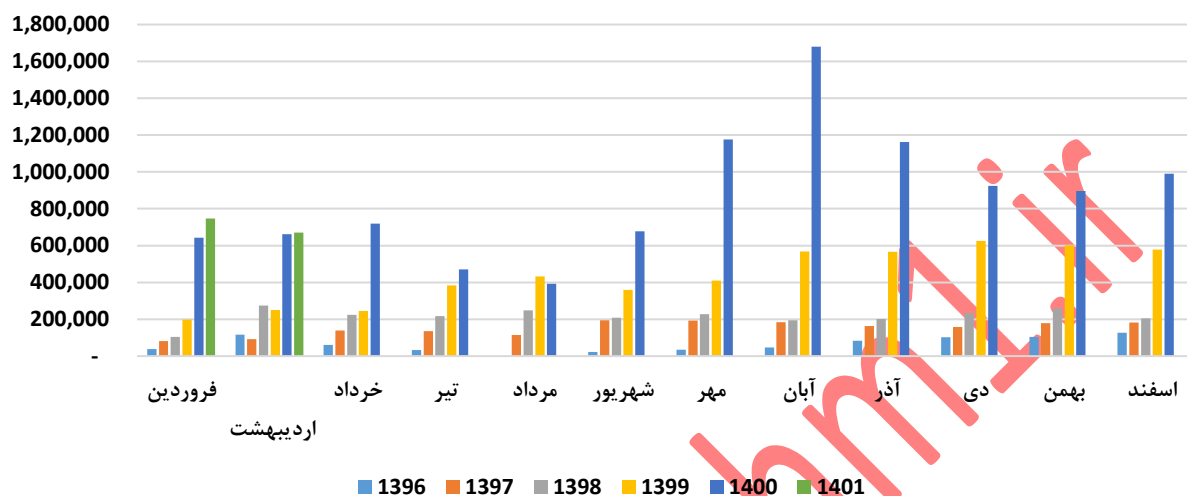
نرخ فروش محصولات اصلی فروش - ریال برتن



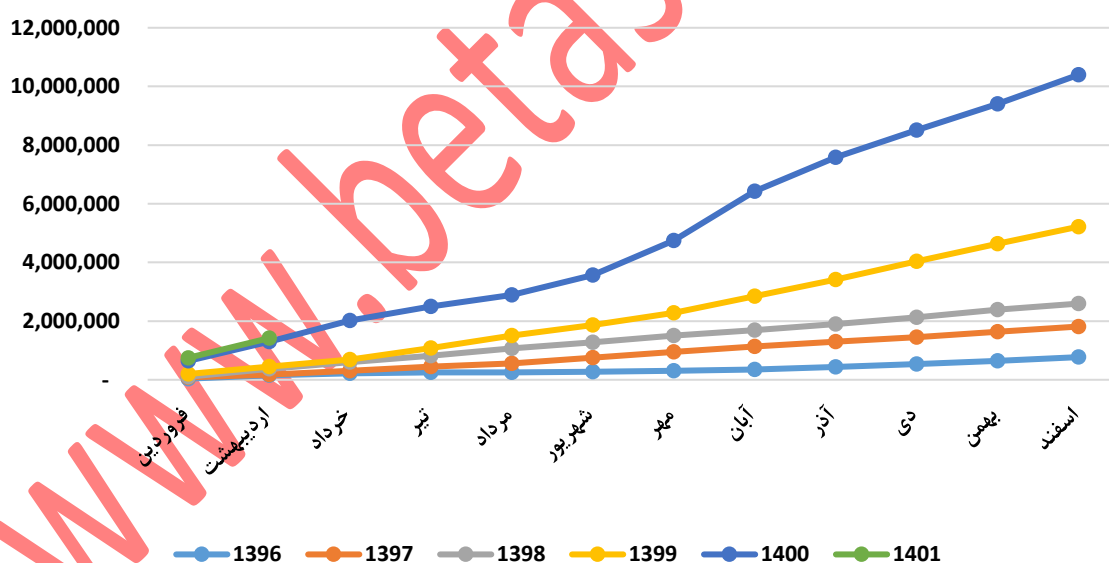
قیمت داخلی متأثر از قیمت شمش فحوز و نرخ جهانی فروسیلیسیم بوده که عمدتاً روند افزایشی داشته است.

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	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروسیلیسیم	۲۲,۷۱۶	۲۲,۷۹۹	۲۳,۰۷۵	۲۰,۷۲۱	۲۵,۰۰۰
فروسیلیکومنیزیم	۱,۴۲۰	۱,۵۳۳	۲,۲۹۵	۱,۸۲۳	۱,۴۹۱
پودر میکروسیلیکا	۱۰,۶۶۸	۸,۷۸۴	۷,۷۲۰	۵,۸۳۶	۸,۲۸۲
پودر فروسیلیسیم	-	۵۵	-	-	۵۴
سرباره و ته پاتیل	۲,۴۹۴	۲,۵۵۹	۲,۹۷۷	۲,۴۰۷	۲,۵۱۷
	۳۷,۲۹۸	۳۵,۷۳۰	۳۶,۰۶۷	۳۰,۸۷۳	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	۹۷	۹۸	۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروسیلیسیم	۱۸,۴۵۷	۱۵,۷۹۶	۱۷,۶۷۸	۱۵,۵۹۹	۱۸,۷۶۴
فروسیلیکومنیزیم	۱,۳۴۱	۱,۲۱۵	۲,۰۰۷	۱,۸۱۹	۱,۲۳۷
پودر میکروسیلیکا	۷,۶۶۹	۹,۳۶۳	۸,۳۷۱	۷,۱۶۹	۸,۲۸۲
جمع فروش داخلی	۲۷,۴۶۷	۲۶,۳۷۴	۲۸,۰۵۶	۲۴,۵۹۸	۲۸,۲۸۳
فروسیلیسیم	۳,۲۵۱	۷,۰۰۰	۵,۶۰۳	۵,۱۸۴.۰۰	۶,۲۳۶
فروسیلیکومنیزیم	۱۲	۸۴	-	۳۷۴	۲۵۴
سرباره و ته پاتیل	۱,۵۸۸	۳,۲۸۲	۳,۹۱۶	۲,۵۶۵	۲,۵۱۷
جمع فروش خارجی	۴,۸۵۱	۱۰,۳۶۶	۹,۵۱۹	۸,۱۲۳	۹,۰۰۸
جمع	۳۲,۳۱۸	۳۶,۷۴۰	۳۷,۳۳۵	۳۲,۷۲۱	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:

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	قیمت واحد
					نرخ فروش داخلی
۴۵۱,۴۰۳,۵۸۲	۴,۲۸۰,۵۲۵,۶۷۵	۱۹۷,۵۶۴,۳۷۴	۱۰۱,۸۲۱,۰۹۹	۶۹,۲۰۸,۲۱۴	فروسیلیسیم
۵۹۲,۷۲۸,۴۹۸	۵,۷۹۷,۵۱۵,۱۱۸	۲۹۵,۸۷۵,۹۳۴	۱۶۵,۴۵۱,۰۲۹	۱۱۵,۱۵۸,۰۹۱	فروسیلیکومنیزیم
۳,۳۳۱,۸۵۸	۳۲,۶۸۰,۹۸۸	۳,۱۰۵,۸۴۲	۲,۶۸۰,۶۵۸	۳,۴۶۸,۳۷۹	پودر میکروسیلیکا
					نرخ فروش خارجی
۵۷۹,۵۶۷,۶۶۹	۴۳۹,۹۲۳,۸۰۴	۱۷۲,۱۵۸,۶۶۵	۹۷,۲۳۱,۵۷۱	۸۹,۰۰۸,۹۲۰	فروسیلیسیم
	۹۱,۹۸۱,۲۸۳		۱۵۴,۳۲۱,۴۲۹	۱۳۱,۷۵۰,۰۰۰	فروسیلیکومنیزیم
۱۴۲,۴۱۷,۵۴۶	۱۲۶,۶۹۷,۴۶۶	۴۷,۵۰۴,۳۴۱	۲۴,۹۷۸,۹۷۶	۳۹,۵۵۷,۳۰۵	سرباره و ته پاتیل

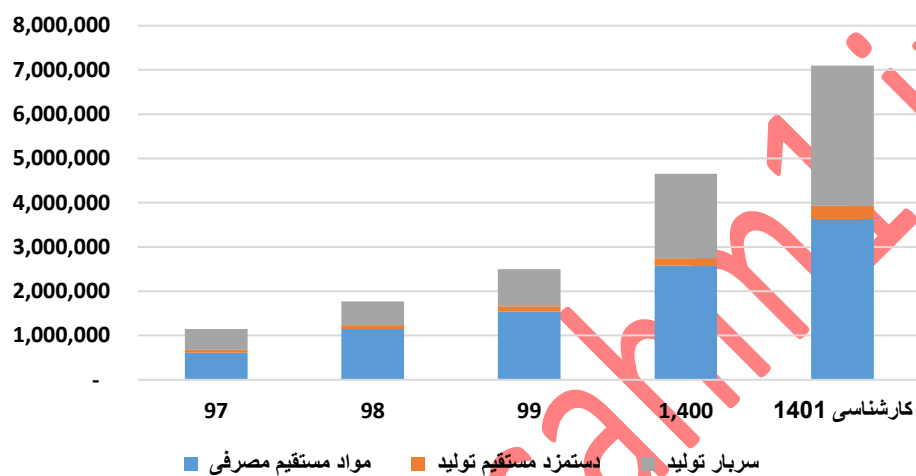
با توجه به نرخ و مقدار فروش مبلغ فروش همانند جدول زیر خواهد که مفروضات در انتهای تحلیل ذکر میگردد:

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	مبلغ فروش
					فروش داخلی
۸,۴۷۰,۱۹۷	۶,۶۷۷,۱۹۲	۳,۴۹۲,۵۴۳	۱,۶۰۸,۳۶۶	۱,۲۷۷,۳۷۶	فروسیلیسیم
۷۳۳,۰۴۰	۱,۰۵۴,۵۶۸	۵۹۳,۸۲۳	۲۰۱,۰۲۳	۱۵۴,۴۲۷	فروسیلیکومنیزیم
۲۷,۵۹۴	۲۳,۴۲۹	۲۵,۹۹۹	۲۵,۰۹۹	۲۶,۵۹۹	پودر میکروسیلیکا
۹,۲۳۰,۸۳۲	۷,۷۵۵,۴۶۰	۴,۱۱۲,۳۶۵	۱,۸۳۴,۴۸۸	۱,۴۵۸,۴۰۲	جمع فروش داخلی
-	-	-			فروش خارجی
۳,۶۱۴,۱۰۶	۲,۲۸۰,۵۶۵	۹۶۴,۶۰۵	۶۸۰,۶۲۱	۲۸۹,۳۶۸	فروسیلیسیم
-	۳۴,۴۰۱	-	۱۲,۹۶۳	۱,۵۸۱	فروسیلیکومنیزیم
۳۵۸,۵۲۴	۳۲۴,۹۷۹	۱۸۶,۰۲۷	۸۱,۹۸۱	۶۲,۸۱۷	سرباره و ته پاتیل
۳,۹۷۲,۶۳۰	۲,۶۳۹,۹۴۵	۱,۱۵۰,۶۳۲	۷۷۵,۵۶۵	۳۵۳,۷۶۶	جمع فروش خارجی
۱۳,۲۰۳,۴۶۱	۱۰,۳۹۵,۴۰۵	۵,۲۱۸,۱۲۰	۲,۶۱۰,۰۵۳	۱,۸۱۲,۱۶۸	جمع

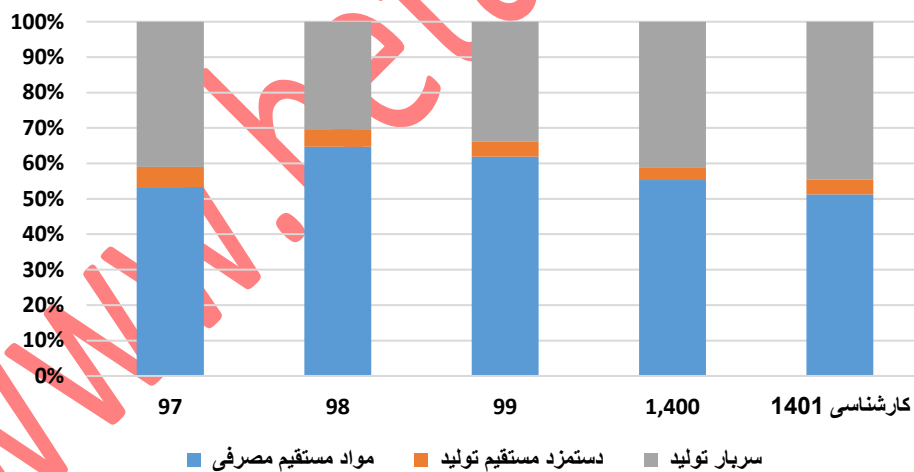
بها:

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

اقدام 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	۹۷	۹۸	۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مواد اولیه وارداتی	-	-			
کلسیم سیلیساید	۵,۵۹۸	۸,۷۵۷	۱۵,۹۲۰	۲۱,۹۷۸	۱۰,۱۴۹
فلاکس ۱۰۰FSR	-	۷			
مش متال	۴,۱۸۹	۷,۷۹۱	۱۳,۰۶۴	۲۰,۴۰۷	۱۵,۹۲۷
سمی کک	۱۳۰,۱۲۴	۲۶۲,۰۴۳	۳۲۴,۳۴۷	۶۳۳,۹۰۸	۱,۱۱۹,۳۵۴
کک متالورژی	۴۴,۱۸۱	۱۰۵,۱۴۳	۱۲۱,۰۰۱	۱۵۷,۰۶۶	۲۵۳,۲۰۷
کک گازی	۹,۱۵۲	-	-	-	
مواد اولیه داخلی	-	-	-	-	-
چدن	۴۷۷	۵۵۴	۴,۴۶۹	۴,۰۳۰	۵,۱۷۶
آهن قراضه	-	۱۶,۱۳۱	۳۰,۹۲۴	۳۳,۶۳۷	۳۹,۴۶۱
چوب	۲۸,۷۱۷	۲۶,۲۴۴	۱۸,۰۲۰	۱۱,۸۲۲	
سایر مواد مصرفی	۹,۴۰۸	-	۱۵,۵۲۹	۲۰,۲۶۹	
شمش منیزیم	۱۲,۳۴۸	۲۷,۴۴۱	۵۳,۸۵۳	۷۹,۶۶۸	۱۰۱,۰۵۱
خمیر الکتروود	۱۲۴,۴۳۹	۱۵۷,۶۴۸	۱۴۲,۰۵۷	۲۰۱,۱۳۸	۲۷۶,۲۷۷
ذغال چوب	۷,۸۲۸	۵,۲۰۵	-	-	
پوسته اکسیدی	۱۳,۶۸۲	۲۴,۹۰۱	۴۹,۹۴۲	۱۰۳,۵۶۹	۱۴۶,۷۸۷
سنگ سیلیس	۸۶,۴۵۰	۱۶۴,۵۱۴	۲۱۲,۳۱۰	۳۷۷,۸۲۳	۴۶۹,۲۱۸
ذغال سنگ	۱۳۷,۳۲۵	۳۳۸,۲۵۰	۵۴۷,۲۵۱	۹۱۰,۰۴۵	۱,۱۹۵,۹۰۴
	۶۱۳,۹۱۸	۱,۱۴۴,۶۲۹	۱,۵۴۸,۶۸۷	۲,۵۷۵,۳۶۰	۳,۶۳۲,۵۱۱

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

هزینه سربار	۹۷	۹۸	۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
هزینه مواد مصرفی	۹۲,۱۸۸	۹۸,۰۸۸	۱۷۲,۵۳۹	۲۲۰,۰۱۵	۹۸۵,۷۴۴
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	۱۷۷,۶۶۴	۱۸۹,۱۰۳	۱۹۰,۴۰۵	۱,۰۷۵,۲۸۴	۱,۳۹۷,۸۶۹
هزینه استهلاک	۶۸,۴۰۶	۶۸,۹۹۰	۲۱۴,۲۰۸	۲۰۹,۹۸۷.۰۰	۲۰۹,۹۸۷
هزینه حقوق و دستمزد	۹۳,۷۳۹	۱۲۷,۹۴۲	۱۸۲,۴۰۵	۲۴۸,۶۸۴	۴۰۹,۹۶۸
سایر هزینه ها	۳۹,۶۷۹	۵۲,۱۱۶	۸۴,۱۹۳	۱۵۷,۳۹۸	۱۵۶,۸۸۵
	۴۷۱,۶۷۶	۵۳۶,۲۳۹	۸۴۳,۷۵۰	۱,۹۱۱,۳۶۸	۳,۱۶۰,۴۵۳

که جدول بهای شرکت به شرح ذیل خواهد بود:

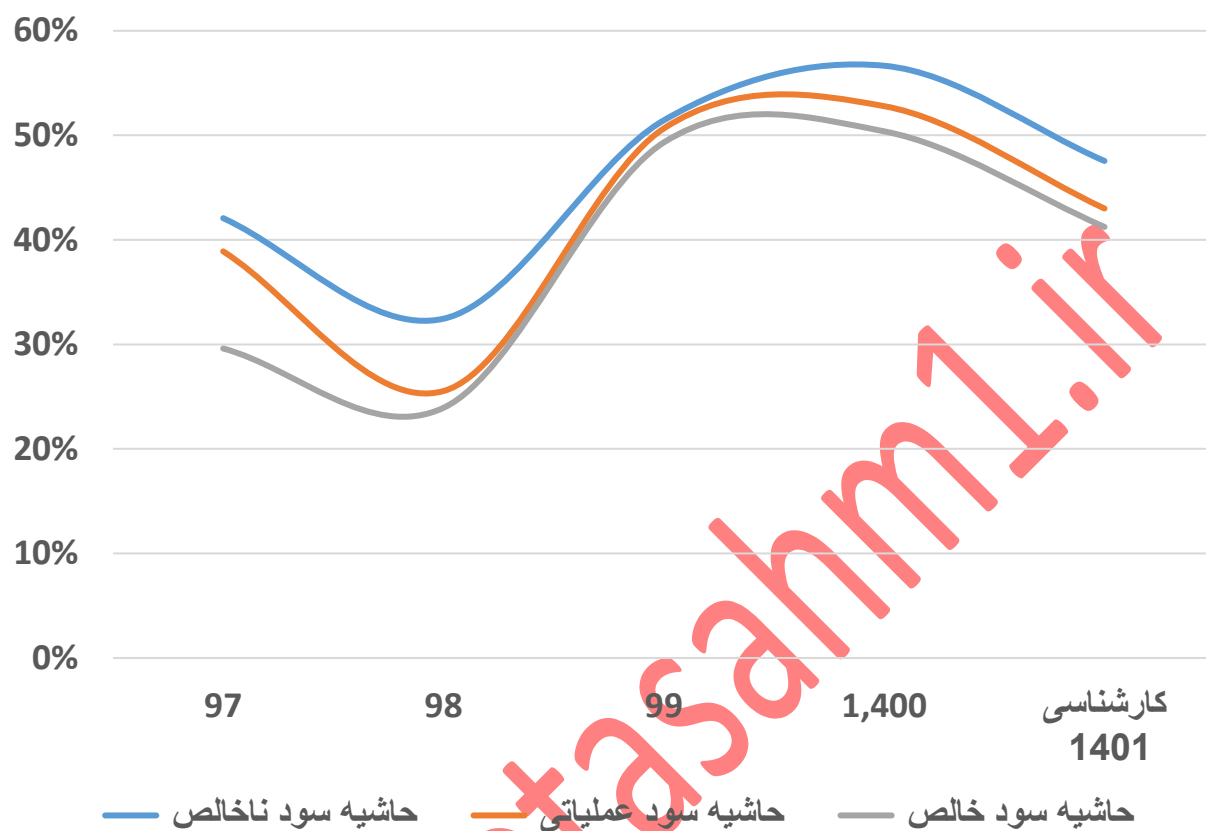
بهای تمام شده	۹۷	۹۸	۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مواد مستقیم مصرفی	۶۱۳,۹۱۸	۱,۱۴۴,۶۲۹	۱,۵۴۸,۶۸۷	۲,۵۷۵,۳۶۰	۳,۶۳۲,۵۱۱
دستمزد مستقیم تولید	۶۵,۲۱۷	۸۹,۳۲۹	۱۰۹,۲۱۹	۱۶۶,۳۳۲	۳۰۱,۷۹۷
سربار تولید	۴۷۱,۶۷۶	۵۳۶,۲۳۹	۸۴۳,۷۵۰	۱,۹۱۱,۳۶۸	۳,۱۶۰,۴۵۳
جمع	۱,۱۵۰,۸۱۱	۱,۷۷۰,۱۹۷	۲,۵۰۱,۶۵۶	۴,۶۵۳,۰۶۰	۷,۰۹۴,۷۶۲

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	۹۷	۹۸	۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۱,۸۰۳,۹۴۳	۲,۵۹۶,۲۲۹	۵,۲۱۸,۱۳۰	۱۰,۳۹۵,۴۰۵	۱۳,۵۲۵,۷۳۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۰۴۴,۹۳۴)	(۱,۷۵۳,۵۷۶)	(۲,۵۳۴,۰۱۷)	(۴,۵۰۵,۷۹۵)	(۷,۰۹۴,۷۶۲)
سود (زیان) ناخالص	۷۵۹,۰۰۹	۸۴۲,۶۵۳	۲,۶۸۴,۱۰۳	۵,۸۸۹,۶۱۰	۶,۴۳۰,۹۷۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۹۲,۸۸۳)	(۲۳۹,۰۲۷)	(۳۴۵,۵۵۸)	(۴۵۴,۷۴۵)	(۶۱۵,۳۶۱)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳۵,۵۶۸	۵۹,۳۵۵	۳۰۴,۹۰۶	۵۲,۹۳۸	-
سود (زیان) عملیاتی	۷۰۱,۶۹۴	۶۶۲,۹۸۱	۲,۶۴۳,۴۵۱	۵,۴۸۷,۸۰۳	۵,۸۱۵,۶۱۷
هزینه های مالی	(۲۴,۱۴۵)	(۸۵,۶۸۸)	(۵۳,۲۸۵)	(۹۵,۹۴۲)	(۸۱,۳۴۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	(۵۶,۶۸۸)	۱۳۷,۲۶۰	۱۹۴,۷۱۲	۳۱۹,۴۱۳	۳۰۳,۰۰۹
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶۲۰,۸۶۱	۷۱۴,۵۵۳	۲,۷۸۴,۸۷۸	۵,۷۱۱,۲۷۴	۶,۰۳۷,۲۸۳
مالیات	(۸۶,۷۸۸)	(۹۳,۱۹۴)	(۲۱۱,۲۳۰,۰۰۰)	(۴۷۴,۰۰۳,۰۰۰)	(۴۶۰,۱۱۷,۰۰۲)
سود (زیان) خالص	۵۳۴,۰۷۳	۶۲۱,۳۵۹	۲,۵۷۳,۶۴۸	۵,۲۳۷,۲۷۱	۵,۵۷۷,۱۶۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۳۴	۱۵۵	۶۴۳	۱,۳۰۹	۱,۳۹۴
سرمایه	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۳۴	۱۵۵	۶۴۳	۱,۳۰۹	۱,۳۹۴
حاشیه سود ناخالص	۴۲٪	۳۲٪	۵۱٪	۵۷٪	۴۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۳۹٪	۲۶٪	۵۱٪	۵۳٪	۴۳٪
حاشیه سود خالص	۳۰٪	۲۴٪	۴۹٪	۵۰٪	۴۱٪

نسبت های مالی فروش



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:

۱۴۰۱								
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱,۳۹۴
۴۴۵	۴۱۸	۳۹۱	۳۶۵	۳۳۸	۳۱۲	۲۸۵	۲۵۹	۱,۲۵۰
۸۸۴	۸۴۹	۸۱۴	۷۷۹	۷۴۴	۷۱۰	۶۷۵	۶۴۰	۱,۵۰۰
۱,۳۲۴	۱,۲۸۱	۱,۲۳۷	۱,۱۹۴	۱,۱۵۰	۱,۱۰۷	۱,۰۶۴	۱,۰۲۰	۱,۷۵۰
۱,۷۶۴	۱,۷۱۲	۱,۶۶۰	۱,۶۰۸	۱,۵۵۷	۱,۵۰۵	۱,۴۵۳	۱,۴۰۱	۲,۰۰۰
۲,۲۰۳	۲,۱۴۳	۲,۰۸۳	۲,۰۲۳	۱,۹۶۳	۱,۹۰۲	۱,۸۴۲	۱,۷۸۲	۲,۲۵۰
۲,۶۴۳	۲,۵۷۴	۲,۵۰۶	۲,۴۳۷	۲,۳۶۹	۲,۳۰۰	۲,۲۳۲	۲,۱۶۳	۲,۵۰۰
۳,۰۸۳	۳,۰۰۶	۲,۹۲۹	۲,۸۵۲	۲,۷۷۵	۲,۶۹۸	۲,۶۲۱	۲,۵۴۴	۲,۷۵۰

مفروضات تحلیل در جدول زیر ذکر شده است:

کارشناسی ۱۴۰۱	مفروضات
۲۴۸,۸۲۷	نرخ دلار
۴۶۲,۴۲۱,۷۱۲	فروسیلیسیم-نرخ داخلی-ریال
۱,۸۵۸	فروسیلیسیم-دلار
۶۰۵	بیلت CIS
۱۴۰,۰۰۲,۵۱۲	شمش فخوز
۳۱۸,۷۴۷,۳۸۷	فروسیلیکومنیزیم-نرخ داخلی-ریال
۱,۲۸۱	فروسیلیکومنیزیم-دلار
۳,۴۱۳,۱۸۴	پودر میکروسیلیکا-نرخ داخلی-ریال
۱۴	پودر میکروسیلیکا-دلار
۰.۰۱	پودر میکروسیلیکا-نسبت به فروسیلیسیم
۱۴۵,۸۹۳,۷۵۹	سرباره و ته پاتیل-صادراتی-ریال
۵۸۶	سرباره و ته پاتیل-دلار
۰.۳۲	سرباره و ته پاتیل-نسبت به فروسیلیسیم
۱۰۴,۶۷۸,۲۲۰	سمی کک-ریال
۴۲۱	سمی کک-دلار
۱۰۵,۶۴۴,۶۰۷	کک متالورژی-ریال
۴۲۵	کک متالورژی-دلار
۱۷۵,۹۵۶,۱۸۹	خمیر الکتروود-ریال
۷۰۷	خمیر الکتروود-دلار
۱۶,۹۰۴,۴۷۰	پوسته اکسیدی-ریال
۶۸	پوسته اکسیدی-دلار
۹,۲۳۵,۶۴۷	سنگ سیلیس-ریال
۳۷	سنگ سیلیس-دلار
۵۰,۹۸۰,۹۵۰	ذغال سنگ-ریال
۲۰۵	ذغال سنگ-دلار
۵۶,۱۲۱,۱۷۶	آهن قراضه

۲۲۶	آهن قراضه دلار
۴۹,۴۹۲,۷۸۸	چدن
۱۹۹	چدن دلار
۶۰۹,۲۴۲,۰۲۱	شمشم منیزیم
۲,۴۴۸	
۵۰٪	نرخ رشد دستمزد
۳۰٪	نرخ تورم

علی رغم اصلاح قیمت جهانی فروسیلیسیم در ماه های اخیر و باعث کاهش فروش شرکت شده است 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.