

تحلیل بنیادی شرکت فروسیلیسیم خمین (فروسیل)

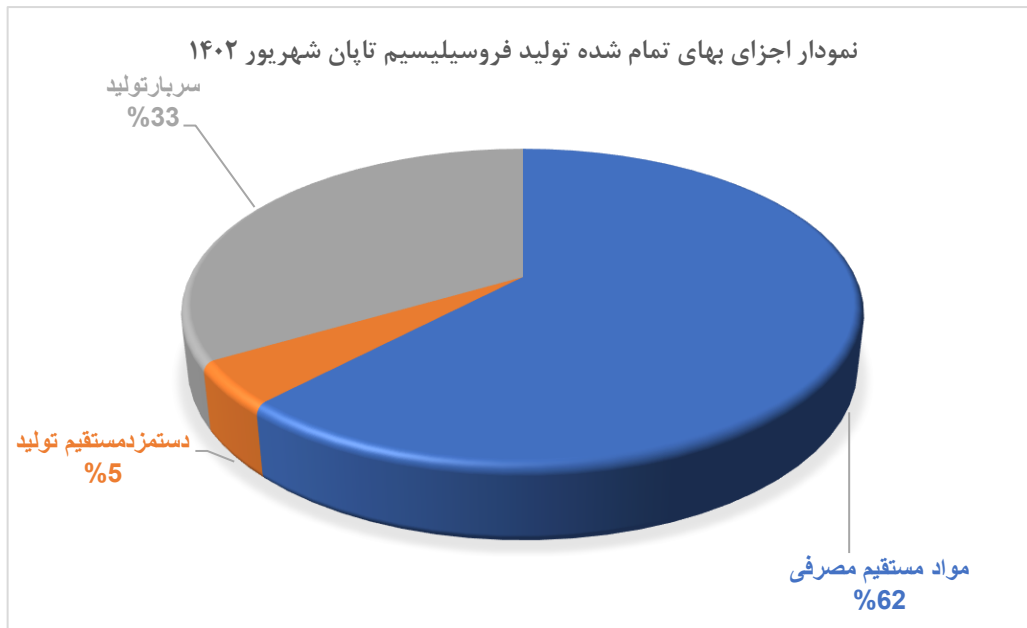
شرکت فروسیلیسیم خمین، در سال ۱۳۹۰ تحت عنوان شرکت پیام هونامیک تأسیس شد و در سال ۱۳۹۷ با تمرکز بر تولید فروسیلیسیم، به شرکت فروسیلیسیم خمین تغییر نام داد. این شرکت با ظرفیت اسمی تولید سالیانه ۱۲ هزار تن فروسیلیسیم و ۴ هزار تن پودر میکروسیلیکا، در شهر صنعتی خمین و در زمینی به مساحت ۱۳۵،۰۰۰ متر مکعب واقع است. در حال حاضر طرح توسعه ۱۸ هزار تنی این شرکت در دست احداث است و طبق تخمین شرکت در سال ۱۴۰۳ به بهره برداری خواهد شد. ماده اولیه مصرفی شامل ترکیبات سمی کک، زغال سنک، کک متالوژی، پوسته اکسیدی و خمیر الکتروود است. که در حال حاضر، بخشی از سمی کک و خمیر الکتروود مصرفی از طریق واردات از چین تأمین می گردد. 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 از 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 ۷۹.۸۲ درصد از سهام این شرکت، مهمترین سهامدار فروسیل است. سایر سهامداران اصلی نماد فروسیل به شرح جدول زیر است :

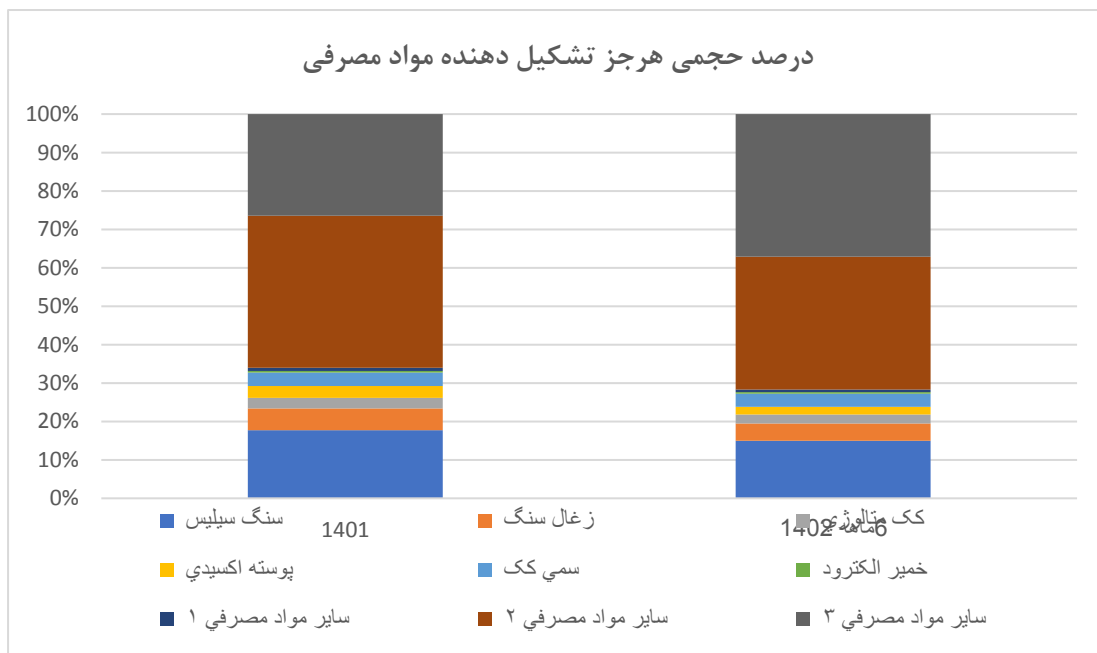
ردیف	مشخصات سهامداران	درصد مالکیت	تعداد سهام
۱	شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان	۷۹.۸۲	۱.۲۷۷.۱۷۶.۷۹۸
۲	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی مهرگان	۱۰.۰۴	۱۶۰.۶۷۶.۵۲۱
۳	سایر	۱۰.۱۴	۱۶۲.۱۴۶.۶۸۱
	جمع	۱۰۰	۱.۶۰۰.۰۰۰.۰۰۰

بهای تمام شده تولید هر تن فروسیلیسیم



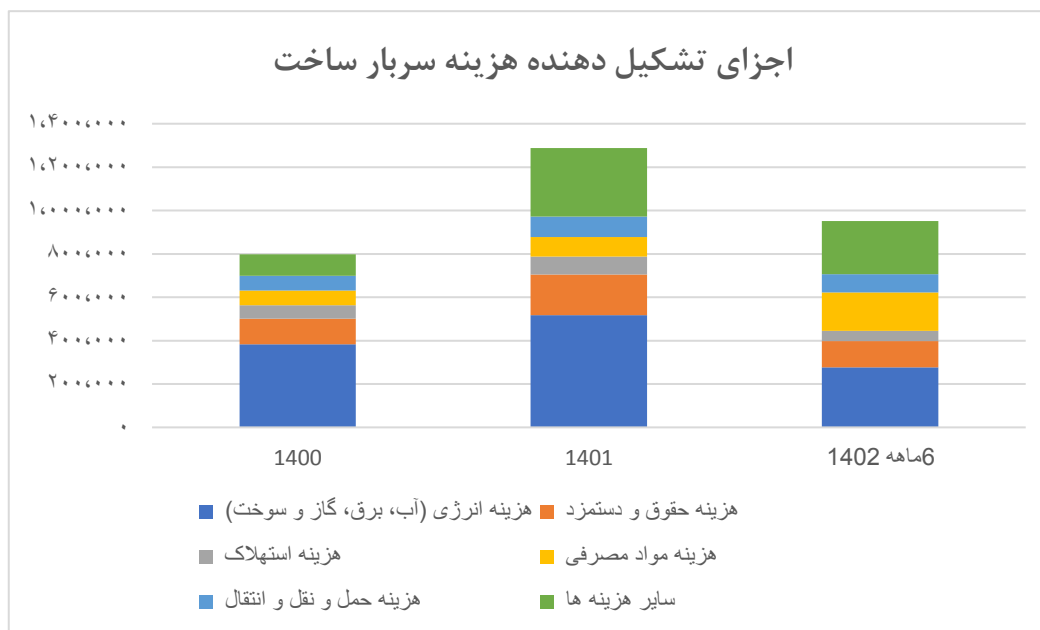
مواد مستقیم مصرفی

مهمترین مواد مستقیم مصرفی برای تولید فروسیلیسیم، سنگ سیلیس، زغال سنگ، کک متالوژی و سمی کک است. متوسط جرم مصرفی سنگ سیلیس برابر با ۶۰ درصد از کل مواد مستقیم مصرفی است. این در حالی است که، سیلیسیم کمتر از ۵٪ از مبلغ مواد مستقیم مصرفی را تشکیل می دهد. همچنین به طور متوسط ۱۴ درصد از جرم مواد مستقیم مصرفی مربوط به زغال سنگ بوده است.



سربار ساخت

انرژی برق به طور میانگین ۴۰ درصد از هزینه سربار را تشکیل می دهد. مواد غیر مستقیم مصرفی به طور میانگین ۱۲ درصد از هزینه سربار را تشکیل می دهد. متوسط سه ساله سهم دستمزد غیر مستقیم، ۱۵ درصد سربار می باشد.



مفروضات تحلیل

مفروضات تحلیل			
شرح	واحد	۱۴۰۲	۱۴۰۳
دلار	ریال	۳۸۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰
تورم	درصد	۴۰٪	۴۵٪
نرخ برق	ریال/کیلووات ساعت	۵,۰۰۰	۷,۲۵۰
مقدار مصرف برق برای تولید هر تن محصول بر اساس سال ۱۴۰۱	کیلووات ساعت/تن	۱۵,۲۰۵	۱۵,۲۰۵
ظرفیت اسمی تولید فروسیلیسیم	تن	۱۲,۰۰۰	۳۰,۰۰۰
نسبت نرخ فروش داخلی فروسیلیسیم به نرخ شمش فخور	ضریب	۳,۳۰	۳,۳۰
نرخ فروش صادراتی بلوم و بیلت- شمش فخور	دلار	۴۷۰	۴۸۰
نرخ فروش داخلی فروسیلیسیم	ریال	۶۱۰,۰۰۸,۳۰۰	۶۸۵,۲۳۸,۴۰۰
نرخ فروش صادراتی فروسیلیسیم	دلار	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰
ظرفیت عملی تولید فروسیلیسیم	ریال	۱۲,۰۰۰	۲۶,۴۰۰
ظرفیت عملی خط تولید جدید فروسیلیسیم طبق افشای ۱۴۰۱/۱۲/۲۳ شرکت ۸۰٪ ظرفیت اسمی طرح است	تن	۰	۱۴,۴۰۰
نرخ خرید سمی کک	دلار	۴۰۰	۳۵۰
نرخ خرید خمیر الکتروود	دلار	۹۵۰	۹۶۰
نرخ خرید زغال سنگ	دلار	۱۷۸	۱۷۰
نرخ خرید کک متالوژی	دلار	۳۶۰	۳۸۰
نرخ خرید سنگ سیلیسیم	ریال	۱۳,۹۷۷,۳۷۲	۲۲,۵۱۹,۵۵۱
نرخ هزینه های حقوق و دستمزد به دلیل پاداش های بهره وری از وزارت کار بالاتر است	ضریب	۱,۵۰	۱,۵۰

کارشناسی سود سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ و ۱۴۰۳/۱۲/۳۰

دوره منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	دوره منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	دوره یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	شرح
بر آوردی	بر آوردی	حسابرسی شده	حسابرسی شده	
				عملیات در حال تداوم:
۱۳.۴۸۶.۵۸۶	۶.۳۰۸.۰۰۶	۳.۱۶۶.۰۲۹	۴.۲۶۷.۹۶۹	درآمدهای عملیاتی
(۱۱.۱۳۷.۴۷۶)	(۴.۷۱۱.۶۲۱)	(۲.۳۵۳.۳۶۷)	(۲.۸۵۱.۱۱۱)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۲.۳۴۹.۱۱۱	۱.۵۹۶.۳۸۵	۸۱۲.۶۶۲	۱.۴۱۶.۸۵۸	سود(زیان) ناخالص
(۶۰۶.۴۸۶)	(۴۱۸.۲۶۶)	(۱۳۳.۴۴۷)	(۲۳۴.۴۸۷)	هزینه های فروش، اناری و عمومی
.	.	.	.	هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)
۱.۲۴۱.۰۱۱	۷۱۸.۲۲۳	۳۲۳.۹۱۳	۲۵۵.۵۹۴	سایر درآمدها
(۲۹۱.۲۸۳)	(۱۳۶.۲۴۰)	(۹۸.۹۰۷)	(۱۳۴.۴۲۳)	سایر هزینه ها
۲.۶۹۲.۳۵۳	۱.۷۶۰.۱۰۲	۹۰۴.۲۲۱	۱.۳۰۳.۵۴۲	سود(زیان) عملیاتی
.	.	.	.	هزینه های مالی
.	۱۹.۸۲۷	۱۴.۶۱۸	۵۳۶.۷۵۸	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲.۶۹۲.۳۵۳	۱.۷۷۹.۹۲۹	۹۱۸.۸۳۹	۱.۸۴۰.۳۰۰	سود(زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
				هزینه مالیات بر درآمد:
.	.	.	.	سال جاری
.	.	.	.	سال های قبل
۲.۶۹۲.۳۵۳	۱.۷۷۹.۹۲۹	۹۱۸.۸۳۹	۱.۸۴۰.۳۰۰	سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم
				عملیات متوقف شده:
.	.	.	.	سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده
۲.۶۹۲.۳۵۳	۱.۷۷۹.۹۲۹	۹۱۸.۸۳۹	۱.۸۴۰.۳۰۰	سود(زیان) خالص
۱.۶۸۳	۱.۱۱۲	۵۷۴	۱.۱۵۰	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
۱.۶۰۰.۰۰۰	۱.۶۰۰.۰۰۰	۱.۶۰۰.۰۰۰	۱.۶۰۰.۰۰۰	سرمایه
۱.۶۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱.۶۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱.۶۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱.۶۰۰.۰۰۰.۰۰۰	تعداد سهام

تحليل حساسيت سود هر سهم سال ۱۴۰۳ شرکت فروسیلیسیم خمین (فروسیل)

نرخ تسعیر دلار										نرخ فروش فروسیلیسیم صادراتی - دلار
۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰		
۲.۶۴۱	۲.۳۶۰	۲.۰۷۹	۱.۷۹۸	۱.۵۱۷	۱.۲۳۶	۹۵۵	۶۷۴	۳۹۳	۸۰۰	
۲.۷۷۹	۲.۴۹۳	۲.۲۰۷	۱.۹۲۰	۱.۶۳۴	۱.۳۴۸	۱.۰۶۲	۷۷۵	۴۸۹	۸۵۰	
۲.۹۱۷	۲.۶۲۶	۲.۳۳۴	۲.۰۴۳	۱.۷۵۱	۱.۴۶۰	۱.۱۶۸	۸۷۶	۵۸۵	۹۰۰	
۳.۰۵۶	۲.۷۵۹	۲.۴۶۲	۲.۱۶۵	۱.۸۶۸	۱.۵۷۱	۱.۲۷۴	۹۷۷	۶۸۰	۹۵۰	
۳.۱۹۴	۲.۸۹۲	۲.۵۸۹	۲.۲۸۷	۱.۹۸۵	۱,۶۸۳	۱.۳۸۱	۱.۰۷۸	۷۷۶	۱,۰۰۰	
۳.۳۳۲	۳.۰۲۴	۲.۷۱۷	۲.۴۰۹	۲.۱۰۲	۱.۷۹۴	۱.۴۸۷	۱.۱۷۹	۸۷۲	۱,۰۵۰	
۳.۴۷۰	۳.۱۵۷	۲.۸۴۴	۲.۵۳۲	۲.۲۱۹	۱.۹۰۶	۱.۵۹۳	۱.۲۸۰	۹۶۷	۱,۱۰۰	
۳.۶۰۸	۳.۲۹۰	۲.۹۷۲	۲.۶۵۴	۲.۳۳۶	۲.۰۱۷	۱.۶۹۹	۱.۳۸۱	۱.۰۶۳	۱,۱۵۰	
۳.۷۴۶	۳.۴۲۳	۳.۰۹۹	۲.۷۷۶	۲.۴۵۳	۲.۱۲۹	۱.۸۰۶	۱.۴۸۲	۱.۱۵۹	۱,۲۰۰	