

## تحلیل بنیادی شرکت فروسیلیسیم خمین (فروسیل)

شرکت فروسیلیسیم خمین، در سال ۱۳۹۰ تحت عنوان شرکت پیام هونامیک تأسیس شد و در سال ۱۳۹۷ با تمرکز بر تولید فروسیلیسیم، به شرکت فروسیلیسیم خمین تغییر نام داد. این شرکت با ظرفیت اسمی تولید سالانه ۱۲ هزار تن فروسیلیسیم و ۴ هزار تن پودر میکروسیلیکا، در شهر صنعتی خمین و در زمینی به مساحت ۱۳۵،۰۰۰ متر مکعب واقع است. در حال حاضر طرح توسعه ۱۸ هزار تنی این شرکت در دست احداث است و طبق تخمین شرکت در خرداد ۱۴۰۲ افتتاح خواهد شد.

ماده اولیه مصرفی شامل ترکیبات سمی کک، زغال سنک، کک متالوژی، پوسته اکسیدی و خمیر الکتروود است. که در سال ۱۴۰۰، بخشی از سمی کک و خمیر الکتروود مصرفی از طریق واردات از چین تأمین شده است.

مشتری عمده فروسیل، شرکت های فولادی هستند و مبنای قیمت گذاری فروش داخل بر اساس فرمول انجمن فروآلیاژ و تصویب هیئت مدیره است. فروش صادراتی البز طریق قیمت های جهانی با اعمال تخفیف با توجه به شرایط تحریم تعیین می گردد.

## ترکیب سهامداران شرکت

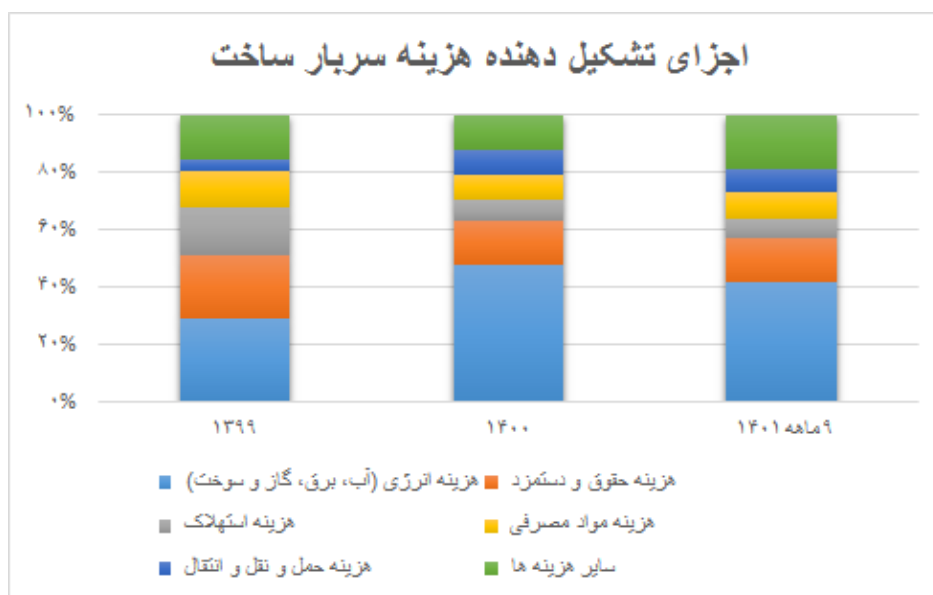
شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان با داشتن ۷۹.۹۲ درصد از سهام این شرکت، مهمترین سهامدار فروسیل است. سایر سهامداران اصلی نماد فروسیل به شرح جدول زیر است :

ردیف	مشخصات سهامداران	درصد مالکیت	تعداد سهام
۱	شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان	۷۹.۹۲	۶۳۹.۴۱۵.۲۴۱
۲	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی مهرگان	۹.۷۶	۷۸.۱۴۹.۲۱۵
۳	صندوق سرمایه گذاری گسترش فردای ایرانیان	۱.۹۳	۱۵.۴۸۶.۲۱۲
۴	شرکت سرمایه گذاری سایه گستر سرمایه	۱.۵۹	۱۲.۷۲۱.۷۶۷
۵	صندوق سرمایه گذاری تجربه ایرانیان	۱.۰۰	۸.۰۰۰.۰۰۰
۶	سایر	۶.۸	۵۴.۲۲۷.۵۶۵
	جمع	۱۰۰	۸۰۰.۰۰۰.۰۰۰



## سربار ساخت

انرژی برق به طور میانگین ۴۰ درصد از هزینه سربار را تشکیل می دهد. با افزایش ۲۸۰ درصدی هزینه برق، در سال ۱۴۰۰ سهم این انرژی از سربار به ۴۸ درصد رسید. مواد غیر مستقیم مصرفی به طور میانگین ۱۷ درصد از هزینه سربار را تشکیل می دهد. متوسط سه ساله سهم دستمزد غیر مستقیم، ۱۵ درصد سربار است اما در سال ۱۴۰۰ و شش ماه ابتدایی سال جاری، به ۷ درصد کاهش پیدا کرده است. هزینه سربار در سال ۱۴۰۰ و شش ماه ابتدای سال جاری ۸۰ و ۵۵ میلیارد بوده است.



## مفروضات تحلیل

شرح	۲ ماه پایانی سال ۱۴۰۱	۱۴۰۲
نرخ برابری ارز (دلار)	۲۸۵,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
ظرفیت تولید فروسیلیسیم - برای کل سال	۹,۰۰۰	۲۲,۵۰۰
نرخ فروش فروسیلیسیم صادراتی - دلار / تن	۱,۵۵۰	۱,۵۳۰
کک متالوژی - دلار / تن	۴۱۸	۳۹۲
زغال سنگ دلار / تن	۱۷۸	۱۹۲
سمی کک دلار / تن	۳۳۸	۴۸۰

کارشناسی سود سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹

دوره منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	دوره یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	دوره منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	شرح
بر آوردی	بر آوردی	حسابرسی نشده	
			عملیات در حال تداوم:
۱۲.۴۰۶.۱۲۷	۳.۸۵۲.۷۲۶	۲.۸۷۷.۴۰۳	درآمدهای عملیاتی
-۸.۰۹۴.۳۹۵	-۲.۶۷۶.۴۰۸	-۱.۸۲۳.۱۰۷	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۴.۳۱۱.۷۳۳	۱.۱۷۶.۳۱۹	۱.۰۵۴.۲۹۶	<b>سود(زیان) ناخالص</b>
-۳۳۵.۵۶۴	-۲۲۳.۷۰۹	-۱۵۵.۱۴۰	هزینه های فروش، اداری و عمومی
.	.	.	هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)
.	۱۱۶.۶۲۱	۸۷.۹۸۸	سایر درآمدها
.	-۵۳.۵۳۴	-۵۱.۰۵۴	سایر هزینه ها
۳.۹۷۶.۱۶۹	۱.۰۱۵.۶۹۷	۹۳۶.۰۹۰	<b>سود(زیان) عملیاتی</b>
.	.	.	هزینه های مالی
.	۵۳۸.۷۷۰	۵۳۳.۱۳۱	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳.۹۷۶.۱۶۹	۱.۵۵۴.۴۶۷	۱.۴۶۹.۲۲۱	<b>سود(زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات</b>
			هزینه مالیات بر درآمد:
.	.	.	سال جاری
.	.	.	سال های قبل
۳.۹۷۶.۱۶۹	۱.۵۵۴.۴۶۷	۱.۴۶۹.۲۲۱	<b>سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم</b>
			عملیات متوقف شده:
.	.	.	سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده
۳.۹۷۶.۱۶۹	۱.۵۵۴.۴۶۷	۱.۴۶۹.۲۲۱	<b>سود(زیان) خالص</b>
۲.۴۸۵	۹۷۳	۹۱۸	<b>سود (زیان) خالص هر سهم - ریال</b>
۱.۶۰۰.۰۰۰	۱.۶۰۰.۰۰۰	۱.۶۰۰.۰۰۰	سرمایه
۱.۶۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱.۶۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱.۶۰۰.۰۰۰.۰۰۰	تعداد سهام

تحليل حساسيت سود هر سهم سال ۱۴۰۲ شرکت فروسیلیسیم خمین (فروسیل)

نرخ فروش فروسیلیسیم صادراتی - دلار										
۱.۶۸۰	۱.۶۳۰	۱.۵۸۰	۱.۵۳۰	۱.۴۸۰	۱.۴۳۰	۱.۳۸۰	۱.۳۳۰	۱.۲۸۰		نرخ تسعیر دلار
۲.۲۷۷	۲.۲۹۸	۲.۲۲۰	۲.۱۴۱	۲.۰۶۲	۱.۹۸۳	۱.۹۰۵	۱.۸۲۶	۱.۷۴۷	۲۸۰.۰۰۰	
۲.۴۷۲	۲.۳۹۰	۲.۳۰۸	۲.۲۲۷	۲.۱۴۵	۲.۰۶۴	۱.۹۸۳	۱.۹۰۱	۱.۸۱۹	۲۹۰.۰۰۰	
۲.۵۶۶	۲.۴۸۲	۲.۳۹۷	۲.۳۱۳	۲.۲۲۹	۲.۱۴۴	۲.۰۶۰	۱.۹۷۵	۱.۸۹۱	۳۰۰.۰۰۰	
۲.۶۶۱	۲.۵۷۳	۲.۴۸۶	۲.۳۹۹	۲.۳۱۳	۲.۲۲۵	۲.۱۳۷	۲.۰۵۰	۱.۹۶۳	۳۱۰.۰۰۰	
۲.۷۵۵	۲.۶۶۵	۲.۵۷۵	۲.۴۸۵	۲.۳۹۵	۲.۳۰۵	۲.۲۱۵	۲.۱۲۵	۲.۰۳۵	۳۲۰.۰۰۰	
۲.۸۵۰	۲.۷۵۷	۲.۶۶۴	۲.۵۷۱	۲.۴۷۸	۲.۳۸۶	۲.۲۹۳	۲.۲۰۰	۲.۱۰۷	۳۳۰.۰۰۰	
۲.۹۴۴	۲.۸۴۸	۲.۷۵۲	۲.۶۵۷	۲.۵۶۲	۲.۴۶۶	۲.۳۷۰	۲.۲۷۵	۲.۱۷۹	۳۴۰.۰۰۰	
۳.۰۳۹	۲.۹۴۰	۲.۸۴۲	۲.۷۴۲	۲.۶۴۵	۲.۵۴۶	۲.۴۴۸	۲.۳۵۰	۲.۲۵۱	۳۵۰.۰۰۰	
۳.۱۳۳	۳.۰۳۲	۲.۹۳۱	۲.۸۲۹	۲.۷۲۸	۲.۶۲۷	۲.۵۲۶	۲.۴۲۴	۲.۳۲۳	۳۶۰.۰۰۰	
۳.۲۲۸	۳.۱۲۴	۳.۰۱۹	۲.۹۱۵	۲.۸۱۱	۲.۷۰۷	۲.۶۰۳	۲.۴۹۹	۲.۳۹۵	۳۷۰.۰۰۰	
۳.۳۲۲	۳.۲۱۵	۳.۱۰۸	۳.۰۰۱	۲.۸۹۵	۲.۷۸۸	۲.۶۸۱	۲.۵۷۴	۲.۴۶۷	۳۸۰.۰۰۰	