

تحلیل و ارزشگذاری شرکت فروسیلیسیم خمین

فروردین ۱۴۰۲

فهرست

۱. خلاصه مدیریتی
۲. آشنایی با صنعت فروسیلیس
۳. تجزیه و تحلیل عملکرد فروسیل
۴. پیش‌بینی سود و ارزشگذاری فروسیل

خلاصه مدیریتی

نماد	فروسیل
قیمت پایانی (تومان)	۲,۴۲۰
ارزش بازار (همت)	۳,۷۶
سرمایه	۱,۶۰۰,۰۰۰
حجم مبنا	۱
نسبت P/E ttm	۱۷,۱۴
P/E گروه	۱۱,۷۸
EPS ttm	۱۳۷۷
سال مالی	۲۹ اسفند
سود عملیاتی منتهی به ۱۴۰۱.۰۹.۳۰	۹۳۶.۰۹۰
سود خالص منتهی به ۱۴۰۱.۰۹.۳۱	۱,۴۶۹,۲۲۱
سود عملیاتی منتهی به ۱۴۰۰.۰۹.۳۰	۱,۵۴۵,۰۰۲
سود خالص منتهی به ۱۴۰۰.۰۹.۳۰	۱,۵۸۴,۸۴۶

در سال ۱۳۹۰ شرکت پیام هونامیک با هدف سرمایه‌گذاری در بخش صنایع معدنی تاسیس شد و در سال ۱۳۹۴ با توجه به نیاز کشور، اقدام به احداث واحد تولید فروسیلیسیم به ظرفیت ۱۲ هزار تن در سال کرد. در سال ۱۳۹۷ نام شرکت به فروسیلیسیم خمین تغییر یافت.

فروسیل در حال حاضر با بهره‌برداری از پروژه خط تولید جدید خود توانسته است ظرفیت تولید فروسیلیسیم را به ۳۰ هزار تن در سال و ظرفیت تولید غبار میکروسیلیکا را به ۱۰ هزار تن در سال افزایش دهد.

محصول فروسیلیسیم به عنوان یک محصول میانی است که در زنجیره تولید صنعت فولاد به کار گرفته می‌شود. میزان تقاضا برای محصول فروسیلیسیم با مقدار تولید محصولات فولاد رابطه‌ی مستقیم دارند.

با توجه به اهمیت سنگ سیلیس و کوارتز به عنوان ماده اولیه در تولید محصول فروسیلیسیم، شرکت دو معدن سیلیس صفی آباد در استان مرکزی با ظرفیت قطعی ۸۴۸ هزار تن و معدن صادق آباد با ظرفیت قطعی ۴۱۷ هزار تن را خریداری و مورد بهره‌برداری قرار داده است.

حاشیه سود ناخالص شرکت در سال ۱۴۰۰، ۵۸٪ بوده است که با توجه به افزایش هزینه برق، در ۹ ماهه سال جاری حاشیه سود شرکت به ۳۷٪ کاهش یافته است. با بهره‌برداری از طرح توسعه انتظار می‌رود شرکت در سال ۱۴۰۲ با ۷۰٪ ظرفیت جدید اقدام به تولید نماید و ۱۸ هزار تن فروسیلیسیم را به بازار عرضه کند.

خلاصه مدیریتی

مفروضات تحلیل و ارزشگذاری

مفروضات	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶
تورم	۴۵٪	۴۰٪	۴۰٪	۳۵٪	۳۵٪
نرخ دلار	۴۰۰,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰	۷۸۴,۰۰۰	۱,۰۵۸,۴۰۰	۱,۴۲۸,۸۴۰
نرخ بدون ریسک	۲۶٪	۲۶٪	۲۶٪	۲۶٪	۲۶٪
افزایش نرخ حمل و نقل	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۰٪	۳۰٪
افزایش نرخ دستمزد	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪
مقدار تولید فروسیلیسیم (تن)	۱۸,۰۸۲	۲۲,۰۵۲	۲۲,۰۵۲	۲۲,۰۵۲	۲۲,۰۵۲
مقدار تولید غبار میکروسیلیکا (تن)	۶,۲۴۲	۷,۶۱۲	۷,۶۱۲	۷,۶۱۲	۷,۶۱۲
نرخ فروسیلیسیم داخلی (دلار بر تن)	۱,۶۰۰	۱,۵۴۱	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰
نرخ فروسیلیسیم صادراتی (دلار بر تن)	۱,۴۴۰	۱,۳۸۷	۱,۳۵۰	۱,۳۵۰	۱,۳۵۰
نرخ زغالسنگ (دلار بر تن)	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰
نرخ کک متالوژی (دلار بر تن)	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰
نرخ سمی کک (دلار بر تن)	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰

صورت سود و زیان کارشناسی شده

سال مالی	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۱۲,۰۳۸,۲۵۹	۱۹,۷۹۹,۱۴۸	۲۶,۹۸۸,۸۳۴	۳۶,۴۲۹,۹۶۶	۴۹,۱۶۲,۴۸۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۲۳۶,۸۵۵)	(۱۱,۱۴۱,۳۶۷)	(۱۵,۱۹۰,۸۳۳)	(۲۰,۱۸۴,۵۹۶)	(۲۶,۸۹۶,۹۹۶)
سود ناخالص	۴,۸۰۱,۴۰۳	۸,۶۵۷,۷۸۲	۱۱,۷۹۸,۰۰۰	۱۶,۲۴۵,۳۷۰	۲۲,۲۶۵,۴۹۲
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۳۶۳,۵۲۳)	(۵۰۶,۸۳۱)	(۶۸۱,۶۱۹)	(۸۹۵,۴۷۱)	(۱,۱۷۹,۵۹۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۳۲,۷۲۶	۶۹,۳۹۷	۹۴,۵۹۷	۱۲۷,۶۸۹	۱۷۲,۳۱۷
سود عملیاتی	۴,۴۷۰,۶۰۷	۸,۲۲۰,۳۴۸	۱۱,۲۱۰,۹۷۹	۱۵,۴۷۷,۵۸۷	۲۱,۲۵۸,۲۰۹
هزینه‌های مالی	(۵۵۷,۸۲۱)	(۸۵۱,۳۴۲)	(۱,۲۸۹,۰۱۲)	(۱,۹۰۹,۲۶۶)	(۲,۷۸۰,۲۹۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۲۲۶,۴۸۱	۳۱۷,۰۷۴	۴۴۳,۹۰۳	۶۲۱,۴۶۵	۸۷۰,۰۵۰
سود قبل از مالیات	۴,۱۳۹,۲۶۷	۷,۶۸۶,۰۸۰	۱۰,۳۶۵,۸۶۹	۱۴,۱۸۹,۷۸۶	۱۹,۳۴۷,۹۶۴
مالیات بر درآمد	.	.	.	.	.
سود خالص	۴,۱۳۹,۲۶۷	۷,۶۸۶,۰۸۰	۱۰,۳۶۵,۸۶۹	۱۴,۱۸۹,۷۸۶	۱۹,۳۴۷,۹۶۴
سرمایه	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	۲,۵۸۷	۴,۸۰۴	۶,۴۷۹	۸,۸۶۹	۱۲,۰۹۲

خلاصه مدیریتی

ارزشگذاری شرکت فروسیلیسیم خمین

فروسیل		نام سهم	
وزن	ارزش هر سهم	حقوق صاحبان سهام	خلاصه روش های ارزشیابی
۳۰٪	ریال ۲۹,۵۸۸	۴۷,۳۴۰,۱۸۰	روش ضرایب قیمتی (P/E)
۳۰٪	ریال ۲۷,۳۵۴	۴۲,۲۹۶,۹۰۴	روش تنزیل سود تقسیمی (DDM)
۲۰٪	ریال ۳۲,۷۹۷	۵۰,۷۱۳,۵۵۹	روش تنزیل جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)
۲۰٪	ریال ۳۵,۷۶۵	۵۶,۳۸۸,۸۵۵	روش تنزیل جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF)
	ریال ۳۰,۷۹۵	۴۹,۷۹۹,۷۷۳	میانگین
	ریال ۲۴,۲۰۰	۳۸,۷۲۰,۰۰۰	ارزش بازار



آشنایی با صنعت فروسیلیس



آشنایی با فروآلیاژها

فروآلیاژها، آلیاژهای مختلفی از آهن محسوب می‌شوند که مقدار قابل توجهی از یک یا چند عنصر دیگر مانند منگنز، کربن یا سیلیکون دارند. اصطلاح فرو، به ترکیبی اطلاق می‌شود که حاوی آهن است. فروآلیاژ از آهن به عنوان عنصر پایه استفاده می‌کند که این عنصر در طول فرآیند تولید فولاد با یک یا چند عنصر دیگر همراه می‌شود. یک فروآلیاژ به طور فیزیکی این عناصر را وارد فلز مذاب می‌کند تا فولاد و چدن تولید شوند.

انواع مختلفی از این آلیاژها از جمله فرومنگنز، فروکروم و فروسیلیس و ... وجود دارند. آنها کیفیت‌های منحصر به فردی را در فولاد و چدن ارائه می‌کنند و نقش مهمی در چرخه‌های تولید آهن و فولاد دارند.

آشنایی با فروسیلیس

فروسیلیس، آلیاژی است که از نسبت ترکیبی ۷۰ تا ۹۰ درصد سیلیسیم و باقی آن از آهن تشکیل شده است. البته در ترکیب فروسیلیس می‌تواند مقادیر کمتر از ۵ درصد، عناصر ناخالصی مانند منگنز، کروم، فسفر و آلومینیوم نیز موجود باشد.

فروسیلیس در کارخانه‌های فولادسازی و ریخته‌گری به‌عنوان منبع تامین سیلیسیم استفاده می‌شود. همچنین در تمام فولادهای ساده کربنی، کم‌آلیاژی و پرآلیاژی به منظور اکسیژن زدایی استفاده شده و در تولید فروآلیاژها به روش سیلیکو ترمیت به کار می‌رود.



مهم‌ترین کاربردهای فروسیلیس به شرح زیر می‌باشد:

۱. اکسیژن زدایی در فولادسازی
۲. عنصر آلیاژی در تولید فولاد و چدن
۳. جوانه زایی در ریخته‌گری چدن‌های خاکستری
۴. ماده احیا کننده در تولید سایر فروآلیاژها

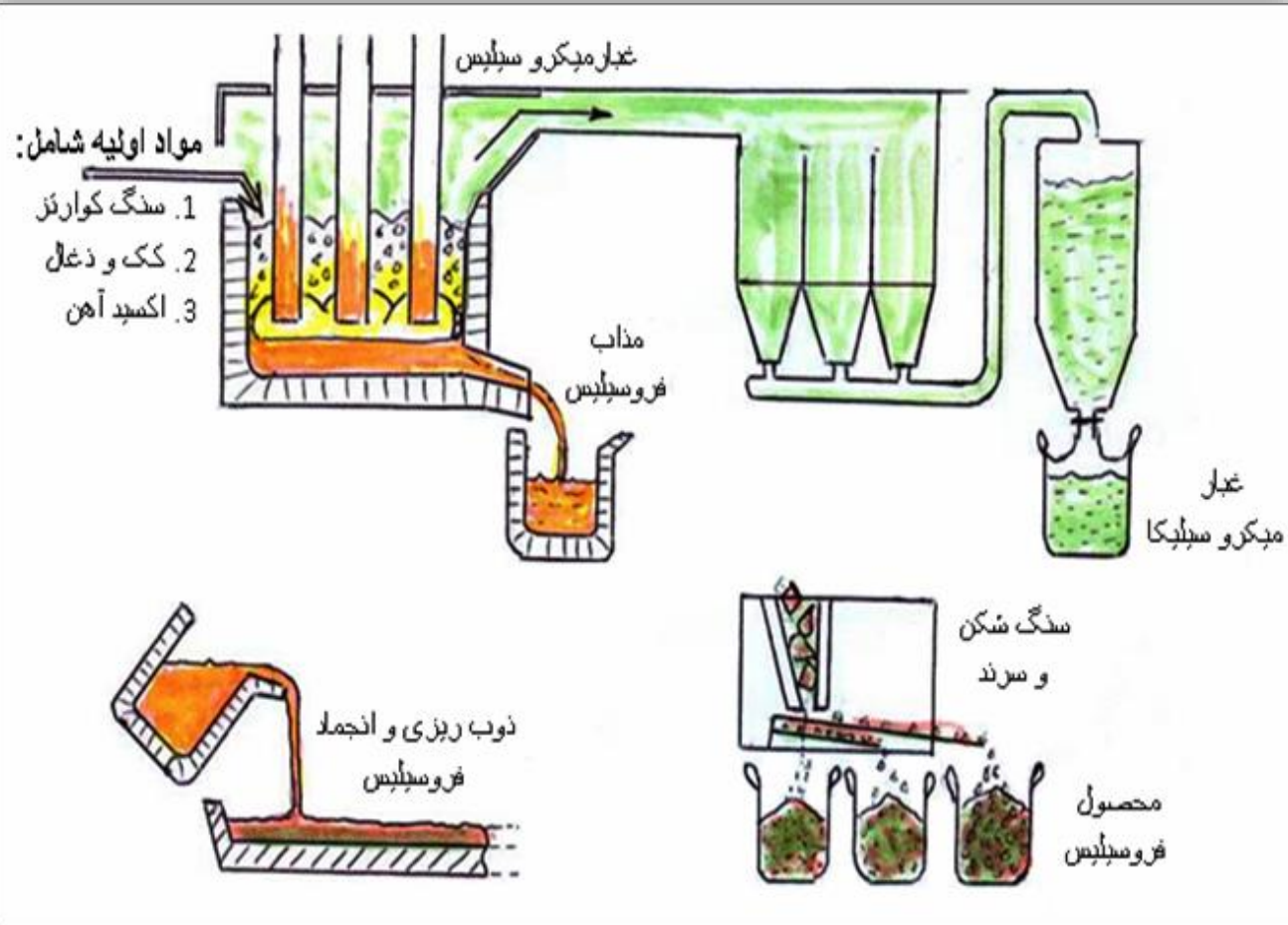
فرآیند تولید فروسیلیس

فروسیلیسیم از طریق حرارت دادن، ذوب و احیای اکسید آهن و سیلیس (سنگ کوارتز) توسط مواد کربنی مانند زغال سنگ، کک متالورژی و زغال چوب در کوره های قوس الکتریکی تولید می شود.

کوارتز منبع اصلی تامین سیلیسیم است و مواد کربنی ذکر شده منبع تامین کربن و عامل احیا کننده هستند.

پس از تولید مذاب فروسیلیس، با ذوب ریزی فروسیلیس، فروسیلیس جامد شکل می گیرد. سپس سیلیس منجمد شده قابلیت شکسته شدن به سائزهای گوناگون را دارد.

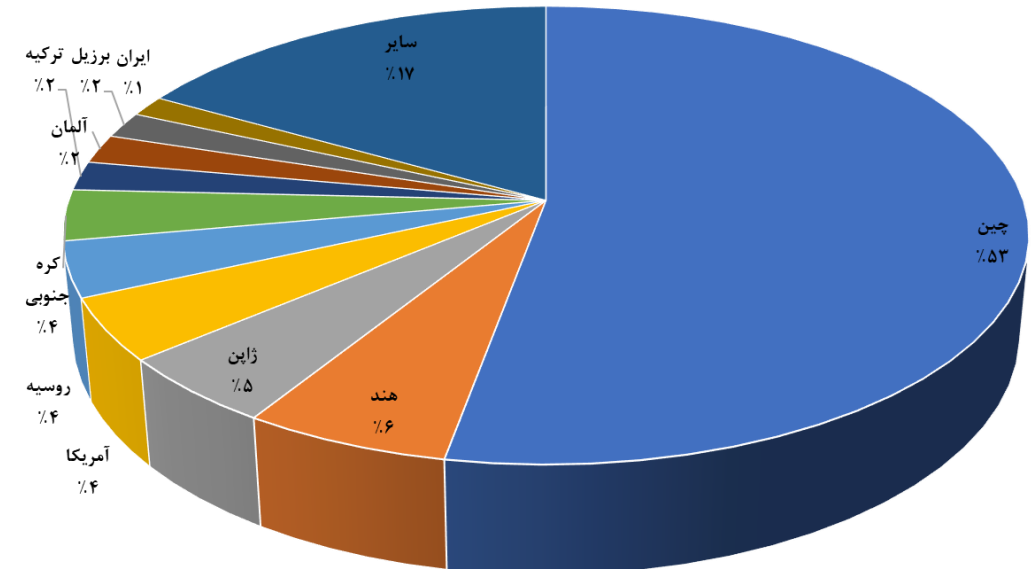
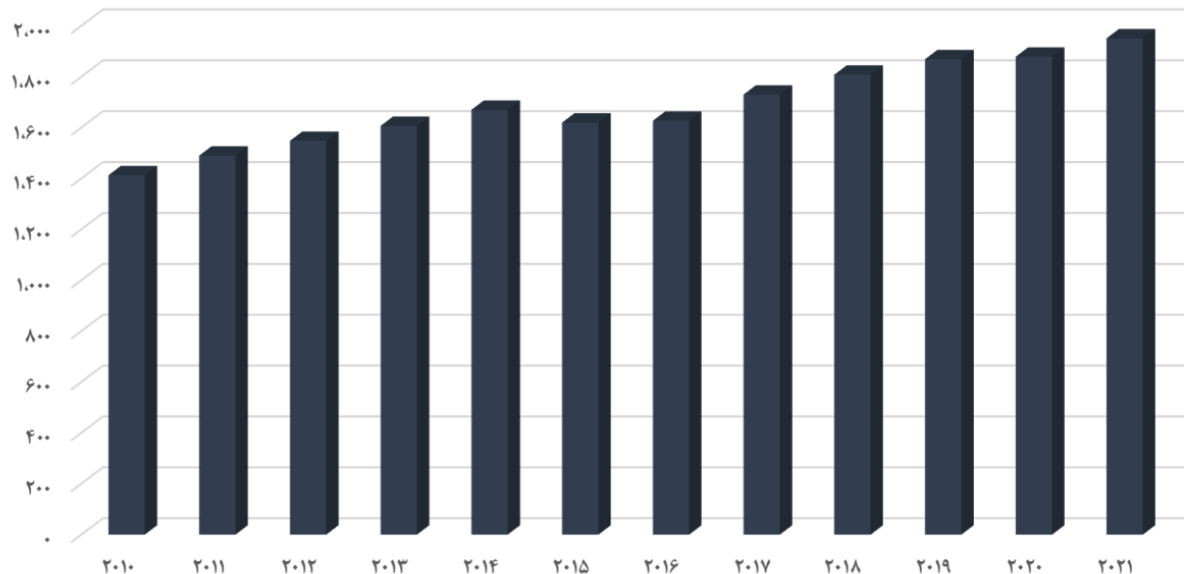
همچنین در کوره قوس الکتریکی، پودر میکروسیلیکا از غبار میکروسیلیس به عنوان محصول جانبی تولید فروسیلیس ایجاد می شود. پودر میکروسیلیکا خاصیت سوپر پوزولانی دارد. از پودر میکروسیلیکا جهت افزایش استحکام در سیمان، راه سازی، صنایع پلیمر و صنایع شیمیایی (تولید کفیوش اپوکسی و پلی اورتان) استفاده می شود.



بازار جهانی فولاد

با توجه به اینکه عمده فروسیلیس در صنایع فولادسازی مصرف می شود، پرداختن به تحلیل بازار فروسیلیسیم بدون تحلیل بازار فولاد امکان پذیر نیست. براساس آخرین گزارش انجمن جهانی فولاد، تولید فولاد خام در سال ۲۰۲۱ به حدود **۱,۹۵۱ میلیون تن** رسیده که در مقایسه با سال ۲۰۲۰ شاهد رشد ۳.۸۳ درصدی بوده است. **چین با تولید ۱,۰۳۲ میلیون تن فولاد خام** با اختلاف نسبت به دومین تولید کننده بزرگ فولاد خام (هند با تولید ۱۱۸ میلیون تن) بزرگترین تولید کننده فولاد خام در جهان است.

مقدار تولید فولاد خام جهان (میلیون تن)



بازار جهانی فروسیلیس

در بازار جهانی فروآلیاژها، چین همچنان با توجه به نیاز صنعت فولاد خود به این مهم، بزرگترین تولید کننده و وارد کننده فروآلیاژها به شمار می‌رود. آفریقای جنوبی، هند، قزاقستان، اندونزی و مالزی به عنوان بزرگترین صادرکنندگان فروآلیاژها در تجارت جهانی فروآلیاژها شناخته می‌شوند. پس از چین، کشورهای ژاپن، آمریکا، کره جنوبی و آلمان به عنوان بزرگترین وارد کنندگان فروآلیاژها شناخته می‌شوند. طبق آخرین آمار مرکز تجارت جهانی در سال ۲۰۱۸ نزدیک به ۱۸ میلیون تن فروآلیاژ بین کشورهای مختلف معامله شده است که نسبت به سال ۲۰۱۷ رشد ۱۱ درصدی را تجربه کرده است.

درخصوص برررسی فعلی فروسیلیس جهانی باید عنوان کرد که با توجه به بازگشایی اقتصادها پس از بحران کرونا و سرمایه گذاری سنگین کشور چین در قسمت ساخت و ساز مسکن و پروژه‌های توسعه‌ای پتروشیمی در کشورها، به نظر می‌رسد بازار فولاد جهانی همچنان با افزایش تقاضا همراه باشد که اصلی‌ترین بازیگر آن کشور چین است. به تبع این موضوع تقاضا برای فروآلیاژها افزایشی تحلیل می‌شود که با توجه به اینکه عمده فروآلیاژ مصرفی، فروسیلیس می‌باشد، چشم انداز تقاضای فروسیلیس برای سال‌های آینده مثبت ارزیابی می‌شود.

وضعیت بازار فروسیلیس در ایران

همان طور که پیش تر نیز بیان شد، برای تحلیل بازار فروسیلیسم باید وضعیت بازار فولاد را نیز بررسی کنیم. در حال حاضر طبق آخرین آمار منتشر شده، ظرفیت تولید فولاد کشور به ۴۵ میلیون تن در سال رسیده است که از این مقدار در عمل ۳۰ میلیون تن تولید صورت می پذیرد. با توجه به ضریب مصرف فروسیلیس که به ازای تولید هر تن فولاد حدود ۴ کیلوگرم فروسیلیس نیاز است، نیاز فعلی کشور (تقاضا) برای محصول فروسیلیس با در نظر گرفتن ظرفیت عملی تولید فولاد، حوالی ۱۲۰ هزار تن در سال می باشد.

ظرفیت اسمی تولید فعلی فروسیلیس در کشور (عرضه) در جدول زیر نمایش داده شده است. با توجه ظرفیت تولید بالا، در داخل کشور شاهد مازاد عرضه فروسیلیس هستیم و توسعه ی صادرات در سال های آینده با توجه به بهره برداری از پروژه های جدید ضروری به نظر می رسد. شرکت فروسیلیسم خمین با بهره برداری از خط تولید جدید خود در فروردین ۱۴۰۲ ظرفیت اسمی تولید خود را به ۳۰ هزار تن در سال افزایش داده است. در حال حاضر شرکت با در دست داشتن ۱۴ درصد سهم درصد از کل تولید فروسیلیس کشور، سومین تولید کننده بزرگ ایران به شمار می رود.

شرکت	موقعیت جغرافیایی	ظرفیت تولید اسمی (تن)	سهم درصد از تولید کشور
شرکت صنایع فروآلیاژ ایران	لرستان	۶۰,۰۰۰	۲۸%
شرکت آهن و سیلیس آذرخش	همدان	۳۲,۰۰۰	۱۵%
شرکت فروسیلیسم خمین	مرکزی	۳۰,۰۰۰	۱۴%
شرکت فروسیلیس ایران	سمنان	۲۵,۰۰۰	۱۳%
شرکت فروسیلیس غرب پارس	همدان	۲۴,۰۰۰	۱۱%
شرکت فروآلیاژ آسا آذرین	همدان	۲۰,۰۰۰	۹%
شرکت فروآلیاژ کاویان	مرکزی	۶,۰۰۰	۳%
شرکت فروآلیاژ اکسین	اصفهان	۶,۰۰۰	۳%
شرکت آلیاژ گستر هامون	اصفهان	۵,۰۰۰	۲%
شرکت آلیاژ سازان اشتهارد	البرز	۴,۰۰۰	۲%
شرکت آلیاژ صنعت امید سپاهان	اصفهان	۲,۰۰۰	۱%
جمع		۲۱۴,۰۰۰	

وضعیت بازار فروسیلیس در ایران

شرکت	موقعیت جغرافیایی	ظرفیت تولید اسمی (تن)	درصد پیشرفت طرح
آهن و سیلیس آذرخش	همدان	۲۵,۰۰۰	۴۰٪
فروسیلیسم کهزادی	همدان	۲۵,۰۰۰	۲۰٪
ذوب آهن آرات خوی	آذربایجان غربی	۲۵,۰۰۰	۵۰٪
صنایع آلیاژی نهاوند سیلیس	همدان	۶,۰۰۰	۳۳٪
جهانگیر گستر آلیاژ ساوه	مرکزی	۱۵,۰۰۰	۵۸٪
هم جوش ساز برسین	مرکزی	۲,۰۰۰	۴۷٪
فروآلیاژ شهریار پارسا	آذربایجان شرقی	۵,۰۰۰	۶۳٪
آیدین فولاد مهدی	قزوین	۱۲,۰۰۰	۳۱٪
جمع		۱۱۵,۰۰۰	

وضعیت پروژه‌های در حال احداث فروسیلیسیم به شرح جدول زیر می‌باشد که با تکمیل آن‌ها ظرفیت تولید کشور تا حد قابل توجهی افزایش می‌یابد و به **۳۲۹ هزار تن در سال** می‌رسد.

با توجه به وجود **مازاد عرضه** در شرایط فعلی و **محدودیت‌های انرژی** که سبب کند شدن آهنک توسعه صنایع فولادی می‌شود می‌تواند رقابت بین شرکت‌های تولید کننده را در داخل افزایش دهد و بازار صادراتی این صنعت باید مورد توجه قرار گیرد تا شرکت‌ها با مشکل فروش مواجه نشوند.

تجزیه و تحلیل عملکرد شرکت فروسیلیسیم خمین (فروسیل)



معرفی شرکت



در سال ۱۳۹۰ شرکت پیام هونامیک با هدف سرمایه‌گذاری در بخش صنایع معدنی تاسیس شد و در سال ۱۳۹۴ با توجه به نیاز کشور، اقدام به احداث واحد تولید فروسیلیسیم به ظرفیت ۱۲ هزار تن در سال کرد. در سال ۱۳۹۷ شرکت پیام هونامیک پس از بهره‌برداری از کارخانه تولید فروسیلیسیم و موفقیت‌های کسب شده نام خود را به شرکت فروسیلیسیم خمین تغییر داد. شرکت در دی ماه ۱۳۹۹ از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافت. شرکت فروسیلیسیم خمین در استان مرکزی و در شهرک صنعتی شهرستان خمین در زمینی به مساحت ۱۳۵ هزار متر مربع واقع شده است.

در حال حاضر با بهره‌برداری از خط تولید جدید شرکت در تاریخ ۲۴ فروردین ۱۴۰۲، ظرفیت اسمی تولید فروسیلیسیم به ۳۰ هزار تن در سال افزایش یافته است. همچنین ظرفیت تولید اسمی پودر میکروسیلیکا به عنوان محصول جانبی، از ۴ هزار تن در سال به ۱۰ هزار تن افزایش پیدا کرده است.

ساختار مالکیت

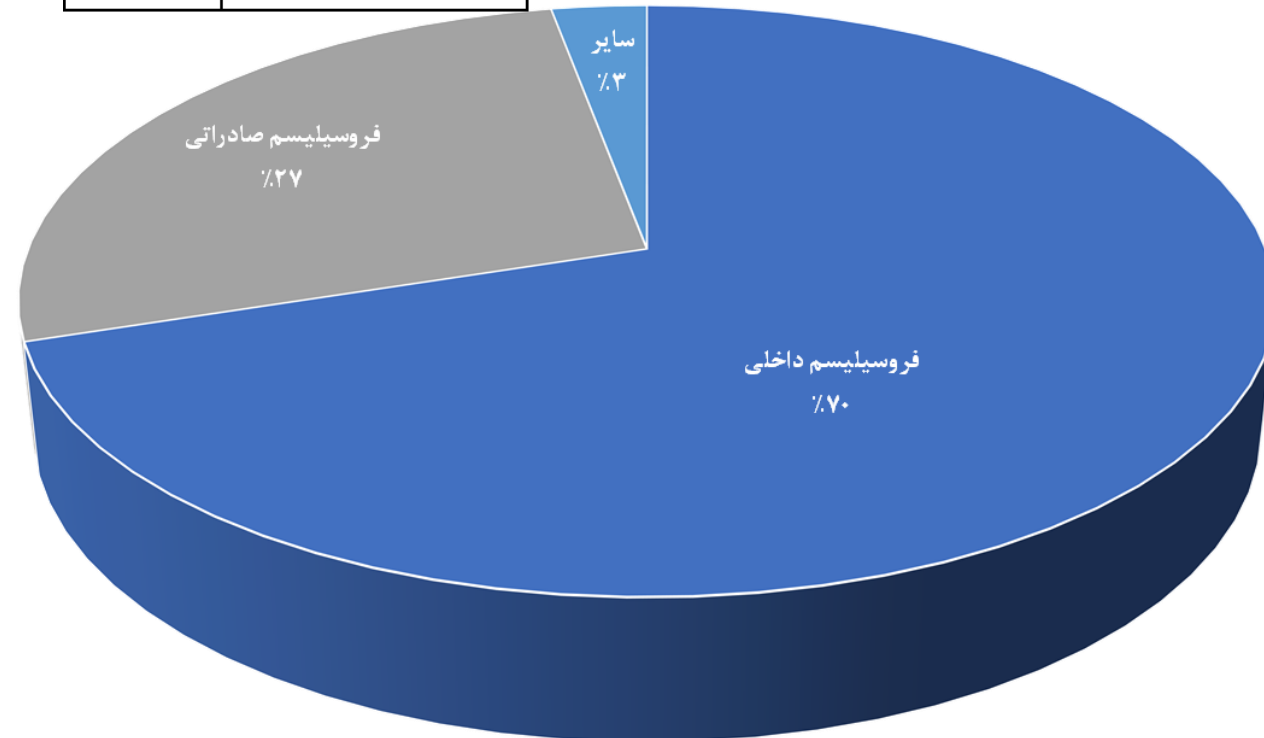
ترکیب سهامداران در تاریخ ۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۲

درصد مالکیت	تعداد سهام	سهامداران
۷۹.۲۸	۶۳۴ میلیون	شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان
۹.۲۲٪	۷۴ میلیون	صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی مهرگان
۱.۹۰٪	۱۵ میلیون	شرکت سرمایه گذاری سایه گستر سرمایه
۹۰.۴	۱۴۴۶.۴ میلیون	جمع سهامداران درصدی
۹.۶	۱۵۳.۶ میلیون	سایر

شرکت فروسیلیسیم خمین تحت عنوان شرکت زیرمجموعه شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان فعالیت می کند که مالک ۷۹.۲۸٪ سهام فروسیل است. صندوق سرمایه گذاری بازارگردانی مهرگان با در دست داشتن ۷۴ میلیون سهم (۹.۲۲٪) و شرکت **سایه گستر سرمایه با در اختیار داشتن ۱۵ میلیون سهم (۱.۹٪)** دیگر سهامداران درصدی شرکت به حساب می آیند.

ترکیب فروش محصولات

براساس گزارش ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱	
مبلغ فروش داخلی	۲,۰۷۷,۲۷۳
مبلغ فروش صادراتی	۸۰۰,۱۳۰



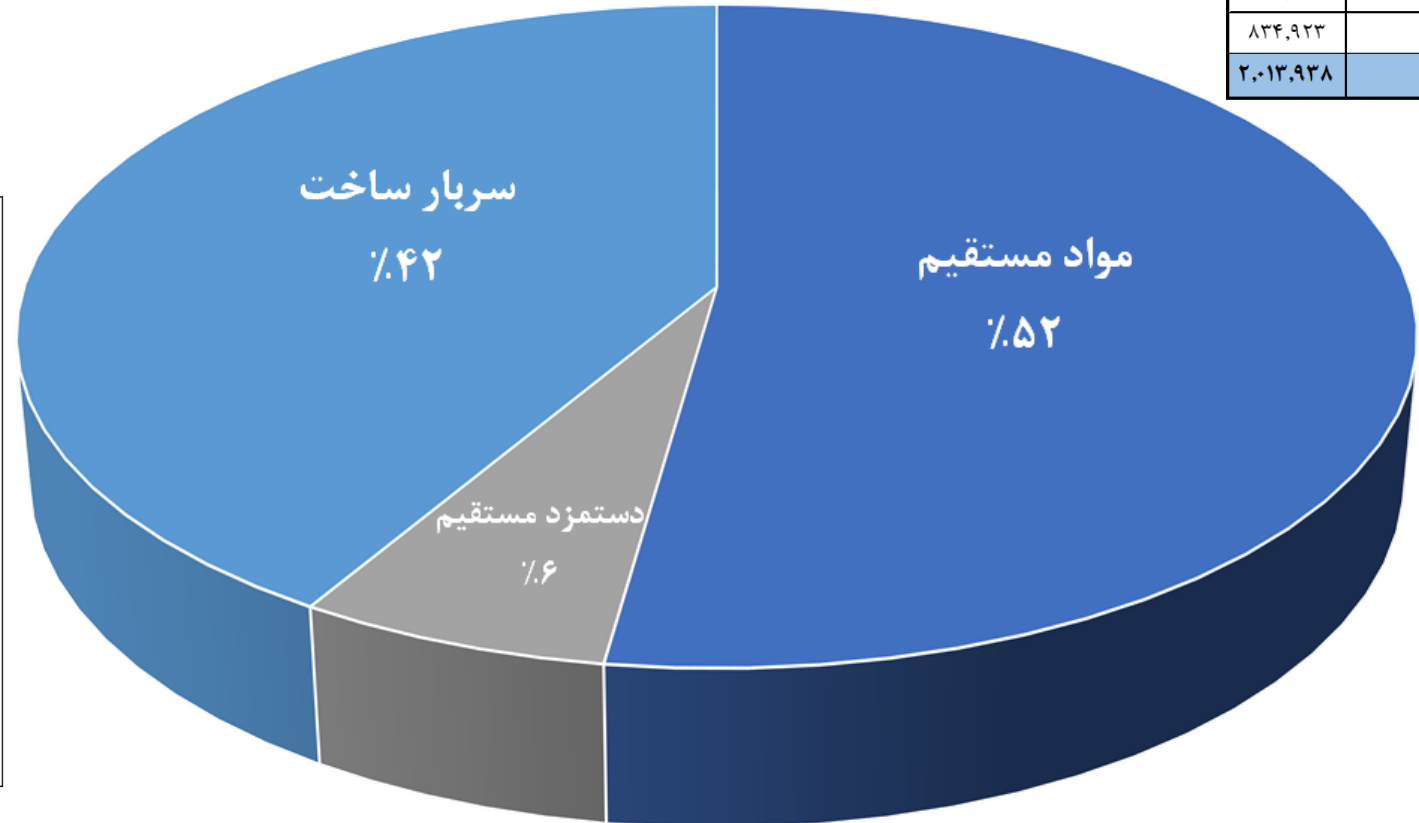
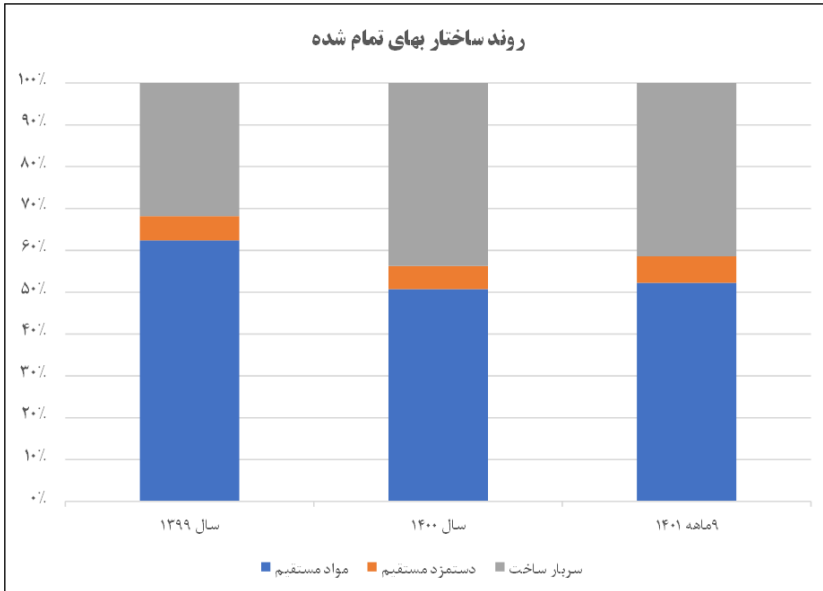
بررسی ترکیب مبلغ فروش شرکت طبق گزارش ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱ حاکی از ترکیب فروش **۷۲ درصد داخلی** و ۲۸ درصد صادراتی است. اصلی ترین محصول در ترکیب فروش شرکت فروسیلیسیم است که ۹۷ درصد از کل مبلغ فروش شرکت را پوشش می دهد. از این مقدار ۷۰ درصد به شرکت های داخلی و ۲۷ درصد به سایر کشورها فروخته می شود.

ترکیب بهای تمام شده

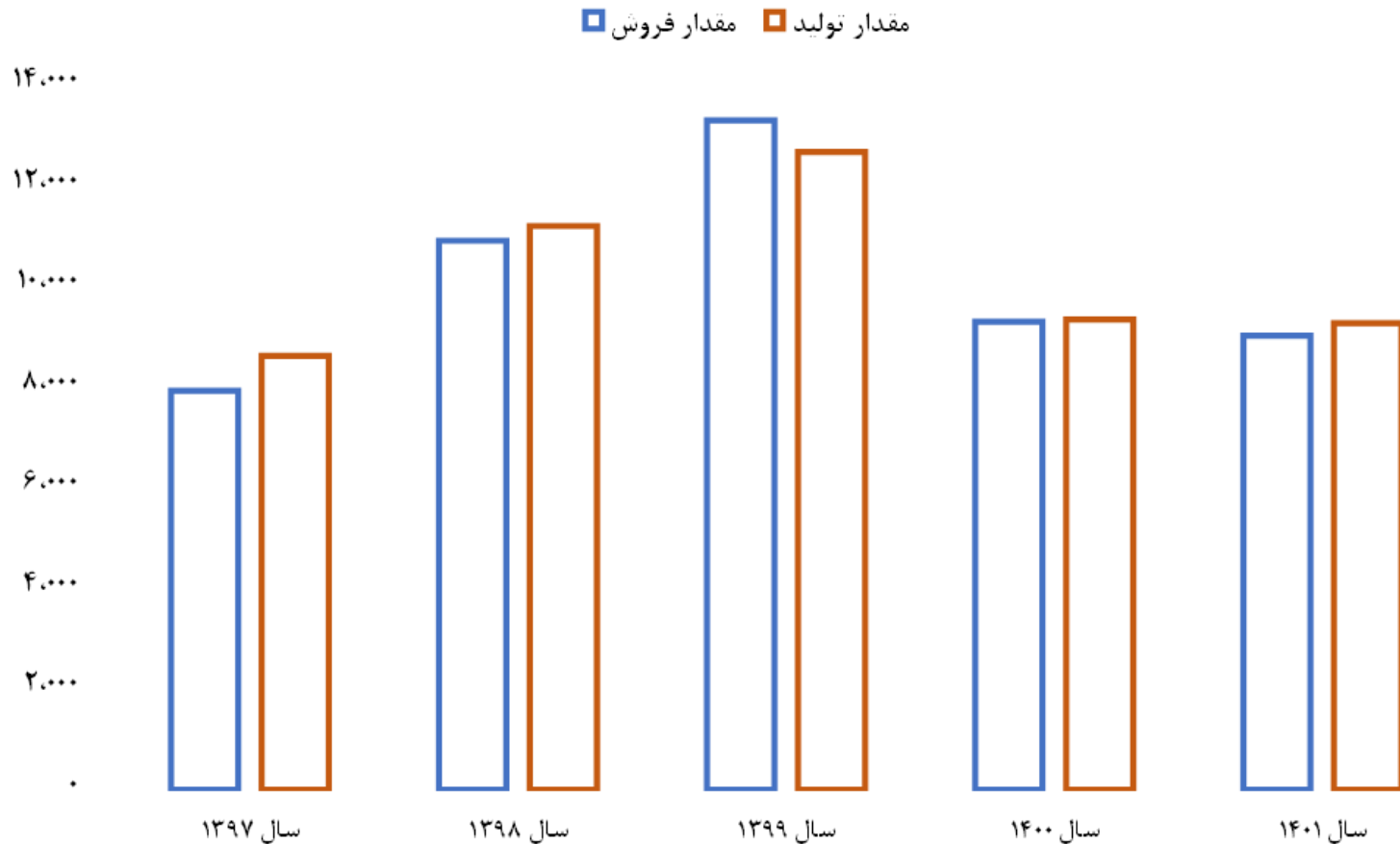
بهای تمام شده	۹ ماهه ۱۴۰۱
مواد مستقیم	۱,۰۵۱,۶۹۸
دستمزد مستقیم	۱۲۷,۳۱۷
سربار ساخت	۸۳۴,۹۲۳
هزینه تولید	۲,۰۱۳,۹۳۸

* با افزایش نرخ برق در سال ۱۴۰۱، سهم هزینه سربار در ساختار بهای تمام شده شرکت افزایش یافته است.

رشد ساختار بهای تمام شده



روند تولید و فروش



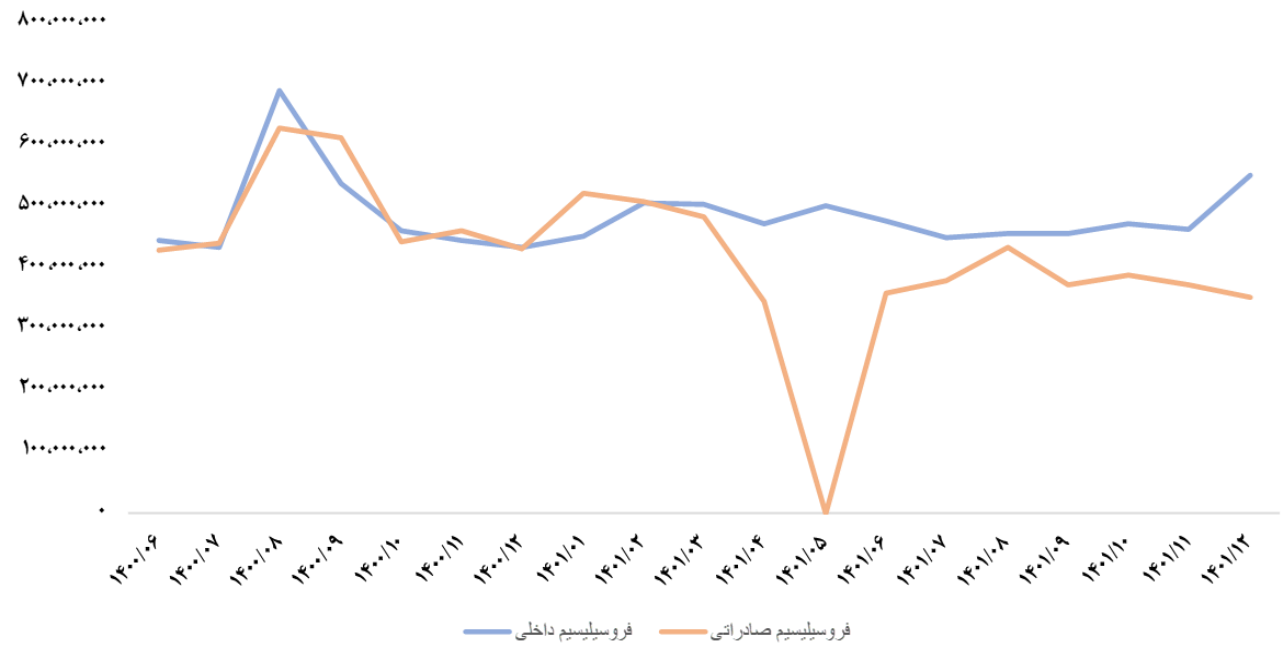
ظرفیت اسمی تولید فروسیلیسیم شرکت ۱۲ هزار تن در سال بوده است. در سال ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ شرکت موفق به تولید در ظرفیت اسمی شده است و تولید بیشتر از ظرفیت در سال مالی ۱۳۹۹ به علت تغییر سال مالی شرکت و تولید ۱۵ ماهه شرکت است.

در سال ۱۴۰۰ شرکت ۲ ماهه اورهال داشته است که تولید و فروش را در آن سال تحت تاثیر قرار داده است. همچنین در سال ۱۴۰۱ با توجه به محدودیت های شدید برق در فصل تابستان عملاً تولید و فروش شرکت تعطیل بوده است و حجم تولید بسیار کاهش یافته است.

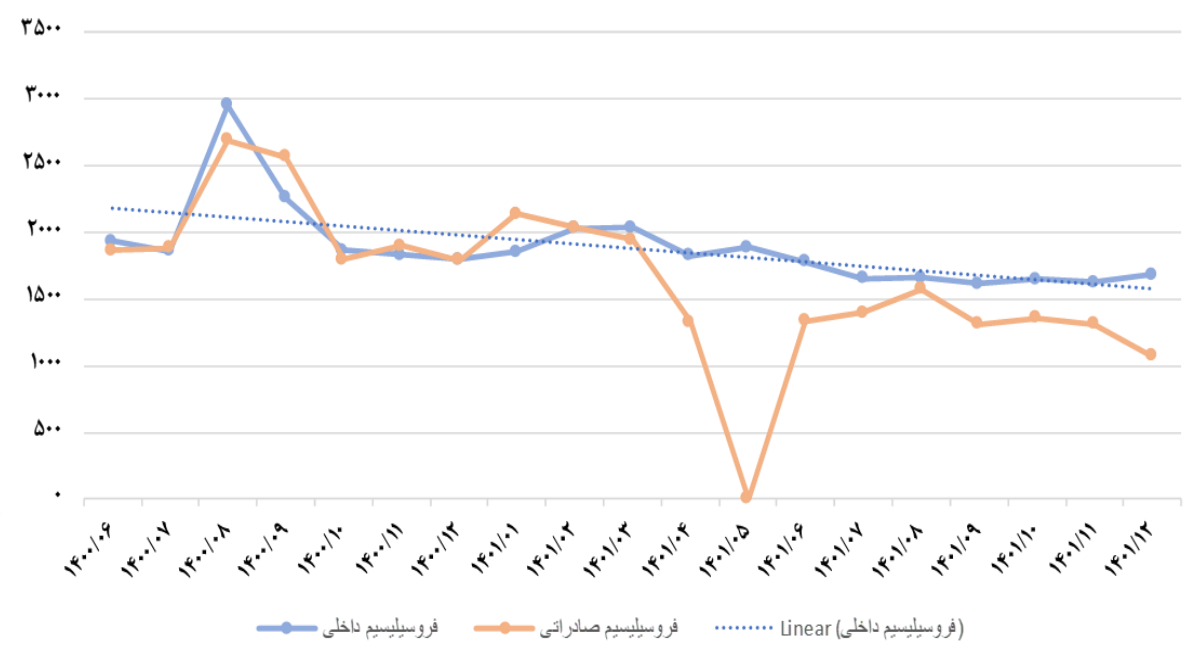
از آنجایی که برای تولید هر تن فروسیلیسیم حدود ۱۰ مگاوات ساعت برق مصرف می‌شود و سهمیه شرکت در تیر ماه ۲ مگاوات تعیین شده بود، شرکت با مشکلات تامین انرژی روبرو بوده است.

نرخ فروش محصولات

نرخ فروش (ریال بر تن)



نرخ فروش (دلار بر تن)



مقایسه بازدهی شرکت های بورسی

رتبه	نماد	بازده ماهانه
۱	فروس	۲۳٪
۲	فروسیل	۱۹٪
۳	فروژ	۱۸٪

در دوره یک ماهه عملکرد گروه فروآلیاژها مناسب بوده و توانسته اند بازدهی تقریباً ۲۰ درصدی را به سهامداران خود بدهند، فروسیل با ثبت ۱۹٪ بازدهی دومین شرکت از نظر بیشترین بازدهی ماهانه است.

رتبه	نماد	بازده شش ماهه
۱	فروسیل	۱۲۰٪
۲	فروس	۸۵٪
۳	فروژ	-

در بازه‌ی سه ماهه فروسیل با ۳۱٪ بازدهی از هم گروه‌های خود عقب افتاده است. اما در بازدهی شش ماهه با توجه به عرضه‌ی اولیه‌ی سهم رشد خوبی را ثبت کرده است و با ۱۲۵٪ بهترین بازدهی را داشته است.

رتبه	نماد	بازده سه ماهه
۱	فروس	۴۸٪
۲	فروژ	۳۶٪
۳	فروسیل	۳۱٪

رتبه	نماد	بازده یک ساله
۱	فروس	۴۵٪
۲	فروسیل	-
۳	فروژ	-

مقایسه عملکرد شرکت های بورسی

برای بررسی عملکرد سودآوری شرکت های تولیدکننده فروآلیاژ پذیرفته شده در بورس تهران، از ۴ نسبت مالی کمک گرفتیم که برای دوره ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۱ می باشد.

بررسی حاشیه سود ناخالص این شرکت ها نشان دهنده ی این موضوع است که عملکرد شرکت ها بسیار مشابه است و احتمالاً نرخ های فروش و تهیه مواد اولیه تفاوت چندانی در بین شرکت ها وجود ندارد. حاشیه سود ناخالص فروسیل در ۶ ماهه ۱۴۰۱ بیش از دیگر شرکت ها ثبت شده که علت آن در بخش فروش سرمایه گذاری های شرکت است.

از نظر دو نسبت بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی ها، فروسیل در رتبه ی دوم قرار گرفته است و بازده مناسبی را هم در مقایسه با حقوق صاحبان سهام و هم در مقایسه با دارایی های شرکت کسب کرده است.

رتبه	نماد	حاشیه سود ناخالص
۱	فروس	۵۴٪
۲	فروژ	۵۲٪
۳	فروسیل	۵۱٪

رتبه	نماد	بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)
۱	فروژ	۱۶۹٪
۲	فروسیل	۱۰۵٪
۳	فروس	۶۰٪

رتبه	نماد	حاشیه سود خالص
۱	فروسیل	۶۱٪
۲	فروس	۴۸٪
۳	فروژ	۴۴٪

رتبه	نماد	بازده دارایی ها (ROA)
۱	فروژ	۸۲٪
۲	فروسیل	۵۴٪
۳	فروس	۴۸٪

مقایسه عملکرد شرکتهای بورسی

P/E	نماد	رتبه
۹.۱۶	فروس	۱
۹.۳۵	فروژ	۲
۱۷.۱۴	فروسیل	۳

P/S	نماد	رتبه
۳.۶۹	فروژ	۱
۳.۸۰	فروس	۲
۸.۸۵	فروسیل	۳

بررسی دو نسبت با اهمیت از نسبت‌های قیمتی نشان دهنده‌ی وضعیت نامناسب سهم فروسیل در مقایسه با سایر نمادها است. قسمتی از این افزایش نسبت P/E و P/S شرکت به دلیل چشم انداز تحلیلگران در خصوص اجرای طرح توسعه شرکت و رشد فروش و سود خالص شرکت می باشد که این مهم تأثیر خود را در صورت های مالی سال ۱۴۰۲ نشان خواهد داد.

صورت سود و زیان

سال مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	ماه ۹ سال ۱۴۰۱
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۱,۰۲۶,۲۱۶	۲,۵۳۸,۰۷۸	۴,۲۴۰,۴۶۷	۲,۸۷۷,۴۰۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶۲۹,۰۳۱)	(۱,۱۲۴,۵۴۱)	(۱,۷۹۸,۹۷۶)	(۱,۸۲۳,۱۰۷)
سود ناخالص	۳۹۷,۱۸۵	۱,۴۱۳,۵۳۷	۲,۴۴۱,۴۹۱	۱,۰۵۴,۲۹۶
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۴۳,۸۳۸)	(۱۱۹,۱۳۹)	(۱۴۰,۳۹۲)	(۱۵۵,۱۴۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۱۹,۳۳۹	۲,۰۷۴	(۱۳۰,۲۰۹)	۳۶,۹۳۴
سود عملیاتی	۳۷۲,۶۸۶	۱,۲۹۶,۴۷۲	۲,۱۷۰,۸۹۰	۹۳۶,۰۹۰
هزینه‌های مالی	.	.	.	.
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۴۵,۲۱۴	۱۰۴,۵۳۱	۱۶۱,۷۷۲	۵۳۳,۱۳۱
سود قبل از مالیات	۴۱۷,۸۹۹	۱,۴۰۱,۰۰۴	۲,۳۳۲,۶۶۲	۱,۴۶۹,۲۲۱
مالیات بر درآمد	.	.	(۱۳,۲۸۱)	.
سود خالص	۴۱۷,۸۹۹	۱,۴۰۱,۰۰۴	۲,۳۱۹,۳۸۲	۱,۴۶۹,۲۲۱
سرمایه	۵۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	۸۳۶	۱,۷۵۱	۲,۸۹۹	۱,۸۳۷

تجزیه و تحلیل عمودی و افقی:

بهای تمام شده‌ی شرکت در سال ۱۳۹۸، ۶۱ درصد از درآمد را شامل می‌شد که در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به حوالی ۴۵٪ کاهش پیدا کرد اما مجدداً در ۹ ماهه ۱۴۰۱ با تصویب افزایش نرخ برق، بخش سربار شرکت رشد چشمگیری کرد و بهای تمام شده ۶۳ درصد از درآمد را به خود اختصاص داد.

هزینه های عمومی، اداری و فروش در طی سالیان گذشته نسبت به درآمد شرکت بین ۳ تا ۵ درصد بوده است و این روند را همچنان حفظ کرده است.

صورت سود و زیان

تجزیه و تحلیل عمودی و افقی:

سایر درآمدهای عملیاتی شرکت عمدتاً ناشی از تسعیر ارزشهای حاصل از صادرات شرکت می‌باشد که چیزی در حدود ۱ درصد از کل درآمدها را شامل می‌شود.

شرکت در سال‌های گذشته هیچگونه هزینه مالی نداشته است.

خالص سایر درآمدهای غیرعملیاتی در سال ۱۴۰۱ به دلیل **فروش سرمایه‌گذاری‌ها** رشد داشته است و به **۱۹ درصد** از فروش رسیده است اما **نرمال** آن برای سال‌های گذشته **۴ درصد** از درآمد است.

همچنین شرکت با توجه به مضمون ماده ۱۳۲ قانون اصلاح مالیات‌های مستقیم مصوب ۳۱ تیر ماه ۱۳۹۴ شرکت مشمول **حداقل ۱۳ سال محاسبه مالیات با نرخ صفر درصد** خواهد بود.

سال مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۶۱٪	-۴۴٪	-۴۲٪	-۶۳٪
سود ناخالص	۳۹٪	۵۶٪	۵۸٪	۳۷٪
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	-۴٪	-۵٪	-۳٪	-۵٪
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۲٪	۰٪	-۳٪	۱٪
سود عملیاتی	۳۶٪	۵۱٪	۵۱٪	۳۳٪
هزینه‌های مالی	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۴٪	۴٪	۴٪	۱۹٪
سود قبل از مالیات	۴۱٪	۵۵٪	۵۵٪	۵۱٪
مالیات بر درآمد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
سود خالص	۴۱٪	۵۵٪	۵۵٪	۵۱٪

صورت وضعیت مالی (ترازنامه) - دارایی ها

سال مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰
دارایی های مشهود	۷۳۰,۱۵۲	۷۰۷,۷۲۹	۲,۴۰۴,۴۴۸
دارایی های نامشهود	۲۵,۰۸۰	۴۸,۶۰۳	۲۳۴,۵۶۱
سرمایه گذاری های بلندمدت	۳	۳	۴
سایر دارایی ها	۰	۰	۰
جمع دارایی های غیر جاری	۷۵۵,۲۳۶	۷۵۶,۳۳۵	۲,۶۳۹,۰۱۳
سفارشات و پیش پرداختها	۱۰,۳۴۰	۳۵,۵۱۶	۱۶۶,۴۳۳
موجودی مواد و کالا	۴۳۴,۹۹۵	۵۸۸,۵۶۴	۹۳۰,۴۲۷
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری	۲۲۱,۵۸۲	۳۰۲,۹۶۸	۱۴۵,۳۲۱
سایر حسابها و اسناد دریافتنی	۷۵,۰۰۹	۱۶۳,۲۳۴	۷۴۴,۱۸۲
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۱۲۸,۰۰۲	۱۱۶,۴۹۰	۱۱۴,۰۲۲
موجودی نقد و بانک	۴۲,۴۹۹	۷۲۲,۴۶۳	۴۴۲,۰۲۶
جمع دارایی های جاری	۹۱۲,۴۲۸	۱,۹۲۹,۲۳۵	۲,۵۴۲,۴۱۰
جمع دارایی ها	۱,۶۶۷,۶۶۴	۲,۶۸۵,۵۷۰	۵,۱۸۱,۴۲۳

صورت وضعیت مالی (ترازنامه) - حقوق صاحبان سهام و بدهی‌ها

سال مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰
سرمایه	۵۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۳۰,۹۰۰	۸۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰
افزایش سرمایه	۰	۰	۰
سهام خزانه	۰	۰	۰
صرف سهام خزانه	۰	۰	۰
سود انباشته	۴۱۲,۶۳۷	۱,۵۷۱,۱۱۳	۲,۴۷۶,۰۹۴
جمع حقوق صاحبان سهام	۹۴۳,۵۳۷	۲,۴۵۱,۱۱۳	۳,۲۵۶,۰۹۴
حساب‌های پرداختی بلندمدت	۰	۰	۰
تسهیلات مالی بلند مدت	۰	۰	۸۷۶,۰۵۶
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۳,۷۷۶	۷,۰۰۹	۱۳,۶۱۶
جمع بدهی‌های غیرجاری	۳,۷۷۶	۷,۰۰۹	۸۸۹,۶۷۲
حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری	۱۶۱,۶۲۲	۱۱۷,۰۲۷	۵۳۰,۷۱۱
سایر حساب‌ها و اسناد پرداختی غیر تجاری	۴۸۷,۶۸۹	۹۴,۶۵۳	۱۷۶,۲۶۴
مالیات پرداختی	۰	۰	۰
سود سهام پرداختی	۶۰,۰۰۰	۰	۰
تسهیلات مالی دریافتی	۰	۰	۱۰۹,۵۰۷
ذخائر	۰	۱۳,۵۹۴	۵۰,۳۷۵
پیش دریافتها	۱۱,۰۳۹	۲,۱۷۴	۶۸,۸۰۰
جمع بدهی‌های جاری	۷۲۰,۳۵۱	۲۲۷,۴۴۹	۹۳۵,۶۵۷
جمع بدهی‌ها	۷۲۴,۱۲۷	۲۳۴,۴۵۸	۱,۸۲۵,۳۲۸
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۱,۶۶۷,۶۶۴	۲,۶۸۵,۵۷۰	۵,۱۸۱,۴۲۳

پیش بینی سود و ارزشگذاری شرکت فروسیلیسیم خمین (فروسیل)



مفروضات تحلیل کارشناسی و ارزشگذاری شرکت

مفروضات	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶
تورم	۴۵٪	۴۰٪	۴۰٪	۳۵٪	۳۵٪
نرخ دلار	۴۰۰,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰	۷۸۴,۰۰۰	۱,۰۵۸,۴۰۰	۱,۴۲۸,۸۴۰
نرخ بدون ریسک	۲۶٪	۲۶٪	۲۶٪	۲۶٪	۲۶٪
افزایش نرخ حمل و نقل	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۰٪	۳۰٪
افزایش نرخ دستمزد	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪
مقدار تولید فروسیلیسیم (تن)	۱۸,۰۸۲	۲۲,۰۵۲	۲۲,۰۵۲	۲۲,۰۵۲	۲۲,۰۵۲
مقدار تولید غبار میکروسیلیکا (تن)	۶,۲۴۲	۷,۶۱۲	۷,۶۱۲	۷,۶۱۲	۷,۶۱۲
نرخ فروسیلیسیم داخلی (دلار بر تن)	۱,۶۰۰	۱,۵۴۱	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰
نرخ فروسیلیسیم صادراتی (دلار بر تن)	۱,۴۴۰	۱,۳۸۷	۱,۳۵۰	۱,۳۵۰	۱,۳۵۰
نرخ زغالسنگ (دلار بر تن)	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰
نرخ کک متالوژی (دلار بر تن)	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰
نرخ سمی کک (دلار بر تن)	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰

برای سال ۱۴۰۲ چشم انداز تورم ۴۵ درصدی را داریم و برای سال‌های آینده انتظار تعدیل این نرخ به سمت میانگین تاریخی را داریم. نرخ دلار فروش شرکت در سال ۱۴۰۲ بر اساس دلار مرکز مبادله‌ای قرار داده شده است که آخرین نرخ آن ۳۸۲,۰۰۰ ریال است.

مقدار تولید فروسیلیسیم شرکت با فرض راه اندازی ۷۰٪ طرح توسعه از فروردین ۱۴۰۲ و سپس ۱۰۰ درصد ظرفیت در سال‌های آتی است. با توجه به مازاد عرضه در بازار و همچنین قطعی برق، انتظار می‌رود شرکت ۷۵٪ ظرفیت اسمی خود را تولید کند.

نرخ فروسیلیسیم داخلی بر اساس روند عرضه و تقاضا که در بخش تحلیل چشم انداز فولاد بررسی شد، برای سال‌های آینده کاهش در نظر گرفته شده است و همچنین نرخ صادراتی با توجه به تخفیفات به دلیل تحریم بر اساس روند گذشته‌ی نرخ‌ها معادل ۹۰ درصد نرخ داخلی در نظر گرفته شده است.

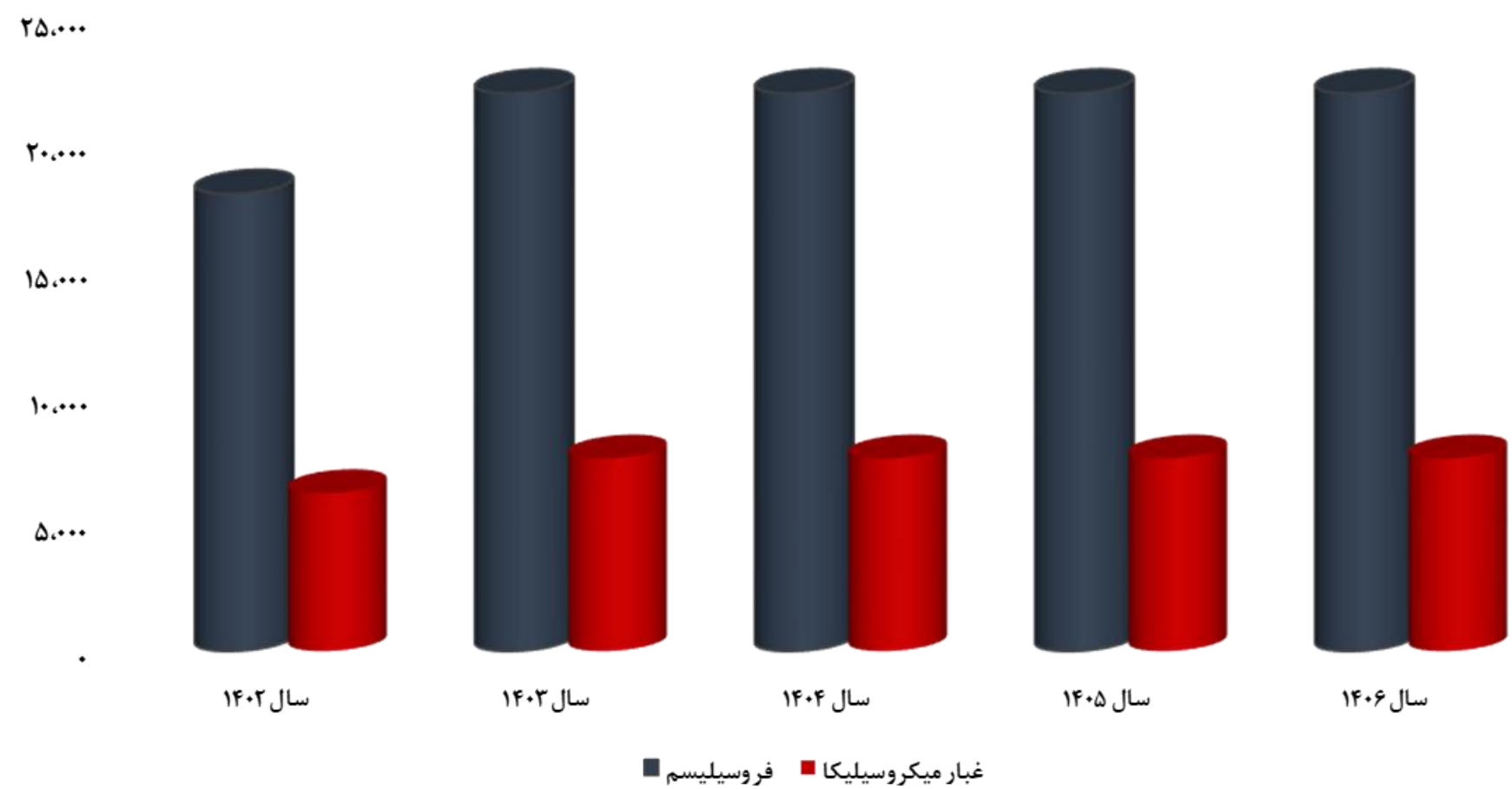
مفروضات تحلیل کارشناسی و ارزشگذاری شرکت

مفروضات	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶
تورم	۴۵٪	۴۰٪	۴۰٪	۳۵٪	۳۵٪
نرخ دلار	۴۰۰,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰	۷۸۴,۰۰۰	۱,۰۵۸,۴۰۰	۱,۴۲۸,۸۴۰
نرخ بدون ریسک	۲۶٪	۲۶٪	۲۶٪	۲۶٪	۲۶٪
افزایش نرخ حمل و نقل	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۰٪	۳۰٪
افزایش نرخ دستمزد	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۰٪
مقدار تولید فروسیلیسیم (تن)	۱۸,۰۸۲	۲۲,۰۵۲	۲۲,۰۵۲	۲۲,۰۵۲	۲۲,۰۵۲
مقدار تولید غبار میکروسیلیکا (تن)	۶,۲۴۲	۷,۶۱۲	۷,۶۱۲	۷,۶۱۲	۷,۶۱۲
نرخ فروسیلیسیم داخلی (دلار بر تن)	۱,۶۰۰	۱,۵۴۱	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰
نرخ فروسیلیسیم صادراتی (دلار بر تن)	۱,۴۴۰	۱,۳۸۷	۱,۳۵۰	۱,۳۵۰	۱,۳۵۰
نرخ زغالسنگ (دلار بر تن)	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰
نرخ کک متالوژی (دلار بر تن)	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰
نرخ سمی کک (دلار بر تن)	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰

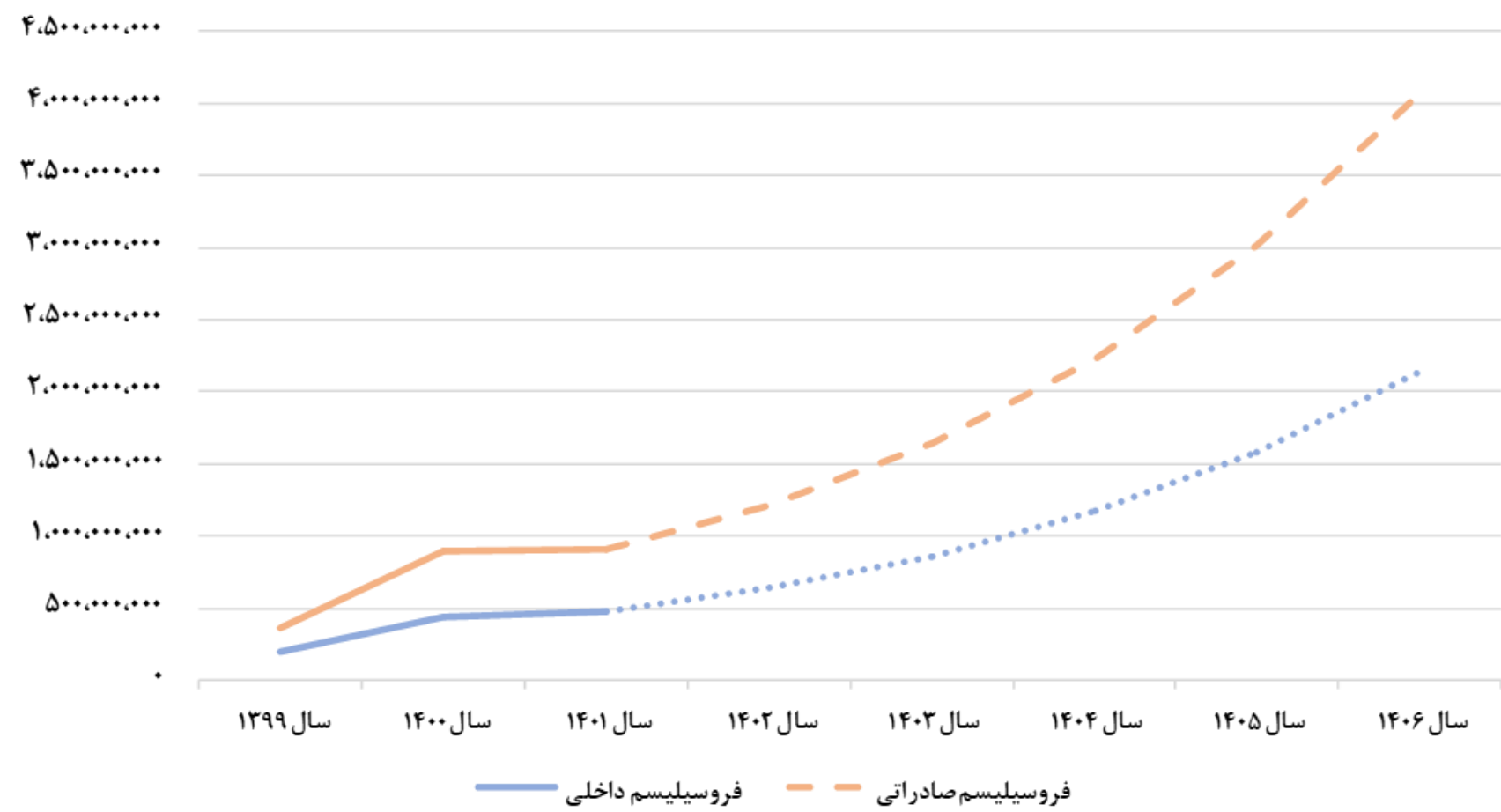
نرخ مواد اولیه بر اساس آخرین گزارشات شرکت با نرخ دلار نیمایی محاسبه شده است و مطابق آن برای سال های آینده با این ثبات قرار داده شده است.

نرخ برق مصرفی شرکت با توجه به گزارشات شرکت به ازای هر کیلووات ساعت ۳,۹۰۰ ریال بوده است که با توجه به افزایش نرخ ۳۰٪ نیروگاه ها، ۵,۰۰۰ ریال قرار داده شده است.

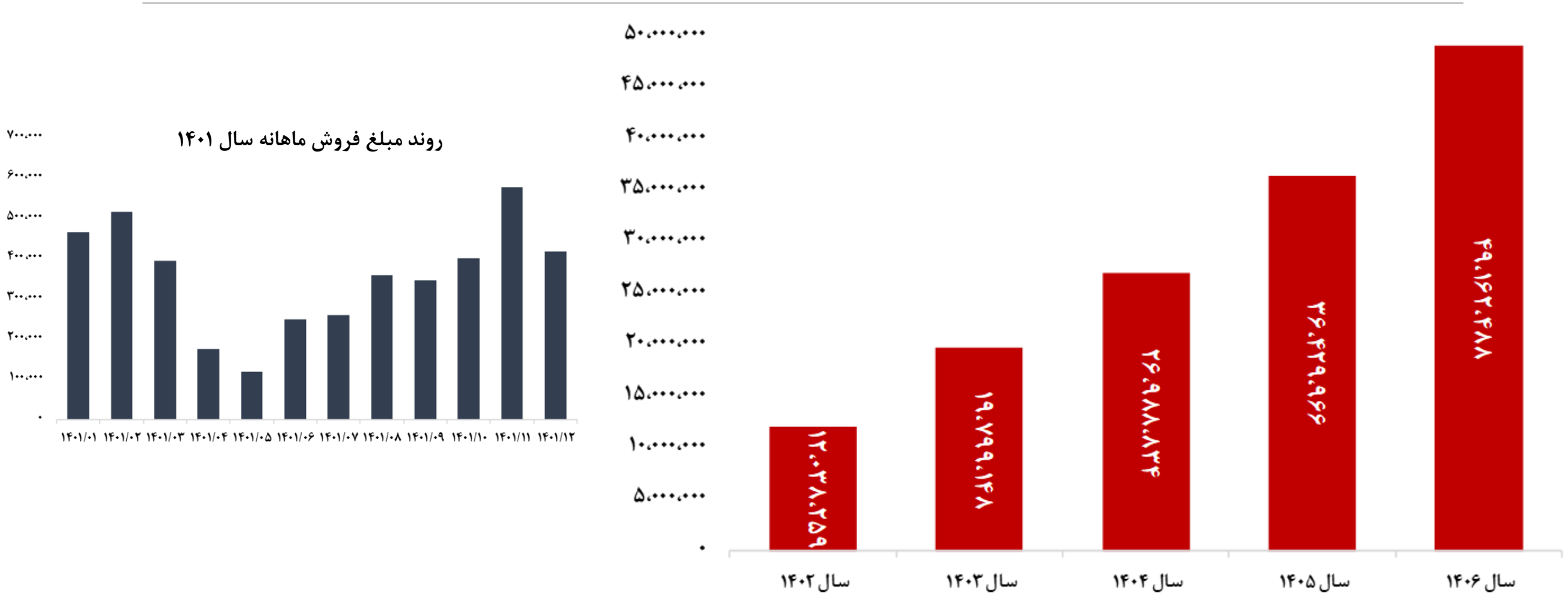
مقدار تولید و فروش کارشناسی شده (تن)



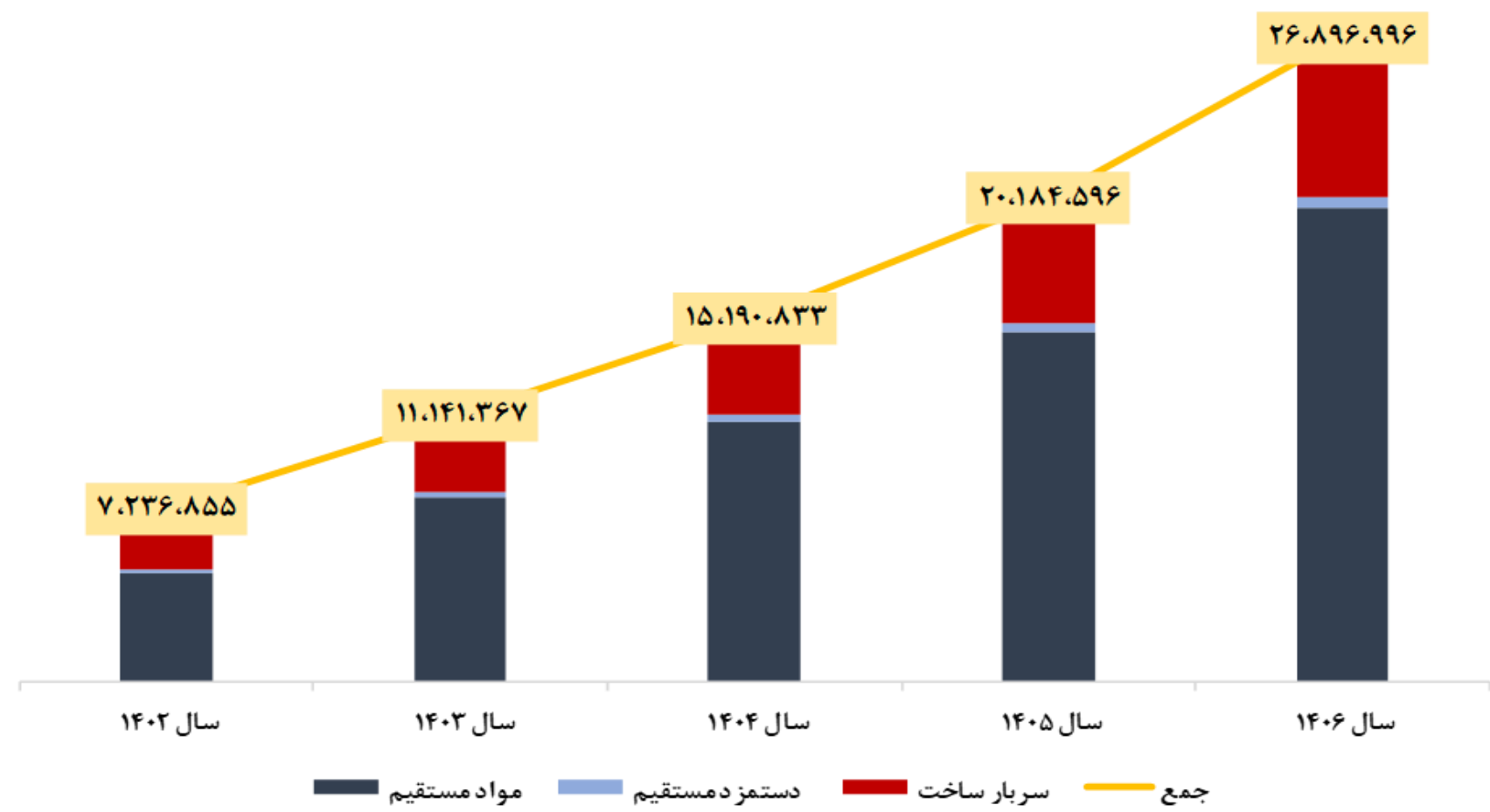
نرخ فروش کارشناسی شده (ریال)



مبلغ فروش کارشناسی شده (میلیون ریال)



بهای تمام شده کارشناسی شده



صورت وضعیت مالی کارشناسی شده

سال مالی	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۶
دارایی‌های مشهود	۲,۶۶۳,۶۹۶	۳,۷۳۱,۲۸۹	۵,۵۳۲,۱۹۷	۷,۹۲۵,۹۸۰	۱۱,۰۸۸,۳۹۸	۱۵,۲۸۷,۰۹۵
دارایی‌های نامشهود	۳۳۲,۴۳۳	۶۰۲,۰۵۵	۱,۰۴۴,۷۲۴	۱,۶۴۵,۰۸۳	۲,۴۵۲,۲۱۵	۳,۵۳۸,۱۹۴
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۷۹۰	۷۹۰	۷۹۰	۷۹۰	۷۹۰	۷۹۰
سایر دارایی‌ها	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع دارایی‌های غیر جاری	۲,۹۹۶,۹۱۹	۴,۳۳۴,۱۳۴	۶,۵۷۷,۷۱۱	۹,۵۷۱,۸۵۳	۱۳,۵۴۱,۴۰۳	۱۸,۸۲۶,۰۷۹
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	۸۴۸,۷۶۲	۱,۳۶۷,۲۹۷	۲,۱۱۲,۹۳۴	۲,۸۸۳,۶۴۰	۳,۸۳۳,۲۰۳	۵,۱۱۰,۳۰۷
موجودی مواد و کالا	۵۸۸,۸۹۴	۱,۴۴۷,۳۷۱	۲,۲۲۸,۲۷۳	۳,۰۳۸,۱۶۷	۴,۰۳۶,۹۱۹	۵,۳۷۹,۳۹۹
حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری	۷۱۷,۳۴۷	۲,۰۱۸,۰۳۳	۳,۳۱۹,۰۲۹	۴,۵۲۴,۲۷۱	۶,۱۰۶,۹۳۵	۸,۲۴۱,۳۵۰
سایر حساب‌ها و اسناد دریافتی	۲۵۶,۰۸۳	۷۲۰,۴۱۱	۱,۱۸۴,۸۴۹	۱,۶۱۵,۱۰۵	۲,۱۸۰,۰۹۵	۲,۹۴۲,۰۵۳
سرمایه‌گذاری کوتاه مدت	۸۶۵,۹۷۳	۸۶۵,۹۷۳	۸۶۵,۹۷۳	۸۶۵,۹۷۳	۸۶۵,۹۷۳	۸۶۵,۹۷۳
موجودی نقد و بانک	۵,۸۸۶,۱۲۵	۳,۰۱۹,۱۸۰	۵,۴۹۹,۹۴۲	۸,۴۱۱,۵۹۱	۱۲,۸۹۴,۲۷۶	۱۹,۲۸۲,۳۵۰
جمع دارایی‌های جاری	۹,۱۶۳,۱۸۴	۹,۴۳۸,۲۶۶	۱۵,۲۱۱,۰۰۱	۲۱,۳۳۸,۷۴۷	۲۹,۹۱۷,۴۰۱	۴۱,۸۲۱,۴۳۲
جمع دارایی‌ها	۱۲,۱۶۰,۱۰۳	۱۳,۷۷۲,۴۰۰	۲۱,۷۸۸,۷۱۲	۳۰,۹۱۰,۶۰۰	۴۳,۴۵۸,۸۰۴	۶۰,۶۴۷,۵۱۱

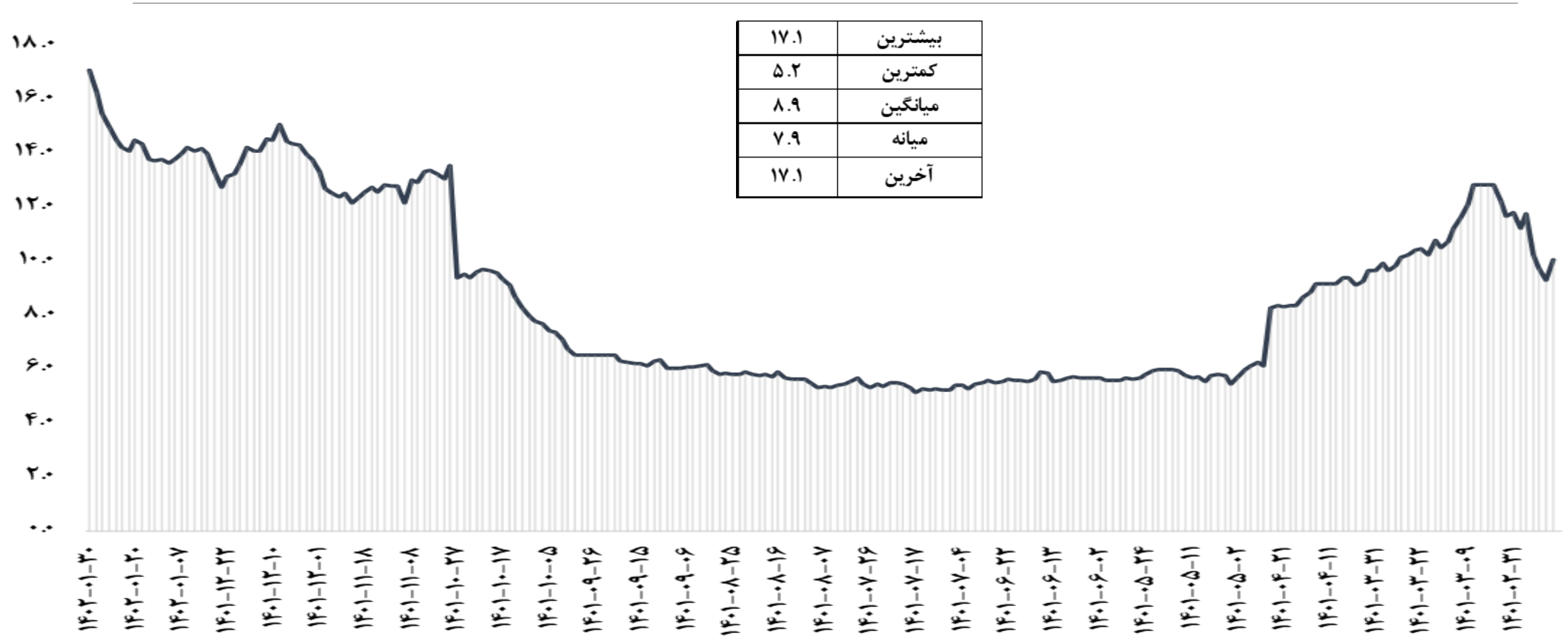
صورت وضعیت مالی کارشناسی شده

سال مالی	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۶
سرمایه	۸۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰
افزایش سرمایه	۸۰۰,۰۰۰	.	.	.	.	.
سهام خزانه	.	.	.	.	.	.
صرف سهام خزانه	.	.	.	.	.	.
سود انباشته	۱,۸۵۸,۱۹۰	۴,۶۵۲,۸۵۳	۹,۴۴۰,۶۷۳	۱۴,۴۲۴,۸۵۳	۲۱,۳۵۶,۵۹۷	۳۰,۷۶۹,۰۶۲
جمع حقوق صاحبان سهام	۳,۵۳۸,۱۹۰	۶,۴۱۲,۸۵۳	۱۱,۲۰۰,۶۷۳	۱۶,۱۸۴,۸۵۳	۲۳,۱۱۶,۵۹۷	۳۲,۵۲۹,۰۶۲
حسابهای پرداختی بلندمدت	۵۳,۱۴۷	۵۳,۱۴۷	۵۳,۱۴۷	۵۳,۱۴۷	۵۳,۱۴۷	۵۳,۱۴۷
تسهیلات مالی بلند مدت	۱,۳۵۴,۴۹۵	۲,۰۴۴,۶۴۰	۳,۱۴۳,۰۹۵	۴,۷۱۱,۶۳۰	۶,۹۲۲,۶۶۹	۱۰,۰۱۹,۳۴۱
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۳۲,۰۶۴	۵۷,۵۲۵	۹۶,۷۴۸	۱۵۰,۲۱۵	۲۲۱,۲۵۷	۳۱۵,۹۲۵
جمع بدهی های غیرجاری	۱,۴۳۹,۷۰۶	۲,۱۵۵,۳۲۲	۳,۲۹۲,۹۹۰	۴,۹۱۴,۹۹۲	۷,۱۹۷,۰۷۴	۱۰,۳۸۸,۴۱۳
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۳,۵۲۶,۰۰۸	۱,۴۳۵,۲۶۳	۲,۲۰۹,۶۳۲	۳,۰۱۲,۷۵۰	۴,۰۰۳,۱۴۸	۵,۳۳۴,۳۹۷
سایر حسابها و اسناد پرداختی غیر تجاری	۱,۱۷۱,۰۸۷	۶۵۹,۳۵۹	۱,۰۱۵,۱۰۳	۱,۳۸۴,۰۵۵	۱,۸۳۹,۰۴۳	۲,۴۵۰,۶۱۸
مالیات پرداختی	.	.	.	.	.	.
سود سهام پرداختی	۱,۳۰۱,۷۰۷	۱,۳۰۱,۷۰۷	۱,۳۰۱,۷۰۷	۱,۳۰۱,۷۰۷	۱,۳۰۱,۷۰۷	۱,۳۰۱,۷۰۷
تسهیلات مالی دریافتی	۱,۱۱۵,۳۰۱	۱,۶۸۳,۵۷۱	۲,۵۸۸,۰۴۶	۳,۸۷۹,۵۸۹	۵,۷۰۰,۱۷۴	۸,۲۴۹,۹۹۵
ذخائر	۳۷,۰۹۹	۳۷,۰۹۹	۳۷,۰۹۹	۳۷,۰۹۹	۳۷,۰۹۹	۳۷,۰۹۹
پیش دریافتها	۳۱,۰۰۶	۸۷,۲۲۷	۱۴۳,۴۶۰	۱۹۵,۵۵۵	۲۶۳,۹۶۴	۳۵۶,۲۲۱
جمع بدهی های جاری	۷,۱۸۲,۲۰۸	۵,۲۰۴,۲۲۵	۷,۲۹۵,۰۴۸	۹,۸۱۰,۷۵۵	۱۳,۱۴۵,۱۳۴	۱۷,۷۳۰,۰۳۶
جمع بدهی ها	۸,۶۲۱,۹۱۴	۷,۳۵۹,۵۴۷	۱۰,۵۸۸,۰۳۹	۱۴,۷۲۵,۷۴۷	۲۰,۳۴۲,۲۰۸	۲۸,۱۱۸,۴۴۹
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۱۲,۱۶۰,۱۰۴	۱۳,۷۷۲,۴۰۰	۲۱,۷۸۸,۷۱۲	۳۰,۹۱۰,۶۰۰	۴۳,۴۵۸,۸۰۵	۶۰,۶۴۷,۵۱۱

صورت سود و زیان کارشناسی شده

سال مالی	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۱۲,۰۳۸,۲۵۹	۱۹,۷۹۹,۱۴۸	۲۶,۹۸۸,۸۳۴	۳۶,۴۲۹,۹۶۶	۴۹,۱۶۲,۴۸۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷,۲۳۶,۸۵۵)	(۱۱,۱۴۱,۳۶۷)	(۱۵,۱۹۰,۸۳۳)	(۲۰,۱۸۴,۵۹۶)	(۲۶,۸۹۶,۹۹۶)
سود ناخالص	۴,۸۰۱,۴۰۳	۸,۶۵۷,۷۸۲	۱۱,۷۹۸,۰۰۰	۱۶,۲۴۵,۳۷۰	۲۲,۲۶۵,۴۹۲
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۳۶۳,۵۲۳)	(۵۰۶,۸۳۱)	(۶۸۱,۶۱۹)	(۸۹۵,۴۷۱)	(۱,۱۷۹,۵۹۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۳۲,۷۲۶	۶۹,۳۹۷	۹۴,۵۹۷	۱۲۷,۶۸۹	۱۷۲,۳۱۷
سود عملیاتی	۴,۴۷۰,۶۰۷	۸,۲۲۰,۳۴۸	۱۱,۲۱۰,۹۷۹	۱۵,۴۷۷,۵۸۷	۲۱,۲۵۸,۲۰۹
هزینه‌های مالی	(۵۵۷,۸۲۱)	(۸۵۱,۳۴۲)	(۱,۲۸۹,۰۱۲)	(۱,۹۰۹,۲۶۶)	(۲,۷۸۰,۲۹۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۲۲۶,۴۸۱	۳۱۷,۰۷۴	۴۴۳,۹۰۳	۶۲۱,۴۶۵	۸۷۰,۰۵۰
سود قبل از مالیات	۴,۱۳۹,۲۶۷	۷,۶۸۶,۰۸۰	۱۰,۳۶۵,۸۶۹	۱۴,۱۸۹,۷۸۶	۱۹,۳۴۷,۹۶۴
مالیات بر درآمد	.	.	.	.	.
سود خالص	۴,۱۳۹,۲۶۷	۷,۶۸۶,۰۸۰	۱۰,۳۶۵,۸۶۹	۱۴,۱۸۹,۷۸۶	۱۹,۳۴۷,۹۶۴
سرمایه	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	۲,۵۸۷	۴,۸۰۴	۶,۴۷۹	۸,۸۶۹	۱۲,۰۹۲

روند تاریخی نسبت P/E



تحليل حساسیت سود هر سهم ۱۴۰۲

نرخ فروسیلیس داخلی										
۱,۹۰۰	۱,۸۵۰	۱,۸۰۰	۱,۷۰۰	۱,۶۵۰	۱,۶۰۰	۱,۵۵۰	۱,۵۰۰	۱,۴۵۰	۱,۴۰۰	۲,۵۸۷
۳,۶۲۸	۳,۴۱۳	۳,۱۹۷	۲,۷۶۶	۲,۵۵۱	۲,۳۳۵	۲,۱۲۰	۱,۹۰۵	۱,۶۸۹	۱,۴۷۴	۳۸۰,۰۰۰
۳,۷۸۸	۳,۵۶۷	۳,۳۴۶	۲,۹۰۳	۲,۶۸۲	۲,۴۶۱	۲,۲۴۰	۲,۰۱۹	۱,۷۹۸	۱,۵۷۷	۳۹۰,۰۰۰
۳,۹۴۸	۳,۷۲۱	۳,۴۹۴	۳,۰۴۱	۲,۸۱۴	۲,۵۸۷	۲,۳۶۰	۲,۱۳۳	۱,۹۰۷	۱,۶۸۰	۴۰۰,۰۰۰
۴,۱۰۸	۳,۸۷۵	۳,۶۴۳	۳,۱۷۸	۲,۹۴۵	۲,۷۱۳	۲,۴۸۰	۲,۲۴۸	۲,۰۱۵	۱,۷۸۳	۴۱۰,۰۰۰
۴,۲۶۷	۴,۰۲۹	۳,۷۹۱	۳,۳۱۵	۳,۰۷۷	۲,۸۳۹	۲,۶۰۰	۲,۳۶۲	۲,۱۲۴	۱,۸۸۶	۴۲۰,۰۰۰
۴,۴۲۷	۴,۱۸۳	۳,۹۴۰	۳,۴۵۲	۳,۲۰۸	۲,۹۶۴	۲,۷۲۱	۲,۴۷۷	۲,۲۳۳	۱,۹۸۹	۴۳۰,۰۰۰
۴,۵۸۷	۴,۳۳۷	۴,۰۸۸	۳,۵۸۹	۳,۳۴۰	۳,۰۹۰	۲,۸۴۱	۲,۵۹۱	۲,۳۴۲	۲,۰۹۲	۴۴۰,۰۰۰

نرخ دلار حواله نیما ۲

ارزشگذاری شرکت فروسیلیسیم خمین

فروسیل		نام سهم	
وزن	ارزش هر سهم	حقوق صاحبان سهام	خلاصه روش های ارزشیابی
۳۰٪	ریال ۲۹,۵۸۸	۴۷,۳۴۰,۱۸۰	روش ضرایب قیمتی (P/E)
۳۰٪	ریال ۲۷,۳۵۴	۴۲,۲۹۶,۹۰۴	روش تنزیل سود تقسیمی (DDM)
۲۰٪	ریال ۳۲,۷۹۷	۵۰,۷۱۳,۵۵۹	روش تنزیل جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)
۲۰٪	ریال ۳۵,۷۶۵	۵۶,۳۸۸,۸۵۵	روش تنزیل جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF)
	ریال ۳۰,۷۹۵	۴۹,۷۹۹,۷۷۳	میانگین
	ریال ۲۴,۲۰۰	۳۸,۷۲۰,۰۰۰	ارزش بازار

با توجه به مفروضات بیان شده و صورت سود و زیان و ترازنامه‌ی کارشناسی شده اقدام به تنزیل و ارزشگذاری شرکت کردیم که خلاصه‌ی هر یک از روش های ارزشگذاری در جدول روبرو آورده شده است.

میانگین ارزشگذاری محاسبه شده برای شرکت فروسیلیسیم خمین برابر **۳۰,۷۹۵ ریال** می‌باشد و سهم در بلند مدت پتانسیل رشد تا ارزش ذاتی خود را دارد.

ارتباط با ما:

آدرس: تهران، سعادت آباد، چهارراه سرو، ضلع شمال شرقی، پلاک ۷۹

کد پستی: ۱۹۹۸۷۹۹۷۵۱

شماره تماس: ۲۲۰۸۳۸۴۱

آدرس ایمیل: info@sgs-inv.com

