

تامین سرمایه امین



گزارش تحلیلی
شرکت فروسیلیس ایران

خرداد ۱۴۰۲



فهرست

- ۴.....مقدمه
- ۵.....وضعیت فروآلیاژها در جهان
- ۹.....فرآیند تولید فروسیلیس
- ۱۰.....وضعیت فروآلیاژ در ایران
- ۱۱.....معرفی شرکت
- ۱۵.....بهای تمام شده
- ۱۶.....وضعیت تولید شرکت
- ۱۷.....وضعیت فروش محصولات
- ۱۹.....ترازنامه
- ۲۰.....صورت جریان وجه نقد
- ۲۱.....صورت سود و زیان
- ۲۲.....تحلیل حساسیت



این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل‌گران تامین سرمایه امین است و به هیچ‌عنوان به معنی توصیه‌ای جهت خرید یا فروش سهام این شرکت نمی‌باشد و شرکت تامین سرمایه امین هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله‌ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.



فروآلیاژها گروهی از آلیاژهای آهن می‌باشند که حاوی یک یا چند عنصر اضافی غیر از کربن هستند. فروآلیاژها دارای درصد بالایی از عناصری مانند منگنز، سیلیکون، کروم و آلومینیوم و غیره هستند که عمدتاً به عنوان آلیاژهای اصلی در صنعت آهن و فولاد استفاده می‌شوند. آنها به فولاد اضافه می‌شوند تا خواصی مانند استحکام، شکل‌پذیری و مقاومت در برابر فرسودگی یا خوردگی را بهبود بخشند. علاوه بر این، فروآلیاژها می‌توانند چندین کاربرد دیگر مانند پالایش، اکسیدزدایی، اصلاح و کنترل اجزاء و رسوبات غیرفلزی داشته باشند. صنعت فروآلیاژ ارتباط نزدیکی با صنعت آهن و فولاد دارد زیرا به طور گسترده در فولادسازی و در ریخته‌گری آهن یا فولاد استفاده می‌شود. فروآلیاژها نقش مهمی در تولید فلز دارند، به عنوان مثال، فروآلیاژها از اثرات منفی گوگرد در تولید جلوگیری می‌کنند و مقاومت در برابر خوردگی فولاد را بهبود می‌بخشند. به طور کلی، فروآلیاژها در کوره بلند یا کوره قوس الکتریکی تولید می‌شوند، در آغاز قرن بیستم به طور پیوسته استفاده از کوره بلند کاهش یافته و بیشتر کوره‌های قوس الکتریکی مورد توجه قرار گرفته است. اکثر فروآلیاژها از طریق واکنش کربومتريک تولید می‌شوند که در آن اکسیدهای موجود در مواد اولیه مذاب، با کربن موجود در کک در زمان حضور آهن احیا می‌شوند و فروآلیاژها را تشکیل می‌دهند. برای تولید فروآلیاژها تعدادی عنصر به آهن اضافه می‌شود که متداول‌ترین آن شامل: سیلیسیم، منگنز، مولیبدن، کروم، وانادیوم، کبالت، تیتانیوم، نیکل و... می‌باشد اما به دو علت افزودن این عناصر به آلیاژهای آهن به صورت خالص امکان‌پذیر نیست:

۱- این عناصر در حالت خالص بسیار ارزشمند و گران‌بها هستند و تهیه آن صرفه اقتصادی ندارد.

۲- در حالت خالص این عناصر نقطه ذوب بیشتری نسبت به حالت آلیاژی دارند که با توجه به اینکه تامین این درجه حرارت باعث مشکلات فنی و دستگامی شده و ایجاد هزینه می‌کند، به همین علت تولیدکنندگان مجبور هستند از فروآلیاژ سیلیسیم استفاده کنند. معمولاً فروآلیاژها نسبت به عناصر خالص نقطه ذوب پایین‌تری دارند و به راحتی با فولاد مذاب ترکیب می‌شوند.

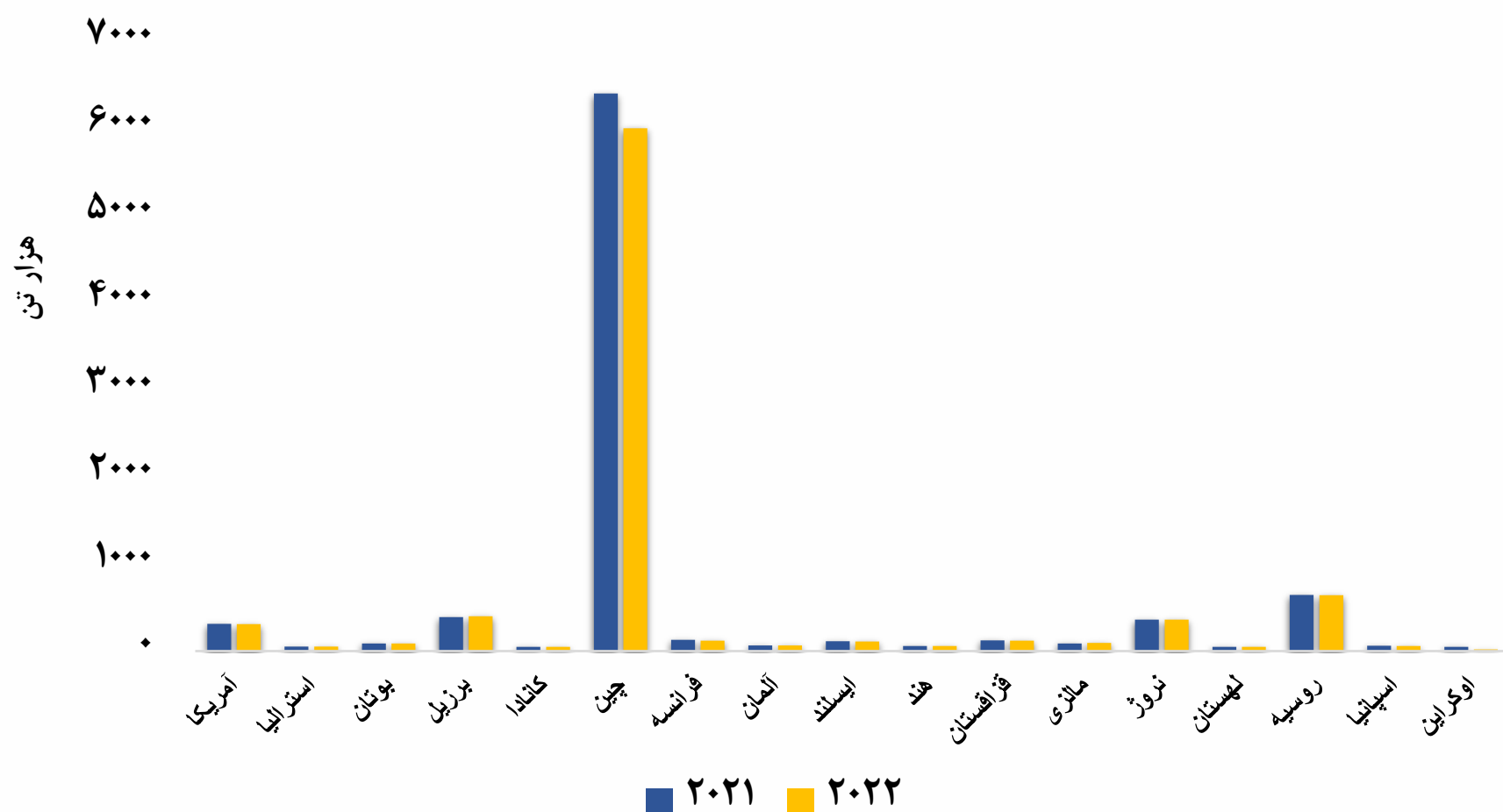
وضعیت فروآلیاژ جهانی



- بازار جهانی فروآلیاژها به احتمال زیاد در سال ۲۰۲۳ با افزایش تولید فولاد در سراسر جهان به طور قابل توجهی توسعه خواهد یافت. فروآلیاژها سختی، مقاومت در برابر خوردگی، مقاومت در برابر سایش، استحکام کششی در دماهای بالا و استحکام خزشی فولاد را بهبود می‌بخشند، در نتیجه مواد اولیه ضروری برای صنایع فولاد و آهن هستند. علاوه بر این، با توجه به افزایش نیاز به فروآلیاژ در صنایع جهانی فولاد، انتظار می‌رود صنعت رو به رشد خودروسازی و حمل‌ونقل، تقاضای بازار جهانی را تامین کند. همچنین، انتظار خواهیم داشت افزایش تقاضا برای محصولات فروآلیاژی فرصت‌های بالقوه جدیدی را برای بازار فروآلیاژ فراهم کند. با توجه به پیشرفت‌های فولادی سبک و استحکام بالا، صنعت جهانی چشم‌اندازهای جذابی را برای بازیگران اصلی ارائه می‌دهد. همچنین، شرکت‌های بزرگ سخت تلاش می‌کنند تا تقاضا برای کالاهای فروآلیاژی را در مکان‌های مختلف افزایش دهند. استفاده از فروسیلیسیم در سال ۲۰۲۲ در صنایع فولادی به دلیل اختلالات زنجیره تامین ناشی از درگیری بین روسیه و اوکراین و قرنطینه‌های مرتبط با بیماری کرونا در چین کاهش یافت.

تولید فروآلیاژ در جهان

بزرگترین تولیدکنندگان فروسیلیسیم در جهان

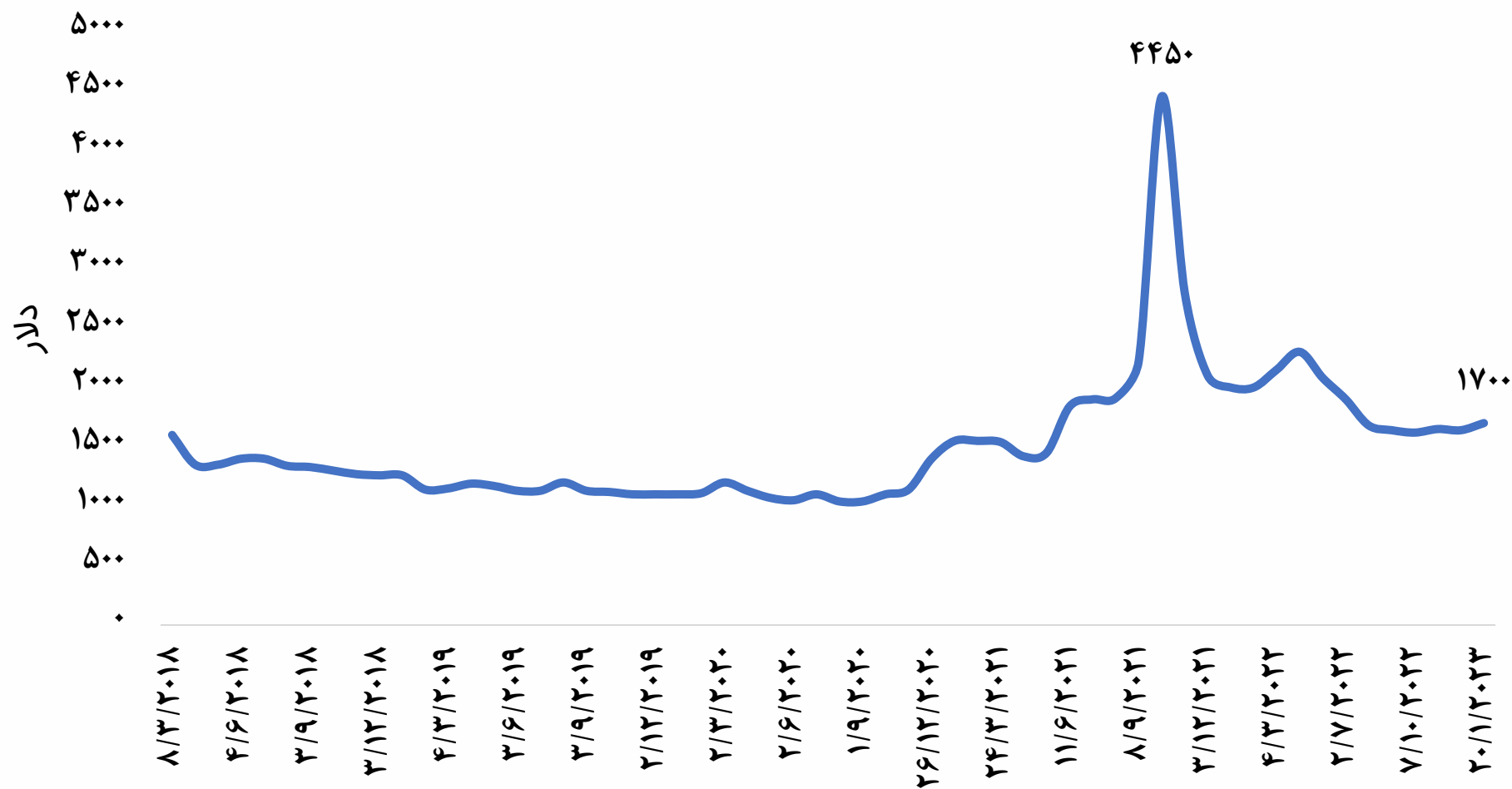


براساس تجزیه و تحلیل منطقه‌ای، بازار جهانی فروآلیاژها به آمریکای شمالی، اروپا، آسیا و اقیانوسیه و سایر نقاط جهان قابل طبقه‌بندی می‌باشد. انتظار می‌رود آسیا و اقیانوسیه در چشم‌انداز ۲۰۲۳، بر بازار جهانی فروآلیاژها تسلط پیدا کنند زیرا تولید انبوه فولاد در کشورهایمانند چین، هند، ژاپن و کره جنوبی در حال افزایش است. همچنین انتظار می‌رود که رشد بازار فروآلیاژها با توسعه زیرساخت‌ها، شهرنشینی و افزایش جمعیت در منطقه آسیا و اقیانوسیه تقویت شود. علاوه بر این، انتظار می‌رود که تقاضا در منطقه آمریکای شمالی به دلیل افزایش سرمایه‌گذاری در انرژی‌های تجدیدپذیر از بخش توربین‌های بادی، در طول دوره پیش‌بینی شده به میزان قابل توجهی افزایش یابد. چین تقریباً ۷۰ درصد از کل تولید جهانی مواد سیلیکونی برآورد شده در سال ۲۰۲۲ را به خود اختصاص داده است.

قیمت فروسیلیس جهانی

۷

Ferro-silicon 75% Si, China



▪ قیمت فروسیلیس در ماه اکتبر ۲۰۲۱ عدد ۴،۴۵۰ دلار که بالاترین قیمت تاریخی خود می باشد را تجربه کرده است. با این حال، پیش بینی می شود که بازار جهانی فروآلیاژها به دلیل کمبود مواد خام و هزینه های عملیاتی بالا در چند منطقه از جهان در سال ۲۰۲۴ با مشکل مواجه شود. تخلیه ذخایر به طور اجتناب ناپذیری مانعی جدی برای ساخت این آلیاژها در آینده ایجاد خواهد کرد. از آنجایی که مواد خام برای تجارت فروآلیاژ در بسیاری از کشورها دچار کمبود است، صنعت به شدت به واردات متکی است که پیش بینی می شود در سال های ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴ بر قیمت فروآلیاژها تأثیر بگذارد. علاوه بر این، تولیدکنندگان نگران هزینه بالای ساخت فروآلیاژ هستند. همچنین، بازار جهانی فروآلیاژها به دلیل قوانین و مقررات زیست محیطی سختگیرانه دولتی با محدودیت های بیشتری مواجه خواهد شد.

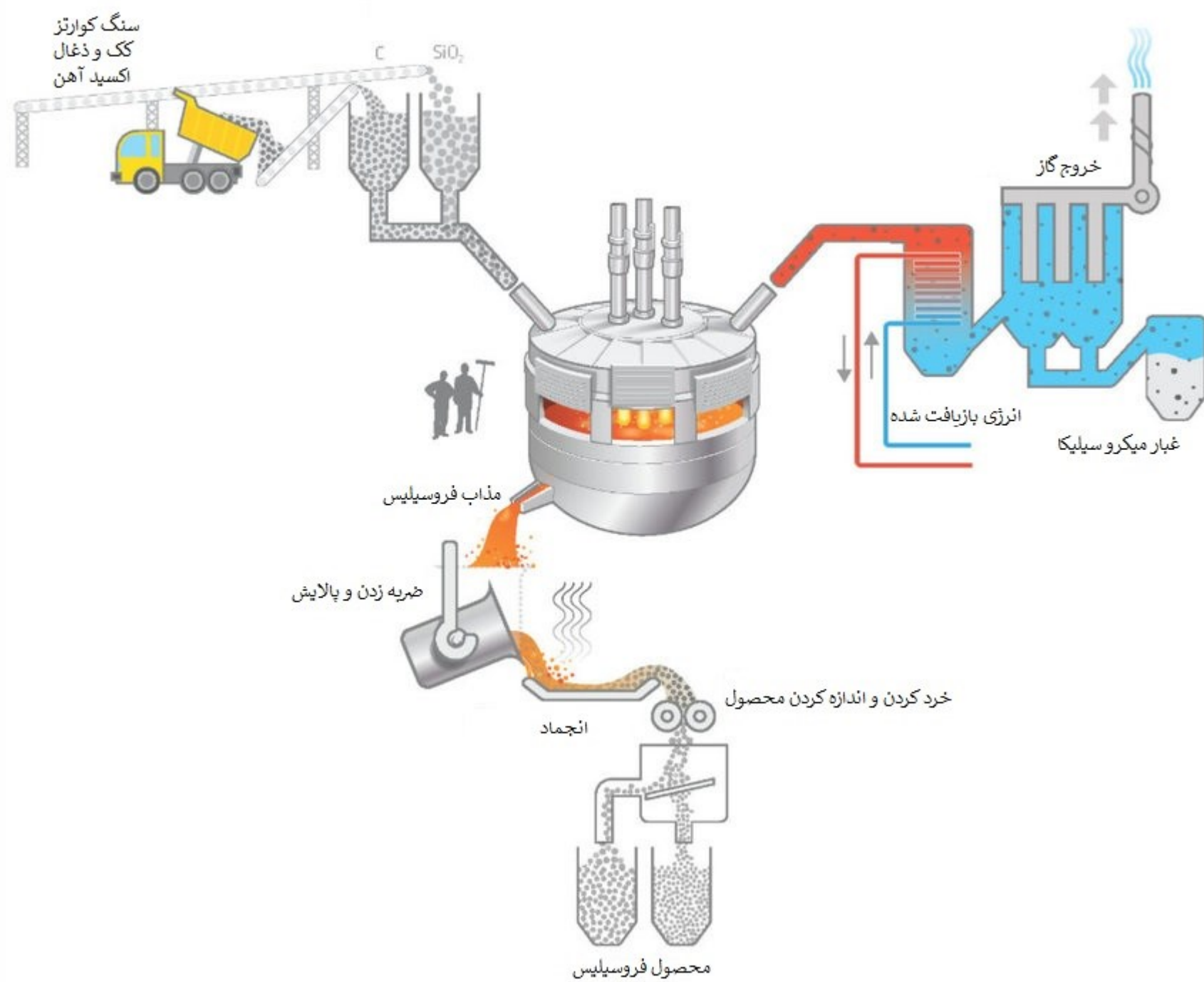
ماهیت اقتصادی صنعت فروآلیاژ

عوامل موثر بر قیمت فروآلیاژها

میزان عرضه و تقاضا	درجه مرغوبیت
گرید فروآلیاژ	پروسه و نحوه تولید
قیمت ارز	نوع فروآلیاژ

- صنایع تولیدی فولاد کشور پتانسیل تولید ۱۷ میلیون تن فولاد در سال را دارا می‌باشد که با توجه به متوسط مصرف فروسیلیس در فرآیند تولید فولاد، به ازای هر ۱،۰۰۰ کیلوگرم فولاد، ۵ کیلوگرم فروسیلیس مصرف می‌شود. با در نظر گرفتن زیرساخت‌های موجود برای گسترش صنایع فولاد در کشور، پیش‌بینی می‌شود در دهه آینده ظرفیت تولیدی فولاد کشور بیش از ۲.۵ برابر افزایش داشته باشد. میزان تولید فروآلیاژها به میزان تولید فولاد و گسترش صنایع ریخته‌گری چدن وابسته است و هرچه تولید فولاد و قطعات چدنی در کشور بیشتر باشد نیاز به فروآلیاژها به خصوص به آمیزان فروسیلیس نیز بیشتر خواهد بود، به همین دلیل نیاز به ایجاد کارخانه تولید فروآلیاژها به ویژه تولید فروسیلیس یک امر واضح می‌باشد.
- صنعت تولید فروآلیاژ و فروسیلیس درآمدی پایدار دارد و سرمایه‌گذاری در آن، علاوه بر آینده روشن در کشور ایران، در سطح بین‌المللی و صادراتی هم آینده روشن و درخشانی خواهد داشت.

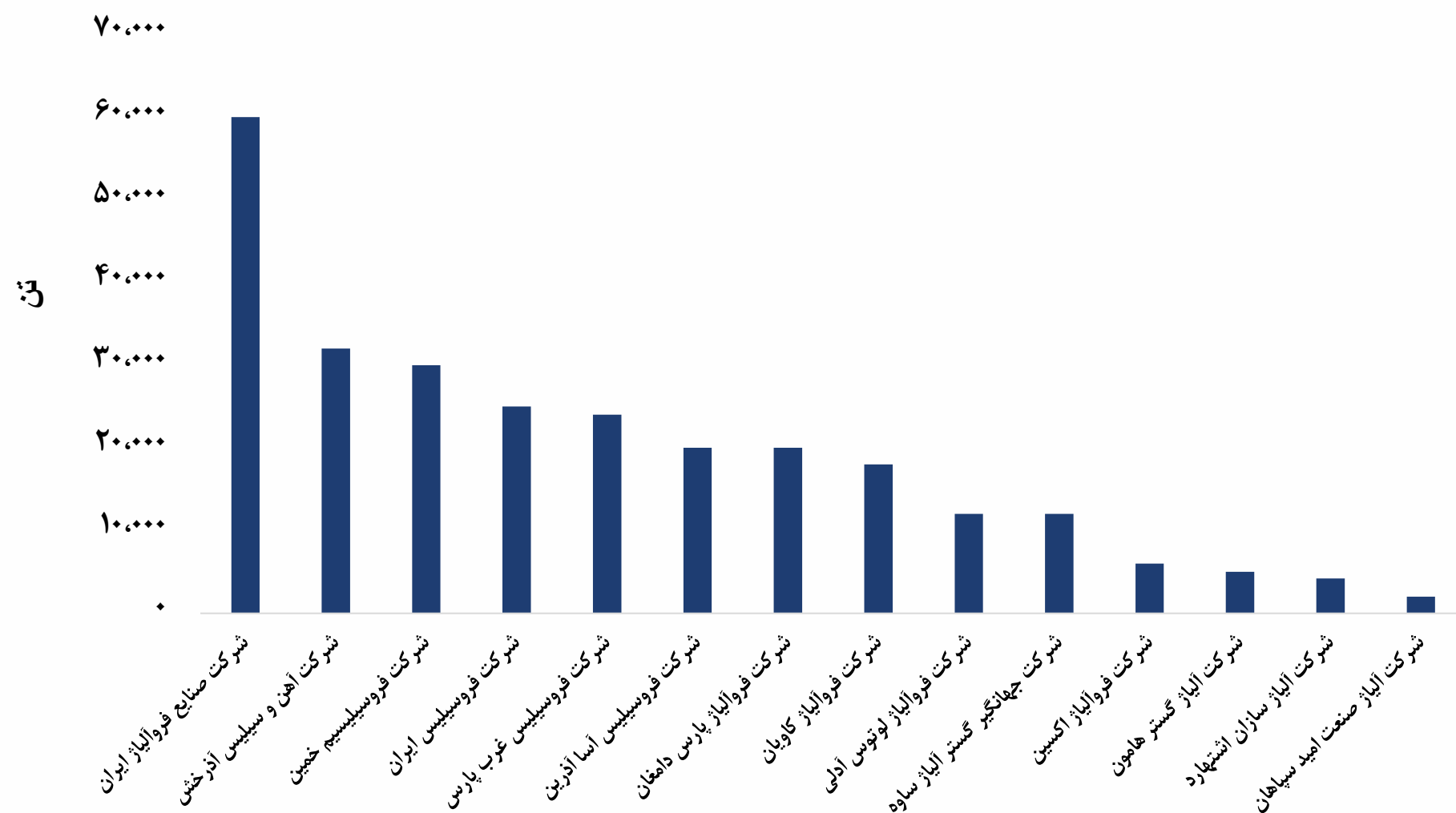
فرآیند تولید فروسیلیسیم



- هم اکنون در دنیا تولید سیلیسیم فلزی و فروسیلیسیم با استفاده از روش کوره‌های قوس الکتریکی انجام می‌گیرد. در این روش مواد اولیه با دانه‌بندی مشخص پس از مخلوط شدن توسط لوله‌های باردهی یا ماشین باردهی دائماً به داخل کوره شارژ می‌شوند. پس از گذشت زمان مشخص که بستگی به توان و جریان الکتریکی مصرف کوره دارد، فلز تولید شده از مجاری تخلیه کوره به داخل پاتیل، تخلیه شده و به مسیرهای بعدی که ریخته‌گری می‌باشد انتقال می‌یابند. کوره‌های قوس الکتریکی تولید فروآلیاژها، از نظر الکتریکی تقریباً مشابه کوره‌های فولادسازی هستند ولی از نظر ابعاد و طراحی شکل کوره، تفاوت‌های زیادی با این نوع کوره‌ها دارند. فروسیلیسیم (کیفیت‌های معمولی ۶۵٪، ۷۵٪ و ۹۰٪ سیلیکون) عمدتاً در طول فولادسازی و در ریخته‌گری برای تولید فولادهای C، فولادهای ضد زنگ به عنوان یک عامل اکسیدکننده و برای آلیاژسازی فولاد و چدن استفاده می‌شود. همچنین برای تولید فولاد سیلیکونی به نام فولاد الکتریکی نیز استفاده می‌شود. در طول تولید چدن، فروسیلیسیم نیز برای تلقیح آهن به منظور تسریع گرافیت شدن استفاده می‌شود. در جوشکاری قوس الکتریکی، فروسیلیسیم را می‌توان در برخی از پوشش‌های الکترود یافت.

وضعیت فروآلیاژها در ایران

تولیدکنندگان فروسیلیسیم در کشور

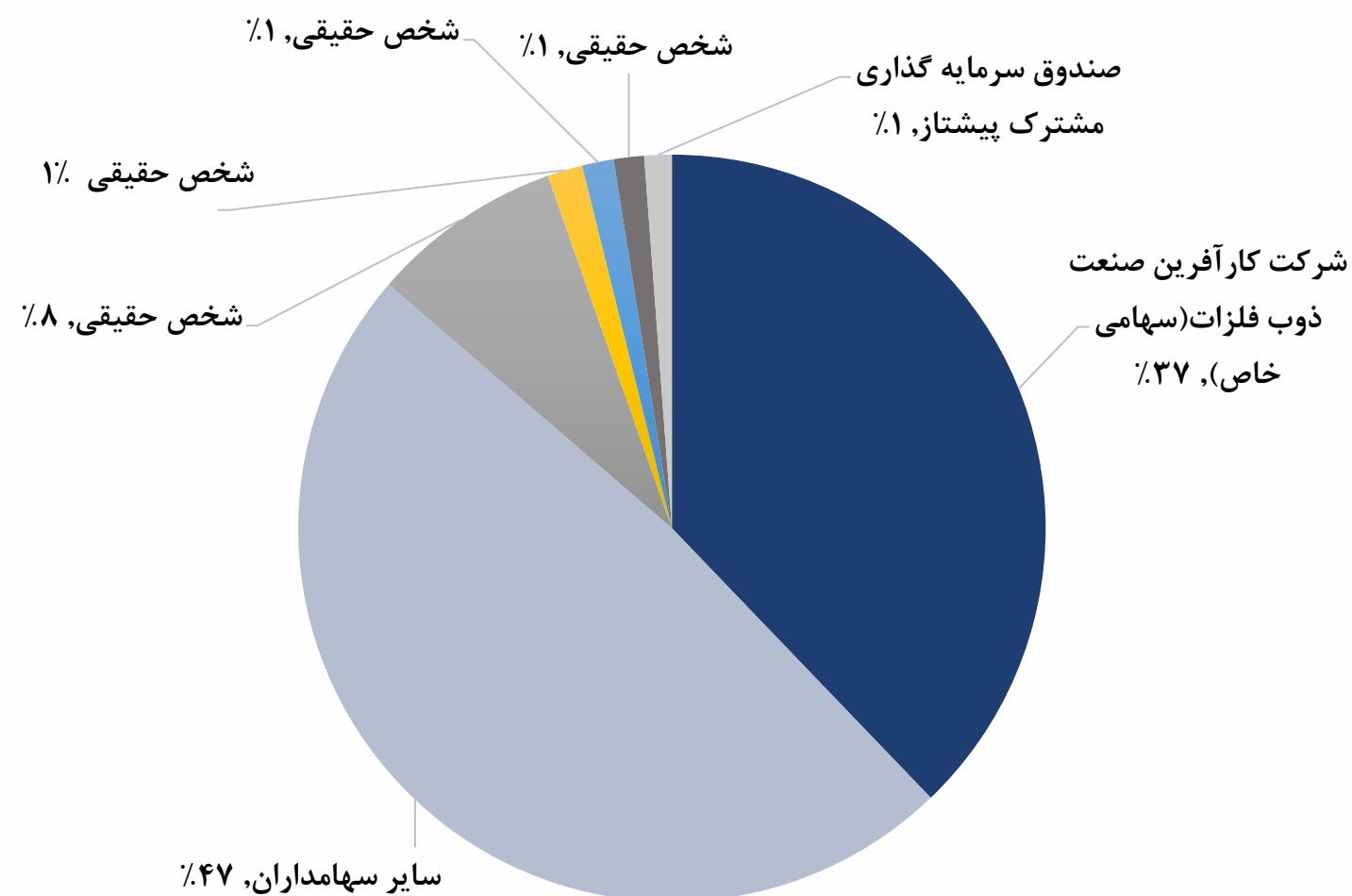


- بزرگترین تولیدکننده فروآلیاژ در ایران شرکت صنایع فروآلیاژ ایران با ظرفیت ۶۰،۰۰۰ تن در سال می‌باشد. شرکت فروسیلیسیم ایران در استان سمنان با تکنولوژی SMS Demag با ظرفیت تولید ۲۵،۰۰۰ تن در سال جایگاه سوم تولیدکنندگان فروسیلیسیم در ایران می‌باشد. در ایران نخستین تولیدکننده این صنعت در سال ۱۳۷۲ با فناوری Elkem نروژ در شهرستان ازنا در استان لرستان راه‌اندازی شد. در حال حاضر تولید فروسیلیسیم در کشور بالغ بر ۲۷۰ هزار تن بوده که حدود ۹ درصد از این میزان توسط شرکت فروسیلیسیم ایران و حدود ۲۲ درصد آن توسط شرکت صنایع فروآلیاژ ایران تولید می‌گردد. براساس گزارش انجمن جهانی فولاد، در سال ۲۰۲۲ در جهان حدود ۱۸۷۸ میلیون تن فولاد خام تولید می‌شود که از این میزان حدود ۳۰ میلیون تن سهم ایران می‌باشد، در صورتی که میانگین مصرف فروسیلیسیم را ۳،۵ کیلوگرم در هر تن در نظر بگیریم حدود ۶،۶۰۰،۰۰۰ تن مصرف فروسیلیسیم در جهان بوده که از این میزان حدود ۲۵۰،۰۰۰ تن در ایران تولید می‌شود.

معرفی شرکت

شرکت فروسیلیس ایران در سال ۱۳۶۰ به عنوان اولین تولیدکننده فروسیلیسیم در استان سمنان با ظرفیت تولید ۲۵،۰۰۰ تن در سال و همچنین بکارگیری کوره قوس الکتریکی شرکت آلمانی **Manesman Demag** اقدام به تولید فروسیلیسیم با بالاترین سطح کیفیت در سطح بازار جهانی تاسیس گردید. این شرکت توانست در سال ۱۳۷۸ تولید فروسیلیکومینیزیم را نیز به خط تولید خود اضافه کند. شرکت فروسیلیس ایران (سهامی عام) با استفاده از پیشرفته‌ترین فن‌آوری روز دنیا مطابق با استاندارد بین‌المللی **ISO ۵۴۴۵** توانست فروسیلیسیم ۷۵٪ تولید و به بازار جهانی عرضه نماید. همچنین این شرکت با صادرات به اروپا، آسیا و خاورمیانه مفتخر به دریافت جایزه بین‌المللی عقاب طلایی بابت کیفیت برتر اروپا در سال ۲۰۱۰ و همچنین صادرکننده نمونه ملی سال‌های ۸۹، ۹۲ و ۹۶ گردید. محصولات کارخانه شامل آلیاژ فروسیلیسیم بوده و مواد اولیه مورد نیاز آن سنگ سیلیس، پوسته اکسیدی آهن، مواد کربنی (کک، ذغال سنگ، خرده چوب، ذغال چوب، ذغال چار) و خمیر الکتروود می‌باشد. از مهرماه سال ۱۳۷۹ براساس پروانه بهره‌برداری به شماره ۴۰۰/۵۱۵۹ مورخ ۱۱ مرداد ۱۳۷۹ تولید عملی یکی دیگر از فروآلیاژها به نام فروسیلیکومینیزیم با ظرفیت سالانه ۳،۰۰۰ تن در سال در کارخانه فروسیلیس ایران آغاز گردید. مواد اولیه این محصول فروسیلیسیم، شمش منیزیم، میش‌متال، کلسیم سیلیساید و آهن قراضه می‌باشد. از سال ۱۴۰۰ بر اساس مجوز دریافتی تولید عملی محصولات مقام ساز بتن شامل ژل میکروسیلیس و دوغاب با ظرفیت ۵،۰۰۰ تن در سال آغاز گردید.

ترکیب سهامداران



محصولات شرکت

فروسیلیسیم

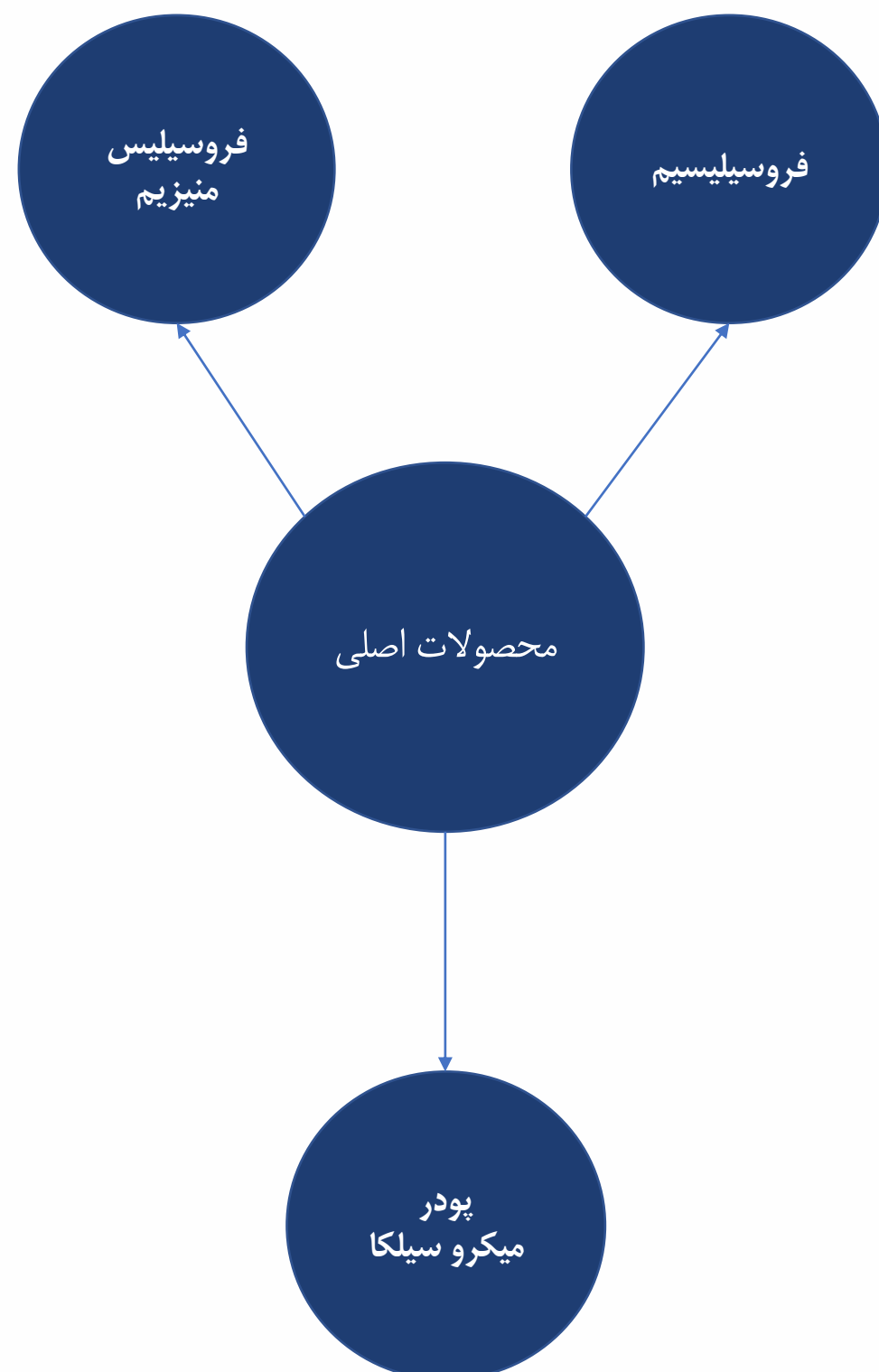
محصول اصلی این شرکت فروسیلیسیم است که حالت فیزیکی جامد و خاکستری دارد و عمدتاً در کوره‌های قوس الکتریکی تولید می‌شود، این محصول به عنوان مواد افزودنی در صنایع ریخته‌گری و فولادسازی کاربرد دارد. شاید بیشترین کاربرد این محصول مربوط به کارخانه‌های فولادسازی است چرا که در تولید فولاد، فروسیلیسیم به عنوان اکسیژن‌زدا عمل می‌کند و در ریخته‌گری آن باعث استحکام و سختی فولاد می‌شود و قابلیت مغناطیسی آن را افزایش می‌دهد.

پودر میکروسیلیکا

پودر میکروسیلیس یک محصول پودری آماده استفاده است که می‌تواند در تمام پروژه‌های اختلاط بتن استفاده شود. پودر میکروسیلیس علاوه بر افزایش مقاومت بتن باعث کاهش دوام آن در برابر مواد شیمیایی خورنده و نفوذپذیری آن نیز می‌شود. همچنین با توجه به استفاده از نرم‌کننده‌ها در فرمولاسیون این محصول می‌توان علاوه بر کاهش آب مورد نیاز طرح اختلاط، بتن صاف‌تری را با راندمان بالاتر تولید کرد.

فروسیلیس منیزیم

فروسیلیس منیزیم نوعی فروآلیاژ است که از ترکیب آهن، سیلیس و منیزیم به دست می‌آید. کاربرد اصلی این آلیاژ تبدیل گرافیت‌های ورقه‌ای کروی در تولید چدن و افزایش مقاومت آن از این طریق می‌باشد. این آلیاژ نقش کلیدی در تامین منیزیم مذاب چدن دارد. به جز استفاده این محصول در صنایع چدن مصارف دیگری همچون استفاده در صنعت تصفیه و ذوب فولاد، به عنوان یک ترکیب مهم در ساخت فولاد ضد زنگ، ساخت فولادهای کربنی و همچنین استفاده در صنعت برق به عنوان یک منبع اصلی سیلیکون خالص نیز دارد.



افزایش سرمایه

هدف شرکت صنایع فروسیلیس ایران (سهامی عام) از آخرین افزایش سرمایه در سال ۱۳۹۹، تأمین بخشی از منابع مورد نیاز جهت تکمیل طرح‌های توسعه در دست اجرا بوده است. سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۰ میلیون ریال بوده که طی چند مرحله افزایش سرمایه به مبلغ ۴,۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است.

تاریخ ثبت	محل افزایش سرمایه	آخرین سرمایه	مبلغ افزایش سرمایه	سرمایه قبلی
۱۳۹۹/۰۹/۰۸	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها و سود انباشته	۴,۰۰۰,۰۰۰	۳,۱۲۵,۵۰۹	۸۷۴,۴۹۱
۱۳۹۲/۱۱/۰۹	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۸۷۴,۴۹۱	۶۷۴,۴۹۱	۲۰۰,۰۰۰
۱۳۹۰/۰۳/۲۲	سود انباشته	۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰

طرح‌های توسعه

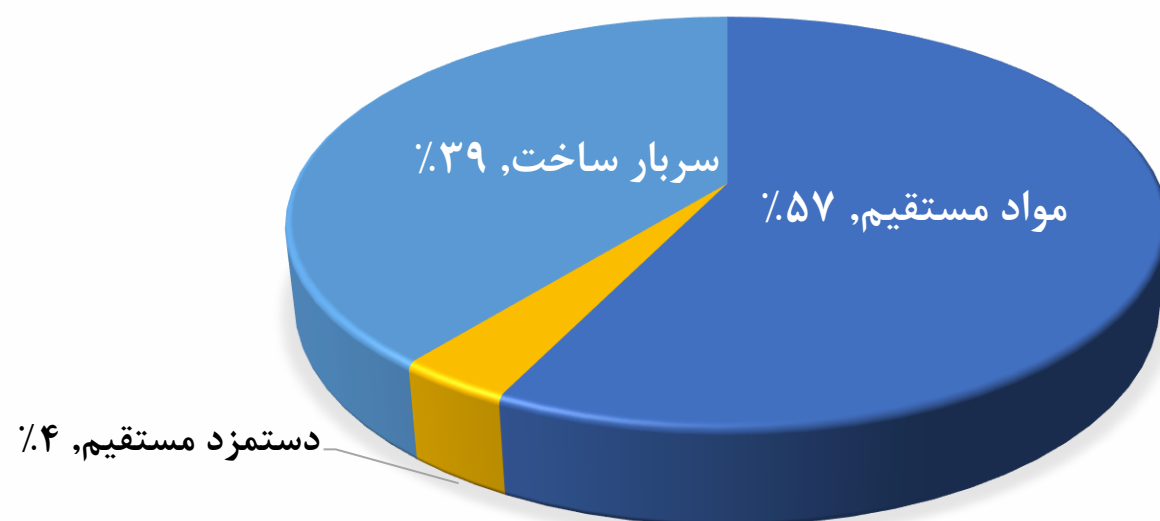
شرکت در سال ۱۴۰۰ در راستای افزایش تولید و طرح توسعه تصمیم گرفته تا نسبت به افزایش ظرفیت فروسیلیسم از ۲۵،۰۰۰ تن در سال به ۵۰،۰۰۰ تن در سال اقدام نماید که عملیات اجرایی آن با تامین‌کنندگان داخلی و خارجی و پیمانکاران در حال اجرا می باشد. پیشرفت فیزیکی این طرح تا پایان آذرماه ۱۴۰۱، ۲۰ درصد بوده که اتمام آن تا پایان اسفند ماه ۱۴۰۳ برآورد می شود.

تاثیر طرح در فعالیتهای آتی شرکت	تاریخ برآوردی بهره‌برداری طرح	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	هزینه های برآوردی تکمیل طرح میلیون ریال	هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ (میلیون ریال)	هزینه برآوردی ریالی طرح (میلیون ریال)	طرح توسعه
افزایش ظرفیت به ۵۰،۰۰۰ تن فروسیلیسم	۱۴۰۳/۱۲/۲۹	۲۰	۵،۵۹۱،۱۳۰	۲،۴۰۸،۸۷۰	۸،۰۰۰،۰۰۰	افزایش ظرفیت تولید فروسیلیسم

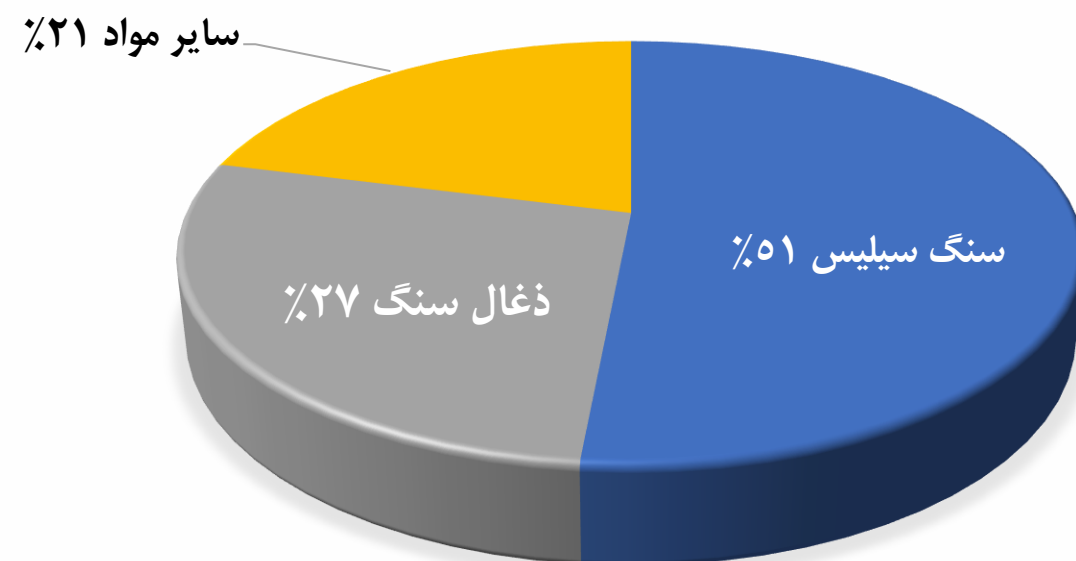
بهای تمام شده

- ترکیب بهای تمام شده شرکت شامل مواد مستقیم، دستمزد مستقیم و سربار ساخت می باشد که افزایش مواد مستقیم مصرفی در طی سال ۱۴۰۰ به دلیل افزایش نرخ خرید مواد اولیه، مقدار تولید و افزایش نرخ ارز مربوط به خریدهای خارجی می باشد.
- عمده مواد مستقیم شرکت سنگ سیلیس می باشد که با توجه به نمودار، نرخ سنگ سیلیس مصرفی شرکت روند صعودی دارد.

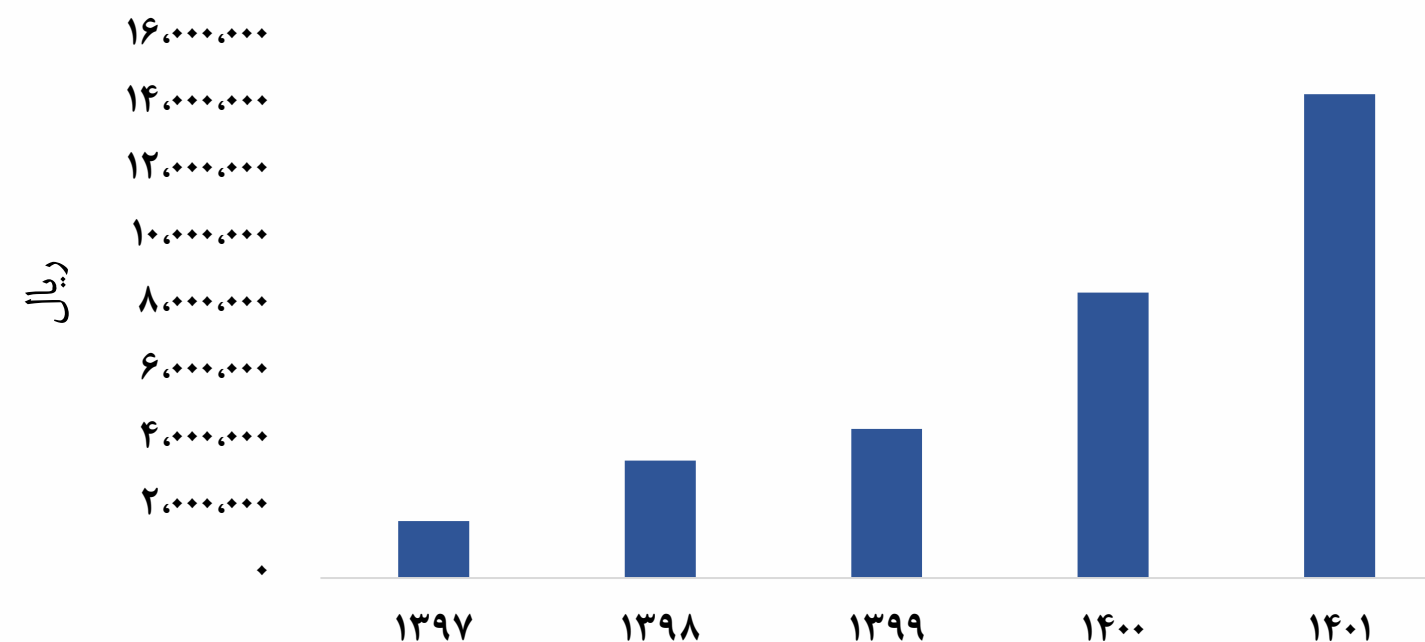
بهای تمام شده سال ۱۴۰۱



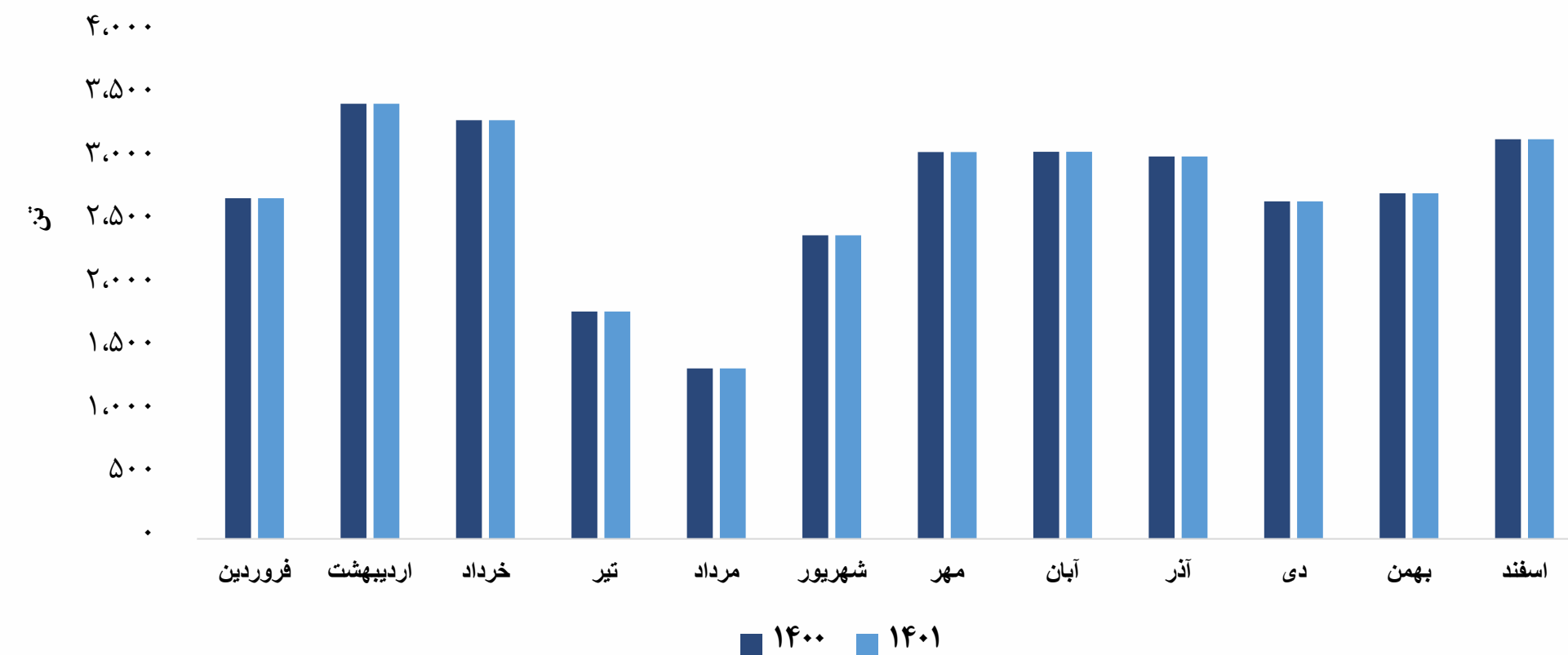
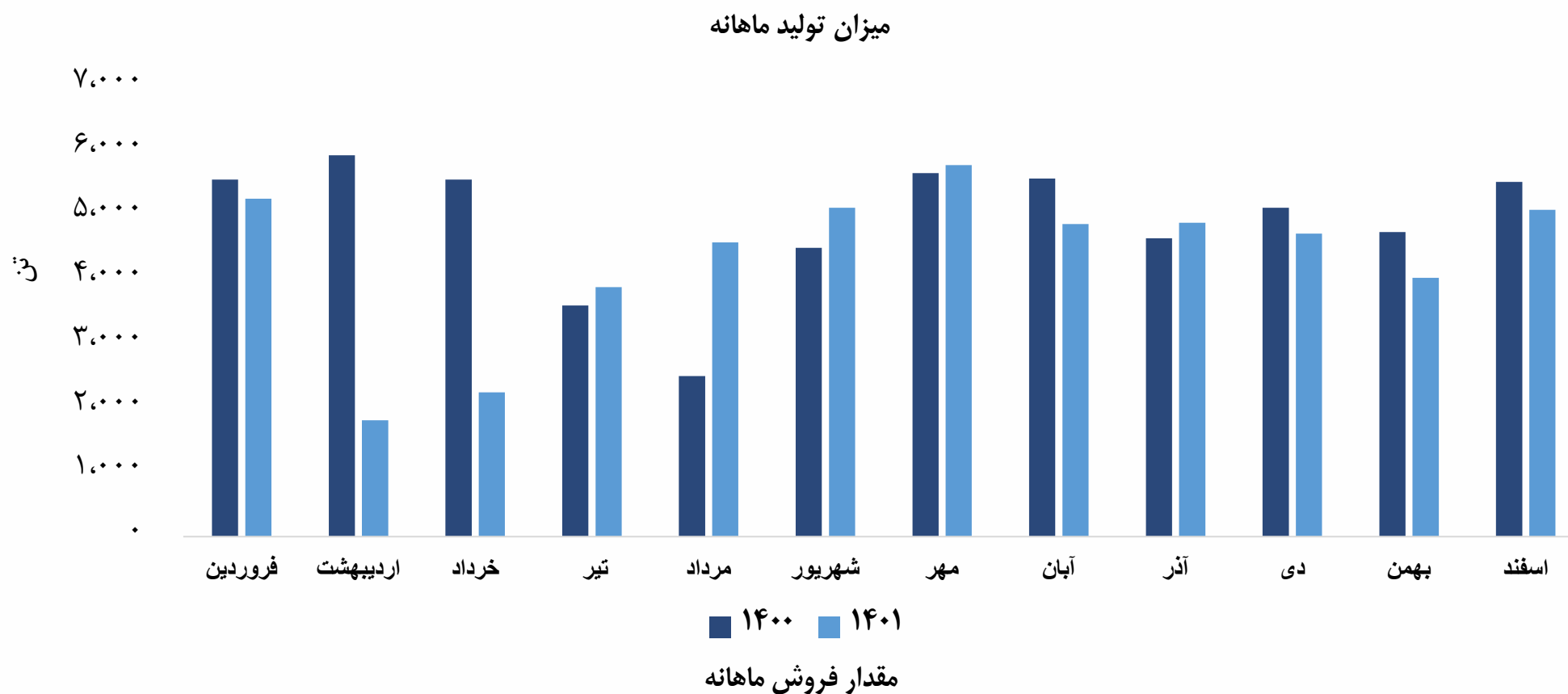
مواد مستقیم



روند نرخ سنگ سیلیس مصرفی شرکت



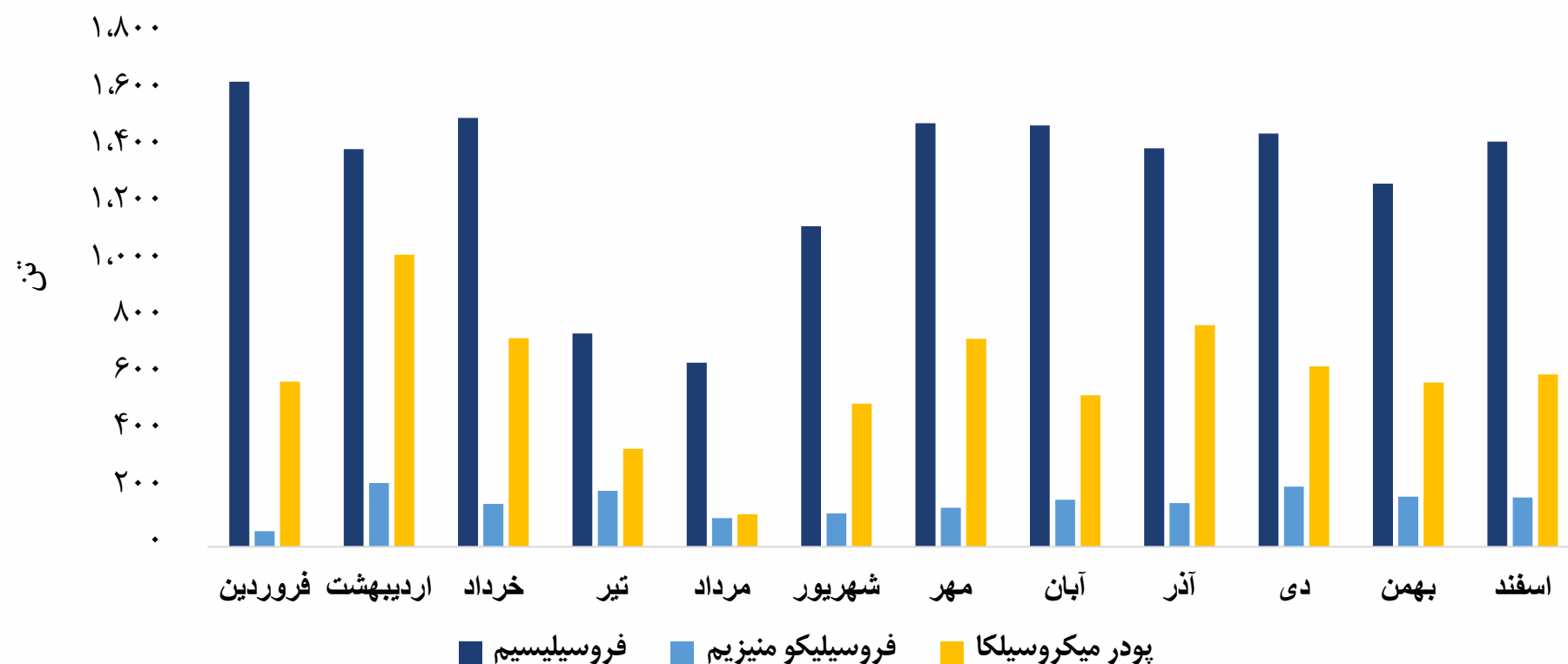
روند تولید و فروش ماهانه



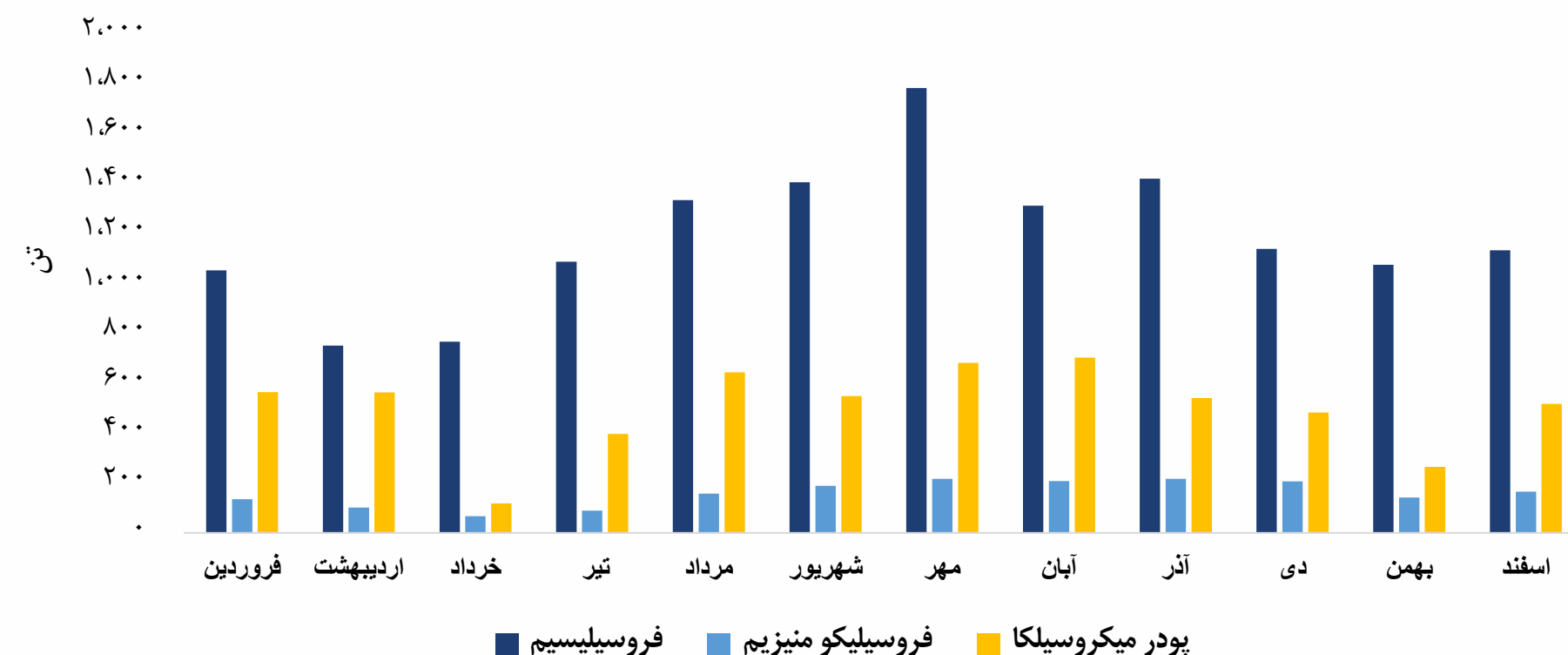
- میزان تولید و فروش ماهانه برای سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ با هم مقایسه شده است.
- میانگین مقدار تولید ماهیانه سال ۱۴۰۰، ۴۸،۹۹۴ تن بوده است که بیشترین مقدار این تولید در سال ۱۴۰۰ مربوط به اردیبهشت ماه و کمترین آن مربوط به مرداد ماه می‌باشد.
- همچنین در سال ۱۴۰۱ با میانگین ۳،۴۳۴ تن نیز بیشترین میزان تولید مربوط به مهرماه و کمترین آن مربوط به خردادماه می‌باشد.
- میانگین مقدار فروش در سال ۱۴۰۰، ۲۷،۲۲۷ تن بوده که بیشترین مقدار آن مربوط به اردیبهشت ماه و کمترین آن مربوط به مرداد ماه می‌باشد. همچنین در سال ۱۴۰۱ با میانگین ۲،۳۲۰ تن بیشترین مقدار فروش مربوط به مهر ماه و کمترین آن مربوط به خرداد ماه بوده است.

فروش محصولات

مقادیر فروش سال ۱۴۰۰



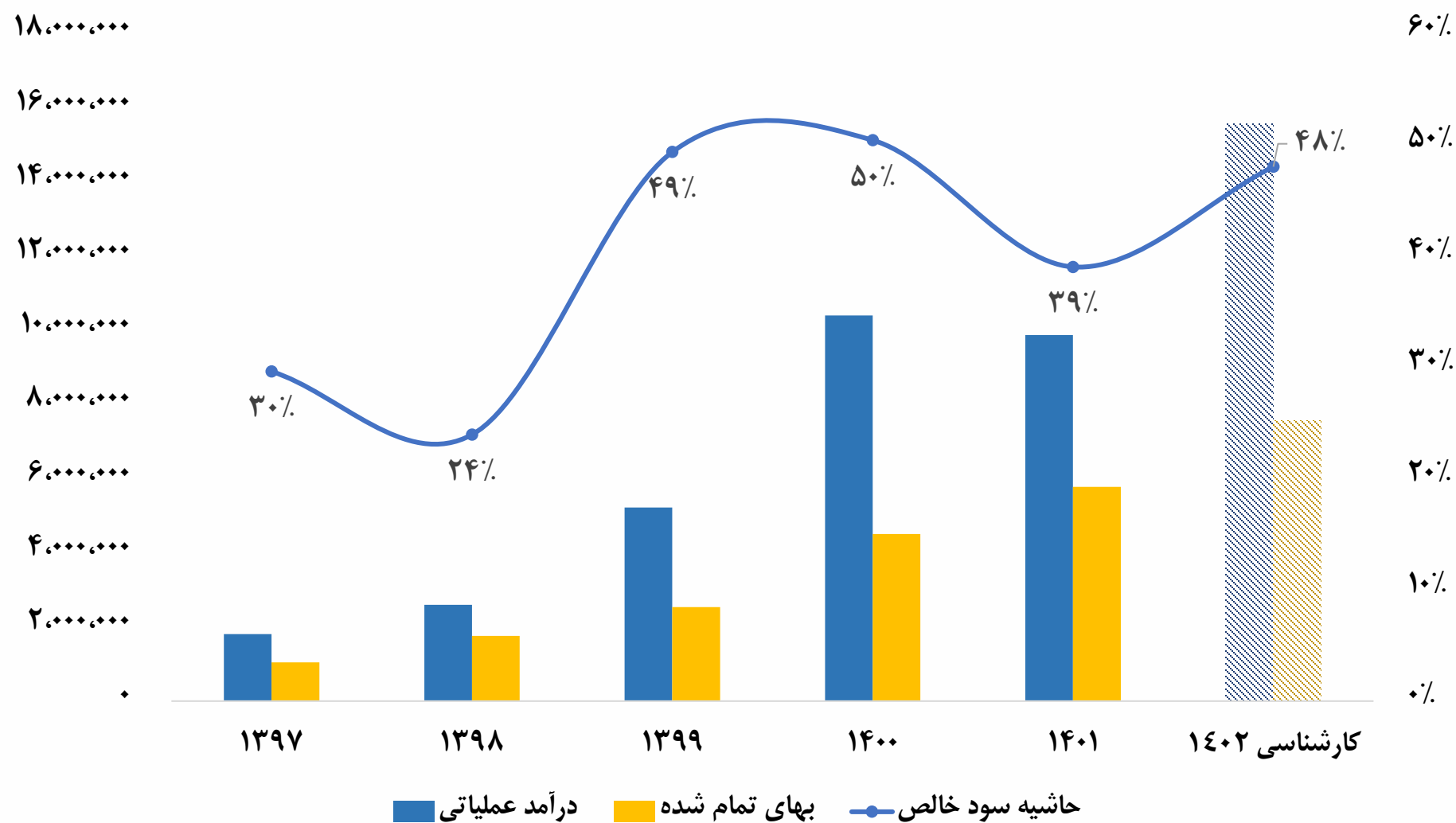
مقادیر فروش سال ۱۴۰۱



- در نمودار روبه رو مقادیر فروش محصولات اصلی شرکت در سال های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ آورده شده، همانطور که ملاحظه می شود بیشترین مقدار فروش محصول مربوط به فروسیلیسیم بوده که در سال ۱۴۰۰، ۶۴٪ و در سال ۱۴۰۱، ۶۲٪ از کل فروش مربوط به این محصول می باشد. نحوه قیمت گذاری فروسیلیس در ایران براساس فرمول مصوب انجمن صنفی کارفرمایان صنایع فرآلیاژ به صورت ماهانه اعلام می گردد که متاثر از نرخ ارز و نرخ شمش فولاد خوزستان می باشد.

روند حاشیه سود

روند حاشیه سود، درآمدهای عملیاتی و بهای تمام شده



روند درآمدهای عملیاتی، بهای تمام شده و حاشیه سود خالص شرکت طی پنج سال اخیر در نمودار مقابل نشان داده شده است. حاشیه سود شرکت فروش از سال ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۰ بصورت صعودی بوده و در سال ۱۴۰۰ به بالاترین میزان خود یعنی ۵۰ درصد رسیده که عمدتاً ناشی از شناسایی درآمدهای غیرعملیاتی بوده است. حاشیه سود خالص شرکت در ۱۴۰۱ افت کرده و به ۳۹ درصد تقلیل یافته است.

صورت وضعیت مالی

■ اظهار نظر حسابرس نسبت به صورت‌های مالی شرکت:

- براساس بررسی اجمالی انجام شده، به نظر این مؤسسه، صورت‌های مالی این شرکت برای سال مالی اسفند ۱۴۰۰ از تمام جنبه های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو مطلوب نشان داده شده است.
- در سال ۱۴۰۰ شرکت بابت طرح توسعه مبلغ ۲۵۹،۴۳۱ میلیون ریال تسهیلات بلندمدت از بانک دریافت کرده است.
- در ۶ ماهه سال ۱۴۰۱ شرکت سپرده‌های سرمایه‌گذاری بلندمدت بانکی خود را افزایش داده که باعث افزایش سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت گردیده است.

دوره مالی	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۶/۳۱
دارایی			
موجودی نقد	۱،۰۲۹،۲۱۴	۱،۷۷۱،۸۷۱	۱،۰۱۸،۳۶۷
سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت	۱،۰۰۰،۰۰۰	۱،۹۳۰،۰۰۰	۱،۰۰۲،۹۹۹
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۸۶۳،۰۷۰	۱،۱۹۷،۵۴۱	۱،۴۵۸،۵۸۳
موجودی مواد و کالا	۱،۰۳۷،۸۳۶	۲،۰۸۰،۰۲۴	۱،۹۵۸،۵۶۸
سفارشات و پیش پرداخت‌ها	۱۹۹،۸۲۵	۴۷۱،۳۲۶	۳۸۶،۲۱۱
دارایی‌های نگه‌داری شده برای فروش	۵۵،۰۴۰	۵۵،۰۴۰	۵۵،۰۴۰
جمع دارایی‌های جاری	۴،۱۸۴،۹۸۵	۷،۵۰۵،۸۰۲	۵،۸۷۹،۷۶۸
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۳۰،۸۱۴	۳۰،۸۷۸	۹۹۷،۹۶۹
دارایی‌های ثابت مشهود	۳،۶۸۴،۵۸۷	۴،۱۰۳،۵۳۲	۵،۰۸۰،۰۵۷
دارایی‌های نامشهود	۱،۸۲۰	۷۲،۱۶۶	۱۳۱،۹۰۱
دریافتنی‌های بلندمدت	۶،۸۰۰	۶،۸۰۰	۶،۸۰۰
جمع دارایی‌های غیرجاری	۳،۷۲۴،۰۲۱	۴،۲۱۳،۳۷۶	۶،۲۱۶،۷۲۷
جمع دارایی‌ها	۷،۹۰۹،۰۰۶	۱۱،۷۱۹،۱۷۸	۱۲،۰۹۶،۴۹۵
بدهی			
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۲۰۶،۵۴۶	۳۶۰،۲۱۲	۴۸۵،۷۸۵
پیش دریافت‌ها	۳۸،۵۸۱	۱۷،۴۶۸	۱۲۱،۳۰۵
سود سهام پرداختنی	۵۱،۴۳۴	۶۳،۳۱۵	۸۸۱،۱۴۵
تسهیلات مالی	۴۱۸،۷۷۷	۳۷۸،۰۷۵	۸۶۰،۰۴۴
مالیات پرداختنی	۲۱۱،۸۴۸	۴۴۸،۸۷۰	۲۵۹،۸۳۰
ذخایر	۴۳،۲۰۲	۴۲،۱۵۰	۲۱،۶۲۸
جمع بدهی‌های جاری	۹۷۰،۳۸۸	۱،۳۱۰،۰۹۰	۲،۶۲۹،۷۳۷
پرداختنی‌های بلندمدت	۱۲۶	۶،۹۴۹	۱۲،۸۷۹
تسهیلات مالی بلندمدت	۰	۲۵۹،۴۳۱	۴۰۴،۲۴۱
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۰	۰	۰
جمع بدهی‌های غیرجاری	۱۲۶	۲۶۶،۳۸۰	۴۱۷،۱۲۰
جمع بدهی‌های جاری و غیرجاری	۹۷۰،۵۱۴	۱،۵۷۶،۴۷۰	۳،۰۴۶،۸۵۷
بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام			
سرمایه	۴،۰۰۰،۰۰۰	۴،۰۰۰،۰۰۰	۴،۰۰۰،۰۰۰
سهام خزانه	(۲۴،۰۹۳)	(۸۰،۱۴۴)	(۸۱،۲۲۳)
صرف سهام	۰	۰	۰
اندوخته قانونی	۲۱۶،۱۳۱	۴۰۰،۰۰۰	۴۰۰،۰۰۰
صرف سهام خزانه	۰	۲۲،۹۹۶	۲۷،۰۵۶
مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۲۴۹،۲۶۷	۲۴۹،۲۶۷	۲۴۹،۲۶۷
سود (زیان) انباشته	۲،۴۹۷،۱۸۷	۵،۵۵۰،۵۸۹	۴،۴۵۴،۵۳۸
جمع حقوق صاحبان سهام	۶،۹۳۸،۴۹۲	۱۰،۱۴۲،۷۰۸	۹،۰۴۹،۶۳۸
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۷،۹۰۹،۰۰۶	۱۱،۷۱۹،۱۷۸	۱۲،۰۹۶،۴۹۵

صورت جریان وجه نقد

▪ نکات مهم صورت جریان وجه نقد:

- افزایش جریان خالص ورودی وجه نقد عملیاتی در سال ۱۴۰۰ به مبلغ ۴,۰۰۹ میلیارد ریال که متاثر از افزایش سود عملیاتی بوده است.
- افزایش جریان خالص خروج نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۰ به مبلغ ۱,۱۹۷ میلیارد ریال که دلیل عمده آن وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و همچنین وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی ثابت مشهود می‌باشد.
- افزایش جریان خالص خروجی وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی در سال ۱۴۰۰ به مبلغ ۲,۰۷۰ میلیارد ریال که عمدتاً به دلیل پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام بوده است.

دوره مالی		
۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۲۹
فعالیت‌های عملیاتی		
نقد حاصل از عملیات مالیات بر درآمد پرداختی		
۲,۰۲۶,۷۷۷	۴,۲۴۶,۲۲۲	۲,۲۳۸,۶۹۰
(۴۸۴,۴۵۹)	(۲۳۶,۹۸۱)	(۹۳,۸۶۳)
۱,۵۴۲,۳۱۸	۴,۰۰۹,۲۴۱	۲,۱۴۴,۸۲۷
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی		
فعالیت‌های سرمایه‌گذاری		
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی ثابت مشهود		
۱۰	۹,۲۰۳	۱۰۵
(۱,۰۵۹,۸۲۲)	(۴۹۵,۶۰۷)	(۵۲,۲۲۸)
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های ثابت مشهود		
(۶۰,۰۰۰)	(۷۱,۰۴۱)	(۱,۵۴۲)
(۳۷,۰۹۱)	(۹۳۰,۰۰۰)	(۳۵)
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت		
*	۰	۳۳,۶۶۴
وجوه دریافتی بابت فروش سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت		
۱,۵۰۰,۰۰۰	*	*
وجوه دریافتی بابت فروش سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت		
(۱,۵۰۲,۹۹۹)	*	(۱,۰۰۰,۰۰۰)
سود سهام دریافتی		
۴۷,۱۹۴	۴,۵۵۶	۶,۸۹۴
سود دریافتی بابت سایر سرمایه‌گذاری‌ها		
۲۴۴,۹۲۲	۲۸۴,۹۶۲	۷۵,۷۴۳
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری IFRS		
(۸۶۷,۷۸۶)	(۱,۱۹۷,۹۲۷)	(۷۹۶,۲۳۹)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی		
۶۷۴,۵۳۲	۲,۸۱۱,۳۱۴	۱,۳۴۸,۵۸۸
فعالیت‌های تأمین مالی		
دریافت‌های نقدی حاصل از فروش سهام خزانه		
*	۱۳,۳۲۸	*
پرداخت‌های نقدی برای خرید سهام خزانه		
*	(۷۵,۰۱۵)	(۵۰,۰۰۰)
وجوه دریافتی حاصل از تسهیلات		
۹۲۴,۸۱۰	۹۸۶,۴۳۱	۶۴۲,۸۲۶
پرداخت‌های نقدی بابت اصل تسهیلات		
(۳۵۰,۷۳۴)	(۹۰۹,۷۵۶)	(۶۸۲,۷۴۰)
پرداخت‌های نقدی بابت سود تسهیلات		
(۲۲,۵۷۱)	(۹۶,۸۸۸)	(۵۵,۸۳۷)
پرداخت‌های نقدی بابت سود اوراق مشارکت		
*	*	*
دریافت‌های نقدی حاصل از انتشار اوراق خرید دین		
*	*	*
پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام		
(۱,۹۸۲,۱۷۰)	(۱,۹۸۸,۱۱۹)	(۴۴۰,۷۳۲)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی IFRS		
(۱,۴۳۰,۶۶۵)	(۲,۰۷۰,۰۱۹)	(۵۸۶,۴۸۳)
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد		
(۷۵۶,۱۳۳)	۷۴۱,۲۹۵	۷۶۲,۱۰۵
مانده وجه نقد در ابتدای دوره		
۱,۷۷۱,۸۷۱	۱,۰۲۹,۲۱۴	۲۶۴,۶۳۷
تأثیر تغییرات نرخ ارز		
۲,۶۲۹	۱,۳۶۲	۲,۴۷۲
وجه نقد در پایان دوره		
۱,۰۱۸,۳۶۷	۱,۷۷۱,۸۷۱	۱,۰۲۹,۲۱۴

صورت سود و زیان

پیش بینی صورت سود و زیان				
کارشناسی ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	
۱۴,۷۸۸,۷۹۴	۹,۸۶۰,۹۷۲	۱۰,۳۹۵,۴۰۵	۵,۳۱۸,۱۲۰	فروش خالص
(۷,۵۹۹,۷۸۴)	(۵,۷۷۵,۵۹۸)	(۵,۵۳۳,۶۰۳)	(۲,۵۳۴,۰۱۷)	بهای تمام شده فروش
۷,۱۸۹,۰۱۱	۴,۰۸۵,۳۷۴	۵,۸۸۹,۶۱۰	۲,۶۸۴,۱۰۳	سود (زیان) ناخالص
(۶۲۶,۹۱۶)	(۴۵۵,۵۶۲)	(۴۵۴,۷۴۵)	(۳۴۵,۵۵۸)	هزینه های اداری, عمومی و فروش
۳۳۹,۰۶۳	۳۰۷,۱۶۴	۵۲,۹۳۸	۳۰۴,۹۰۶	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۶,۹۰۱,۱۵۸	۳,۹۳۶,۹۷۶	۵,۴۸۷,۸۰۳	۲,۶۴۳,۴۵۱	سود (زیان) عملیاتی
(۱۴۷,۸۸۸)	(۸۵,۵۲۴)	(۹۵,۹۴۲)	(۵۳,۲۸۵)	هزینه های مالی
۶۰۵,۱۱۹	۵۱۳,۶۹۵	۳۱۹,۴۱۳	۱۹۴,۷۱۲	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۷,۳۵۸,۳۸۹	۴,۳۶۵,۱۴۷	۵,۷۱۱,۲۷۴	۲,۷۸۴,۸۷۸	سود قبل از مالیات
(۵۹۶,۰۸۰)	(۴۸۹,۰۴۱)	(۴۷۴,۰۰۳)	(۲۱۱,۲۳۰)	مالیات
۶,۷۶۲,۳۰۹	۳,۸۷۶,۱۰۶	۵,۲۳۷,۲۷۱	۲,۵۷۳,۶۴۸	سود خالص
۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۶۹۱	۹۶۹	۱,۳۰۹	۶۴۳	سود هر سهم
۴۹%	۴۱%	۵۷%	۵۱%	حاشیه سود ناخالص
۴۷%	۴۰%	۵۳%	۵۱%	حاشیه سود عملیاتی
۴۶%	۳۹%	۵۰%	۴۹%	حاشیه سود خالص

۱. از مسائل تاثیرگذار در سود شرکت، برق مصرفی شرکت می باشد. بیشتر انرژی مصرفی شرکت، برق می باشد که قطعی آن تاثیر بسزایی روی سودآوری شرکت دارد.

۲. در تحلیل، فرض شده است که تولید فروسیلسیم ۸۰ درصد ظرفیت اسمی باشد و با توجه به زمان بهره برداری از طرح توسعه در سال ۱۴۰۳، از افزایش ظرفیت ناشی از طرح توسعه در این تحلیل صرف نظر شده است.

۳. از دیگر نکات مثبت شرکت سیاست های زیست محیطی و محدودیت های انرژی صنایع در چین می باشد که باعث افزایش قیمت فروآلیاژها در جهان می شود که همین امر سبب رشد قیمت فروسیلسیم شده و این رشد باعث انتشار گزارشات ماهانه خوب از شرکت فروسیلسیم ایران شده است.

۴. با مفروضات در نظر گرفته شده شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲، ۱,۶۹۱ ریال به ازای هر سهم، سود محقق خواهد کرد. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۲/۰۳/۰۹) قیمت هر سهم فروس، ۸,۶۲۰ ریال و P/E TTM آن ۸.۸ مرتبه است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۲ با فرض تقسیم سود ۶۰٪، ۴.۵ مرتبه می باشد.

مفروضات	واحد سال ۱۴۰۱	کارشناسی سال ۱۴۰۲
نرخ دلار	ریال ۲۸۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰
نرخ تورم	درصد ۴۰٪	۴۰٪
نرخ شمش	دلار ۵۰۰	
نرخ فروسیلسیم	دلار ۱,۵۹۳	

تحلیل حساسیت پیش‌بینی سود هر سهم فروس - سال مالی ۱۴۰۲

نرخ دلار نیما (ریال)

۴۶۰،۰۰۰	۴۴۰،۰۰۰	۴۲۰،۰۰۰	۴۰۰،۰۰۰	۳۸۰،۰۰۰	۳۶۰،۰۰۰	۳۴۰،۰۰۰	
۱،۲۴۱	۱،۱۶۱	۱،۰۸۰	۹۹۹	۹۱۹	۸۳۸	۷۵۷	۳۵۰
۱،۵۰۶	۱،۴۱۴	۱،۳۲۲	۱،۲۳۰	۱،۱۳۸	۱،۰۴۵	۹۵۳	۴۰۰
۱،۷۷۱	۱،۶۶۸	۱،۵۶۴	۱،۴۶۰	۱،۳۵۶	۱،۲۵۳	۱،۱۴۹	۴۵۰
۲،۰۳۶	۱،۹۲۱	۱،۸۰۶	۱،۶۹۱	۱،۵۷۵	۱،۴۶۰	۱،۳۴۵	۵۰۰
۲،۳۰۱	۲،۱۷۴	۲،۰۴۸	۱،۹۲۱	۱،۷۹۴	۱،۶۶۸	۱،۵۴۱	۵۵۰
۲،۵۶۶	۲،۴۲۸	۲،۲۹۰	۲،۱۵۱	۲،۰۱۳	۱،۸۷۵	۱،۷۳۷	۶۰۰
۲،۸۳۱	۲،۶۸۱	۲،۵۳۲	۲،۳۸۲	۲،۲۳۲	۲،۰۸۲	۱،۹۳۳	۶۵۰

شمش جهانی (دلار)



21 43 692 000



Info@aminib.com



www.aminib.com



Tehran, Mirdamad St
W Qobadiyan St



AminInvestmentBank