

تحلیل بنیادی شرکت فروسیلیس ایران (فروس)

کارگزاری
تدبیرگران فردا



معاونت توسعه بازار



زمستان ۱۴۰۲

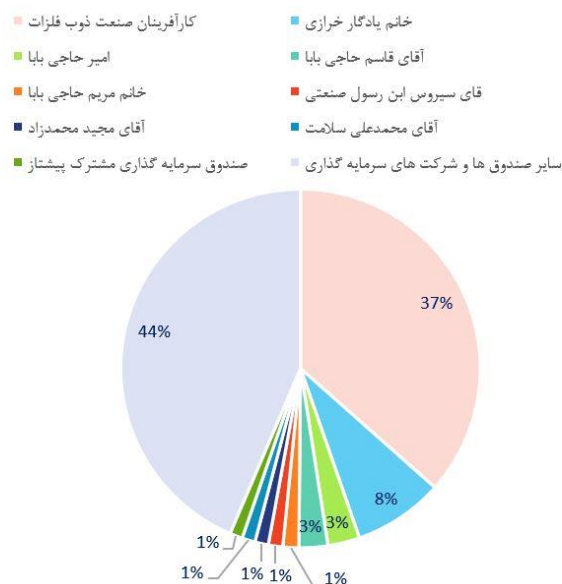
www.tadbirbroker.ir

فروسیلیسیم ایران

شرکت فروسیلیس ایران در آذر ۱۳۶۱ به صورت سهامی خاص تاسیس و به ثبت رسیده و در سال ۱۳۷۶ با نماد فروس در سازمان بورس، در بازار اول عرضه شده است. محل کارخانه فروسیلیسیم ایران در استان سمنان، کیلومتر ۱۱ جاده سمنان - دامغان قرار دارد. این شرکت با ظرفیت تولید ۲۵ هزار تن فروسیلیسیم، حدود ۱۱ درصد از ظرفیت کل تولید کشور را تامین می نماید. سایر محصولات اصلی فروس فروسیلیکو منیزیم و فروژل و دوعاب میکروسیلیس که محصولات جانبی فروسیلیسیم به شمار می روند.

ترکیب سهامداران فروس مطابق با نمودار زیر می باشد:

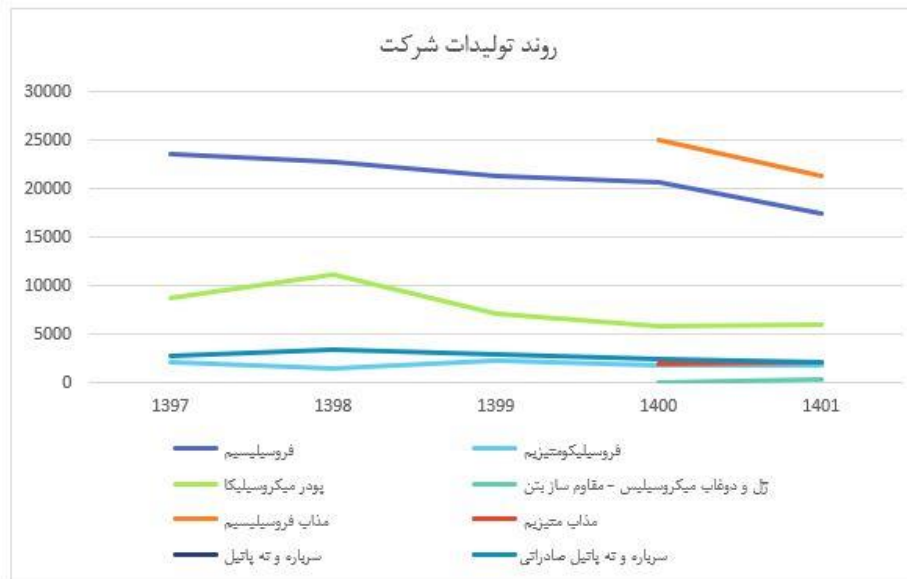
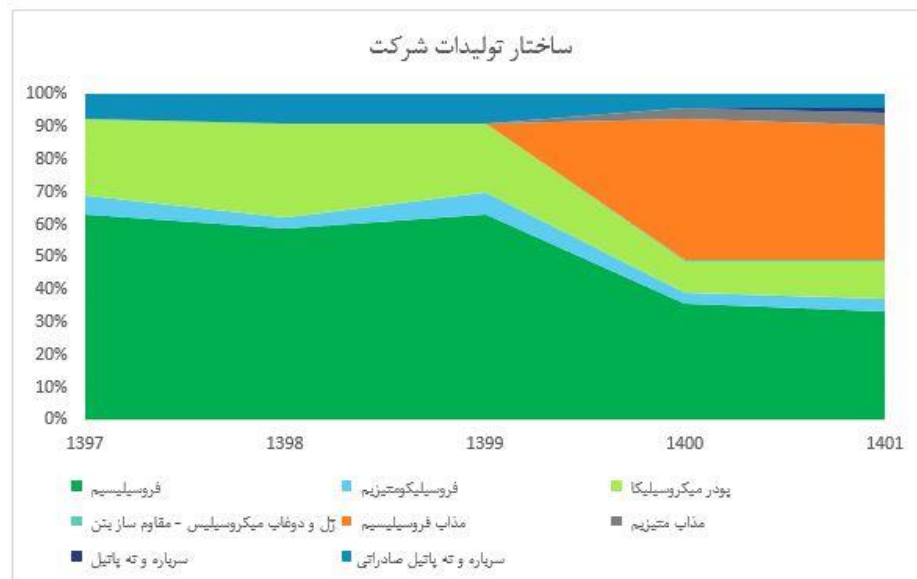
ترکیب سهامداران



مفروضات تحلیل:

مفروضات						
نام	۱۴۰۱	حساسیت	۱۴۰۲	حساسیت	۱۴۰۳	حساسیت
تورم	۵۰٪	۰.۰۷٪	۵۰٪	۰.۰۸٪	۵۰٪	۰.۱۰٪
افزایش حقوق و دستمزد	۴۰٪	۰.۰۸٪	۴۰٪	۰.۰۵٪	۳۵٪	۰.۰۶٪
دلار	۲۸۰,۰۰۰	۰.۶۶٪	۴۲۸,۰۰۰	۱.۲۰٪	۵۵۰,۰۰۰	۱.۲۵٪
شمش فخوز	۴۸۰	۰.۳۹٪	۵۰۰	۰.۸۲٪	۵۰۰	۰.۸۵٪
نرخ جهانی فروسیلیسیم	۱۲۴۵	-	۱۰۵۰	۰.۶۸٪	۱۱۵۰	۰.۷۱٪
تعرفه گمرکی واردات	۲۰٪	-	۲۰٪	۰.۶۲٪	۲۰٪	۰.۶۴٪
هزینه حمل و نقل فروسیلیسیم از چین	۱۰۰,۰۰۰	-	۱۰۰,۰۰۰	۰.۰۵٪	۱۰۰,۰۰۰	۰.۰۶٪
کوکینگ کول	۴۰۰.۷۲	-	۲۳۸.۹۵	۰.۱۲٪	۲۳۸.۹۵	۰.۱۲٪
نرخ هر کیلو وات ساعت برق (دلاری)	۰.۰۲	۰.۱۹٪	۰.۰۲	۰.۱۵٪	۰.۰۲	۰.۱۶٪

روند تولیدات:



همانطور که گفته شد عمده تولیدات شرکت فروسیلیسیم، پودر میکروسیلیکا، فروسیلیکومنیسیم و فروژل و دوغاب میکروسیلیس به ترتیب با ظرفیت های 25000 تن، 6500 تن، 3000 تن و 5000 تن می باشد که همه این محصولات کاربرد های مهمی در صنایع فولادی و آلژی به عنوان ماده افزودنی دارند برای مثال فروسیلیسیم یک عنصر اکسیژن زدا، جوانه زا در صنایع فولادسازی و علاوه بر آن یک احیا کننده شیمیایی بوده و همچنین یک منبع تامین کننده سیلیسیم می باشد (سیلیسیم برای تولید آهن الکتریکی که در ژنراتور ها و الکتروموتور ها استفاده می شود، کاربرد دارد). حدود 70٪ فروسیلیس تولیدی شرکت با قطر 10 تا 60 میلی متر، حدود 10٪ با قطر 3 تا 10 میلی متر و 15٪ با قطر 0 تا 3 میلی متر می باشد که در این بین، محصول 10 تا 60 میلی متر به عنوان محصول مرغوب و اصلی بوده و عمدتاً مصرف شرکت های فولادی از محل این محصول می باشد. (دو گرید با قطر پایین تر در واقعاً باقی مانده گرید 10 تا 60 میلی متر هستند که از توری 10 تا 60 میلی متر عبور کرده و در توری ها 3 تا 10 mm و 0 تا 3 mm گیر کرده اند). فروسیلیسیم هایی که در داخل تولید می شوند معمولاً با وزن سیلیس 72٪ هستند و لازم به ذکر است که در صورت افزایش وزن سیلیس مقدار نیروی برق و کربن زیادی مورد نیاز است که این موضوع سبب عدم صرفه اقتصادی فروسیلیسیم می گردد.

شرکت یک طرح توسعه با هدف افزایش ظرفیت تولید فروسیلیسیم به میزان 25000 تن را از بهمن 1398 تعریف کرده است که می تواند تولیدات شرکت را دو برابر نماید اما هزینه بهره برداری از این طرح در سال 99 حدود 800 میلیارد پیشبینی شده که به نظر می رسد امسال به 1200 میلیارد تومان افزایش پیدا کند. شرکت تا 6 ماهه 1402 تنها حدود نیمی از این طرح را تکمیل نموده است و به نظر می رسد تا قبل از 1404 این طرح به بهره برداری نرسد.

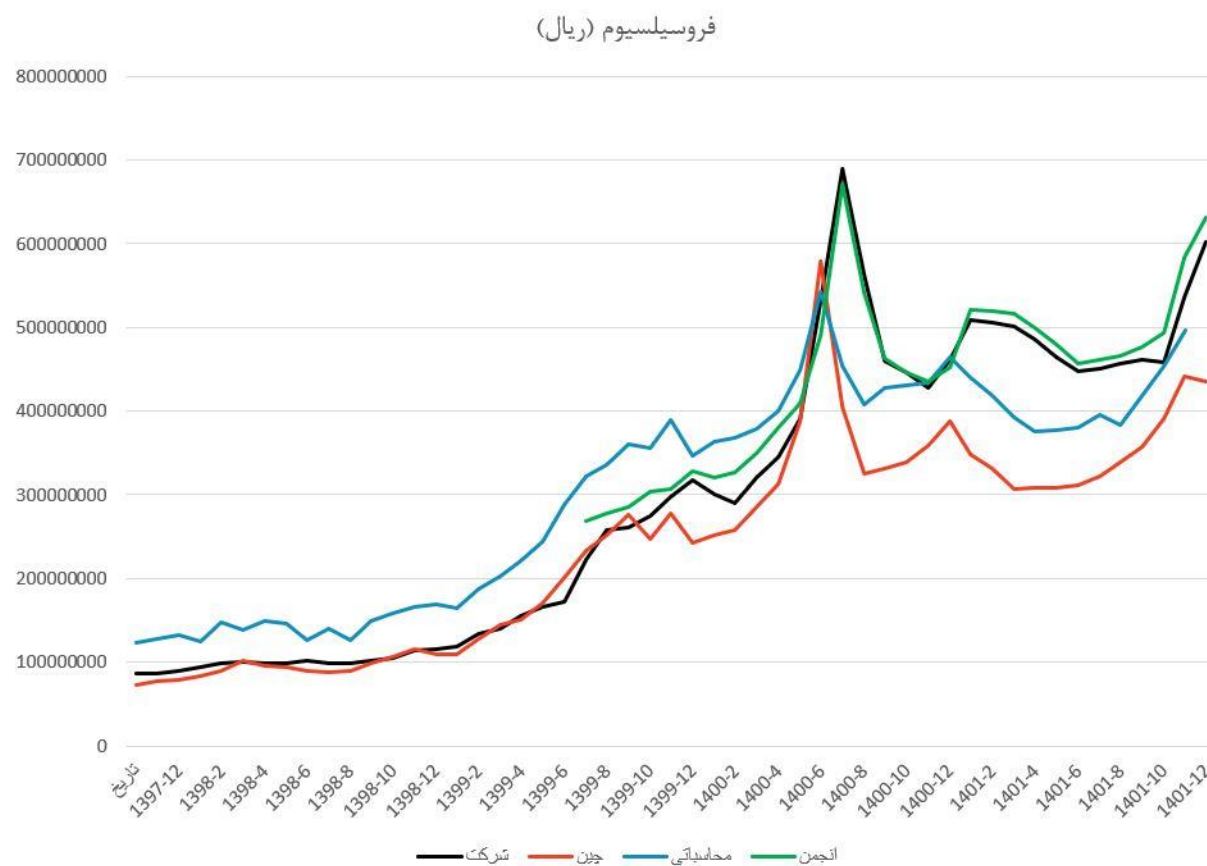
مقدار تولید									
محصولات	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۳	
فروش داخلی:									
فروسیلیسیم	تن	۲۳,۵۶۰	۲۳,۸۴۰	۲۱,۳۸۲	۹,۶۷۱	۲۰,۷۲۱	۷,۹۴۴	۲۰,۷۲۱	۲۰,۷۲۱
فروسیلیکونیتیزیم	تن	۲,۱۶۴	۱,۳۹۷	۲,۲۴۵	۸۲۴	۱,۸۲۳	۶۵۱	۱,۸۵۵	۱,۸۵۵
پودر میکروسیلیکا	تن	۸,۶۷۱	۱۱,۱۵۱	۷,۱۶۵	۳,۰۹۰	۵,۸۳۶	۲,۶۷۹	۶,۰۲۹	۶,۰۲۹
ژل و دوغاب میکروسیلیس - مقاوم ساز بتن	تن	۴۰			۳۱	۸۶	۱۴۷	۲۸۲	۲۸۲
مذاب فروسیلیسیم	تن					۲۵,۰۰۵	۹,۶۱۶	۲۱,۳۸۴	۲۱,۳۸۴
مذاب متیزیم	تن					۲,۰۵۷	۶۷۳	۲,۰۵۹	۲,۰۵۹
سرباره و ته پاتیل	تن						۲۵۵	۷۵۵	۷۵۵
جمع فروش داخلی	تن	۳۴,۴۳۳	۳۵,۳۸۸	۳۰,۶۹۲	۱۳,۶۱۶	۵۵,۵۲۸	۲۱,۹۶۵	۴۹,۷۷۲	۵۳,۰۸۵
فروش صادراتی:									
سرباره و ته پاتیل صادراتی	تن	۲,۸۲۲	۳,۴۳۰	۳,۰۰۱	۱,۰۵۷	۲,۴۰۷	۸۶۷	۲,۰۵۹	۲,۰۵۹
جمع فروش صادراتی	تن	۲,۸۲۲	۳,۴۳۰	۳,۰۰۱	۱,۰۵۷	۲,۴۰۷	۸۶۷	۲,۰۵۹	۲,۰۵۹
جمع	تن	۳۷,۲۵۵	۳۸,۸۱۸	۳۳,۶۹۳	۱۴,۶۷۳	۵۷,۹۳۵	۲۲,۸۳۲	۵۱,۸۳۱	۵۵,۱۴۴

روند تولیدات در سال های اخیر معمولاً ثابت بوده اما در سال ۱۴۰۱ شاهد افت قابل توجه تولید فروسیلیسیم بوده ایم که به دلیل مشکلات فنی ایجاد شده در ترانس کوره و قطعی برق بوده است.

نرخ:

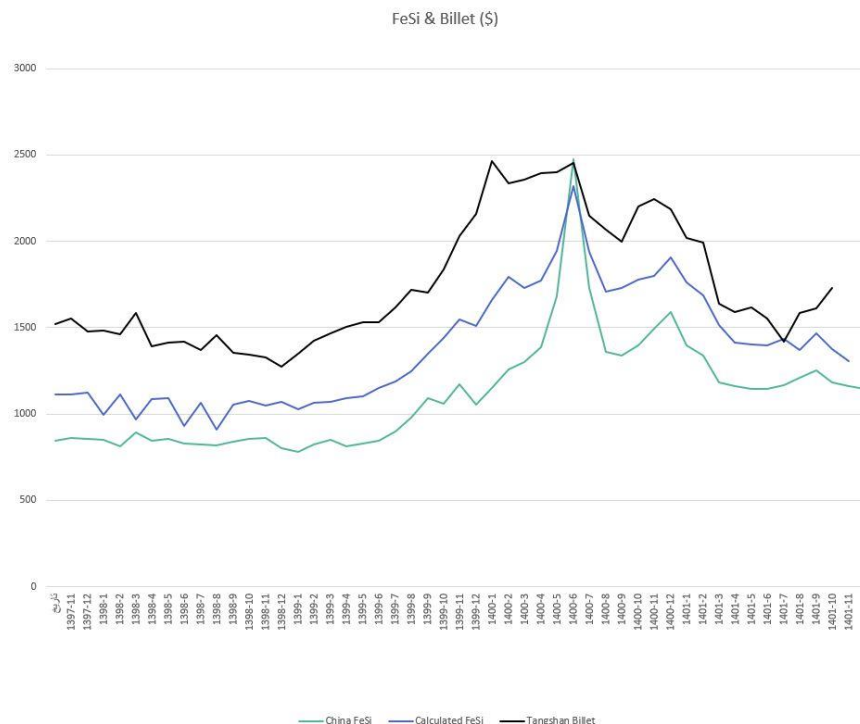
فروسیلیسیم آمیزانی از آهن و سیلیسیم است که در کوره های قوس الکتریکی تولید می شود و همچنین عمده کاربرد آن در صنایع فولاد سازی است به همین دلیل نرخ فروسیلیسیم داخلی وابسته به نرخ های فروسیلیسیم چین، گندله و بیلت و بلوم می باشد. لازم به ذکر است که به دلیل بالاتر بودن استحکام، دمای ذوب و مزیت های مکانیکی و شیمیایی، نرخ های تولید کنندگان ایرانی معمولاً بالاتر از نرخ های چین است.

در نمودار زیر نرخ های فروسیلیسیم شرکت فروس، فروسیلیسیم چین، انجمن صنفی فروآلیاژ و میانگین شمش فخوز و فروسیلیسیم چین (محاسباتی) قابل مشاهده است.



لگ قابل توجهی بین نرخ های انجمن و نرخ های محاسبه‌ای و چین وجود دارد بنابراین می توانیم از نرخ های شمش فخور و فروسیلیسیم چین برای پیشبینی نرخ آینده شرکت استفاده نماییم.

همچنین بهتر است به بررسی نرخ های ماهانه بیلت تانگشان و مقایسه آن با نرخ های فروسیلیسیم و نرخ های محاسبه‌ای بپردازیم چراکه نرخ های فروسیلیسیم چین رابطه محسوسی با نرخ بیلت تانگشان داشته و نرخ های بیلت تانگشان دارای یک تقدم، نسبت به نرخ های FeSi چین می باشند.



(برای قابل مقایسه شدن روند قیمت بیلت و فروسیلیسیم، نرخ های بیلت تانگشان 3 برابر شده اند.)

همبستگی میان نرخ بیلت چین و فروسیلیسیم چین کاملاً مشهود می باشد و نکته قابل توجه همگرایی نرخ فروسیلیسیم چین به نرخ بیلت تانگشان می باشد که این موضوع می تواند به خوبی ما را در خصوص افزایش های آینده راهنمایی نماید.

این موضوع نیز قبال ذکر است که نرخ فروسیلیسیم ممکن است علیرغم افزایش نرخ های جهانی و شمش فخوز تغییرات چندانی نداشته باشد (یا بلعکس) چراکه پارامتر های تاثیر گذار دیگری همچون نرخ سنگ سیلیس، نرخ زغال سنگ داخلی، هزینه های دستمزد، هزینه برق و... نیز در بهای تمام شده تولید و در نتیجه قیمت گذاری این محصول توسط هیئت مدیره موثر است بنابراین در نهایت باید نگاهی به گپ میان نرخ محاسباتی (میانگین وزنی نرخ FeSi چین و نرخ شمش فخوز) و نرخ های شرکت بیندازیم که مطابق با نمودار زیر است:



در اواسط 1400 شاهد افزایش ناگهانی نرخ فروسیلیسیم شرکت هستیم که این موضوع با افزایش نرخ های جهانی قابل توجیه است اما نکته قابل توجه عدم ریزش گپ به زیر 100 درصد پس از این تاریخ می باشد. برای تخمین گپ از مدل توانی استفاده شده است (تا پس از مدتی مسطح گردد. فرمول این مدل در چارت قابل مشاهده است) و نتیجه حدود 2 درصد بوده اما به دلیل متمایل شدن گپ به سمت سطوح بالاتر (8 درصد و 10 درصد) گپ مورد نظر 5 درصد در نظر گرفته شده است.

تحلیل بنیادی شرکت فروسیلیس ایران (فروس)

زمستان ۱۴۰۲

نرخ های مرتبط با فروسیلیسیم									
محصولات	واحد	۱,۳۹۷	۱,۳۹۸	۱,۳۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	۱,۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
مواد اولیه داخلی:									
شمش فغوز	دلار (تن)	۳۷۲	۳۲۷	۴۰۲	۶۰۴	۵۹۳	۵۳۰	۴۸۰	۵۰۰
نسبت فروسیلیسیم شرکت با شمش فغوز		۲,۶۰	۲,۷۹	۲,۲۹	۲,۴۴	۲,۰۹	۲,۶۳	۲,۶۲	۲,۲۰
A	دلار (تن)	۹۶۸	۹۱۳	۹۲۱	۱۴۷۴	۱۸۳۱	۱۹۲۴	۱۷۲۸	۱۶۰۰
فروسیلیسیم چین	دلار (تن)	۸۵۳	۸۴۴	۹۱۲	۱,۳۰۵	۱,۴۶۹	۱,۳۰۱	۱,۲۴۵	۱,۱۵۰
هزینه حمل	دلار	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
تعرفه گمرک	درصد	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪
B	ریال (تن)	۱۰۳۸	۱۰۲۹	۱۱۰۳	۱۵۳۶	۱۷۱۶	۱۵۳۱	۱۴۶۹	۱۳۶۵
دلار	ریال	۸۶,۱۱۴	۱۱۲,۲۶۳	۲۰۷,۳۴۳	۲۲۱,۵۹۸	۲۳۰,۵۵۷	۲۵۵,۹۱۳	۲۸۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰
میانگین وزنی A و B	ریال (تن)	۸۶,۳۴۷,۱۱۲	۱۰۹,۰۱۱,۵۳۹	۲۰۹,۹۱۲,۸۵۷	۲۳۳,۴۱۷,۶۸۲	۲۴۰,۹۲۴,۰۲۵	۲۶۲,۰۶۱,۷۷۰	۲۸۹,۰۹۱,۰۵۵	۸۰۲,۴۵۰,۰۰۰
شرکت		۶۸,۸۲۶,۶۲۴	۱۰۱,۸۲۱,۰۹۴	۱۹۷,۵۶۴,۳۷۴	۲۴۰,۶۶۸,۲۷۰	۲۴۸,۰۵۲,۵۶۷	۲۸۷,۰۸۳,۱۵۱	۳۸۴,۲۴۱,۴۱۱	۱,۴۵۹
گپ میان فروسیلیسیم محاسباتی و شرکت	درصد	۸۰٪	۹۳٪	۹۴٪	۱۰۳٪	۱۰۵٪	۱۱۰٪	۱۰۸٪	۱۰۵٪
فروسیلیسیم محاسباتی		۶۸,۸۲۶,۶۲۴	۱۰۱,۸۲۱,۰۹۴	۱۹۷,۵۶۴,۳۷۴	۲۴۰,۶۶۸,۲۷۰	۲۴۸,۰۵۲,۵۶۷	۲۸۷,۰۸۳,۱۵۱	۳۸۴,۲۴۱,۴۱۱	۸۴۲,۵۷۲,۵۰۰

مبلغ فروش									
محصولات	واحد	۱,۳۹۷	۱,۳۹۸	۱,۳۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	۱,۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
فروش داخلی:									
فروسیلیسیم	ریال	۱,۲۷۰,۱۳۳	۱,۶۰۸,۴۶۶	۲,۴۹۲,۵۴۳	۲,۴۰۸,۱۸۲	۲,۶۷۷,۱۹۲	۲,۱۱۰,۵۱۳	۶,۸۹۲,۲۰۸	۱۷,۴۲۱,۰۲۹
فروسیلیکونیتیزیم	ریال	۱۵۳,۶۶۸	۲۰۱,۰۲۳	۵۹۳,۸۲۳	۳۶۸,۸۳۳	۱,۰۵۴,۵۶۸	۴۸۲,۱۴۴	۱,۳۱۷,۵۱۰	۲,۱۱۶,۸۷۹
پودر میکروسیلیکا	ریال	۲۶,۱۷۶	۲۵,۰۹۹	۲۵,۹۹۹	۱۰,۸۰۳	۲۳,۴۲۹	۹,۱۷۴	۱۹,۸۶۸	۳۴,۶۶۸
ژل و دوغاب میکروسیلیس - مقاوم ساز بتن	ریال				۶۸	۲۷۱	۱۲,۹۳۷	۲۲,۵۸۸	۳۴,۵۷۲
سرباره و ته پائیل	ریال						۱۴,۶۴۳	۸۷,۹۰۷	
جمع فروش داخلی	ریال	۱,۴۵۰,۱۷۷	۱,۸۳۴,۴۸۸	۴,۱۱۲,۳۶۵	۲,۷۸۷,۸۸۸	۷,۷۵۵,۴۶۰	۳,۶۲۹,۴۱۱	۸,۳۴۰,۰۸۱	۱۹,۶۰۷,۱۴۷
فروش صادراتی:									
فروسیلیسیم	ریال	۲۸۹,۳۶۸	۶۸۰,۶۲۱	۹۶۴,۶۰۵	۶۵۶,۷۹۷	۲,۲۸۰,۵۶۵	۶۷۰,۳۰۲	۱,۳۷۷,۶۸۴	۳,۹۵۲,۱۳۱
سرباره و ته پائیل	ریال	۶۳,۸۱۷	۸۱,۹۸۱	۱۸۶,۰۲۷	۱۲۰,۶۹۲	۳۳۴,۹۷۹	۱۲۶,۷۷۰	۱۹۰,۰۴۷	۵۶۴,۳۰۰
فروسیلیکونیتیزیم	ریال	۱,۵۸۱	۱۲,۹۶۳			۳۴,۴۰۱			
جمع فروش صادراتی:	ریال	۳۵۳,۷۶۶	۷۷۵,۵۶۵	۱,۱۵۰,۶۳۲	۷۷۷,۴۸۹	۲,۶۳۹,۹۴۵	۷۹۷,۰۷۲	۱,۵۶۷,۷۳۱	۴,۵۱۶,۴۳۱
برگشت از فروش			(۵,۶۴۵)	(۲۶,۹۷۱)				(۳,۹۰۸)	
تخفیفات			(۸,۱۷۹)	(۱۷,۹۰۶)				(۴۲,۰۸۶)	
جمع	ریال	۱,۸۰۳,۹۴۳	۲,۵۹۶,۳۲۹	۵,۲۱۸,۱۲۰	۳,۵۶۵,۳۷۷	۱۰,۳۹۵,۴۰۵	۴,۴۲۶,۴۸۳	۹,۸۶۰,۸۱۸	۲۴,۱۲۳,۵۷۸

مواد مصرفی:

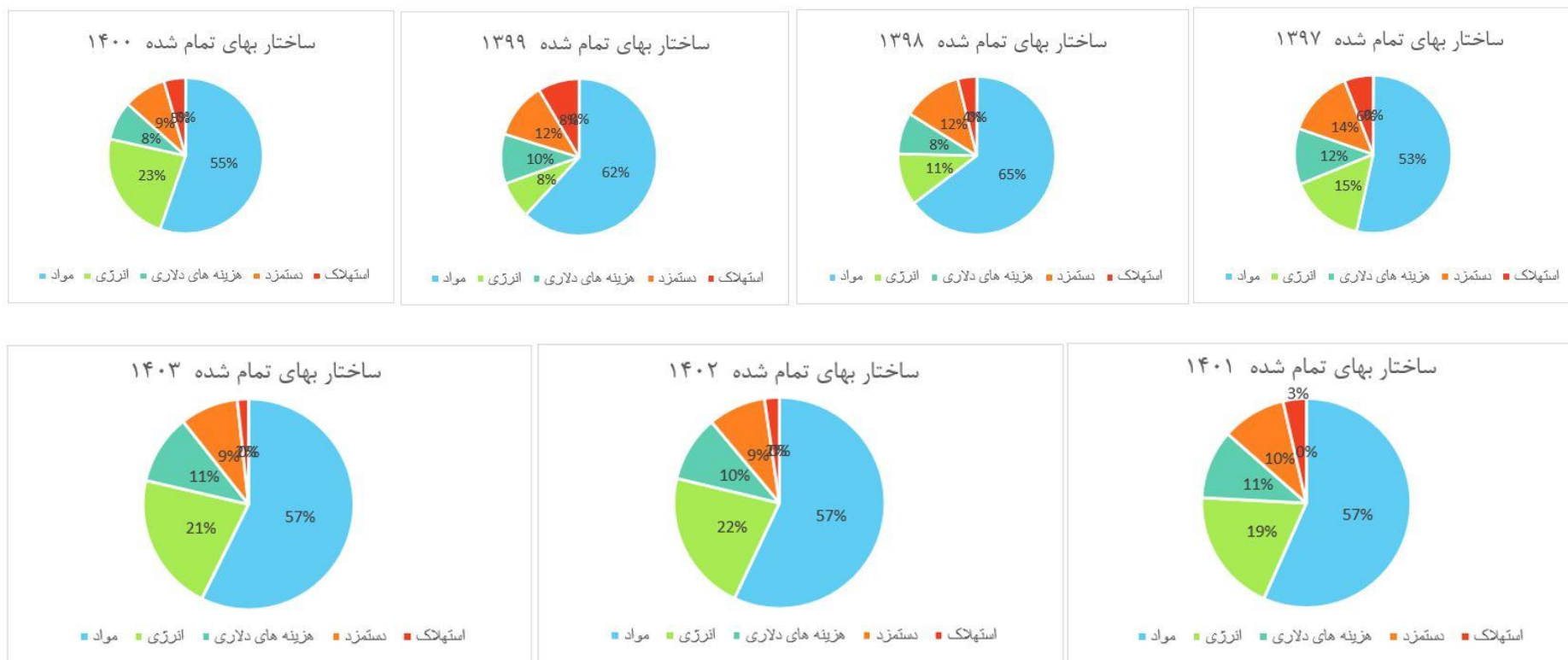
5 ماده، سمی کک، کک متالورژی، زغال سنگ، سنگ سیلیس و خمیر الکتروود بیش از 80 درصد از مبلغ مواد مصرفی را تشکیل می دهند که مقادیر آنها با توجه به میزان تولید شرکت تخمین زده شده اند. اما در خصوص نرخ، برای هر یک از این پنج مورد روش های متفاوتی استفاده شده است.

1. **کک متالورژی و سمی کک:** کک متالورژی با توجه نرخ های فیوچر کوکینگ کول چین برای سال های 1402 و 1403 حدودا 11 و 14 میلیون تومان به ازای هر تن تخمین زده شده اند همچنین نرخ سمی کک نیز با در نظر گرفتن گپ 5 درصدی با کک متالورژی حدودا 11.3 و 14.8 میلیون تومان به ازای هر تن در نظر گرفته شده اند.
 2. **زغال سنگ:** با توجه به دیتای تاریخی شمش فخوز و گپ حدودا 35 درصدی با این محصول تخمین زده شده است. همچنین نرخ شمش فخوز برای سال های 1402 و 1403 مطابق با بخش مفروضات می باشد.
 3. **سنگ سیلیس و خمیر الکتروود:** به ترتیب به صورت تورمی و یا دلاری تخمین زده شده اند.
- نرخ سایر مواد داخلی نیز در صورت همبستگی بالا 0.95 و با توجه به نرخ مرتبط ترین ماده مصرفی و گپ میان نرخ آنها محاسبه شده اند و سایر نرخ های صادراتی نیز دلاری تخمین زده شده اند.

بهای تمام شده:

بهای تمام شده									
محصولات	واحد	1,397	1,398	1,399	شش ماهه 1400	1,400	شش ماهه 1401	تحلیلی 1401	تحلیلی 1402
مواد مستقیم مصرفی	میلیون ریال	613,918	1,144,622	1,548,687	1,010,708	2,575,360	1,411,574	3,317,942	7,051,756
دستمزد مستقیم تولید	میلیون ریال	65,217	89,329	109,319	79,285	166,332	124,678	232,865	440,114
سربار تولید	میلیون ریال	471,676	536,239	843,750	858,613	1,911,368	1,055,882	2,303,408	4,809,724
جمع	میلیون ریال	1,150,811	1,770,190	2,501,756	1,948,606	4,653,060	2,592,134	5,854,215	12,301,605
هزینه جذب نشده در تولید	میلیون ریال	(430)	(771)	*	(1,792)	*	(22,641)	*	1
جمع هزینه های تولید	میلیون ریال	1,150,381	1,769,419	2,501,756	1,946,814	4,653,060	2,569,493	5,854,215	12,301,606
موجودی کالای در جریان ساخت اول دوره	میلیون ریال	32,247	12,999	31,678	42,931	73,542	156,891	156,891	381,510
موجودی کالای در جریان ساخت پایان دوره	میلیون ریال	(20,721)	(31,678)	(42,931)	(73,542)	(156,891)	(167,450)	(381,510)	(801,677)
تغییرات غیرعادی	میلیون ریال	*	*	*	*	*	*	*	*
بهای تمام شده کالای تولید شده	میلیون ریال	1,161,907	1,750,740	2,490,403	1,916,203	4,569,711	2,558,934	5,629,596	12,100,609
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	میلیون ریال	35,283	152,256	142,571	99,957	99,957	163,873	163,873	322,681
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	میلیون ریال	(152,256)	(149,427)	(99,957)	(164,972)	(163,873)	(245,901)	(201,881)	(443,936)
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	1,044,934	1,753,569	2,533,017	1,851,188	4,505,795	2,476,906	5,591,587	11,989,353
بهای تمام شده خدمات ارائه شده	میلیون ریال	*	*	*	*	*	*	*	*
تعدیل انبار	میلیون ریال	(105,447)	(15,850)	32,361	(95,626)	(147,265)	(92,587)	(262,628)	(312,253)
جمع بهای تمام شده	میلیون ریال	1,044,934	1,753,569	2,533,017	1,851,188	4,505,795	2,476,906	5,591,587	11,989,353

ساختار بهای تمام شده شرکت مطابق با نمودار های زیر می باشد:



به غیر از مواد مصرفی دیگر هزینه های عمده شرکت مربوط به برق، دستمزد مستقیم و غیر مستقیم و مواد مصرفی بخش سربار می باشند که دستمزد ها در بخش مفروضات مطرح شده اند و همچنین مواد مصرفی این بخش به صورت دلاری تخمین زده شده اند. درخصوص برق مصرفی فروس، می دانیم که به ازای تولید هر تن فروسیلیسیم 11500 کیلووات ساعت برق مصرف می گردد. برای نرخ در سال های 1402 و 1403 نرخ اقتصادی دو سنت در نظر گرفته شده است که با توجه به دیتای تاریخی نرخ برق کاملاً قابل قبول به نظر می رسد.

سربار									
محصولات	واحد	۱,۳۹۷	۱,۳۹۸	۱,۳۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	۱,۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
هزینه حقوق و دستمزد	میلیون ریال	۹۳,۷۳۹	۱۲۷,۹۴۲	۱۸۲,۴۰۵	۱۲۱,۸۶۵	۲۴۸,۶۸۴	۲۰۹,۰۲۳	۳۴۸,۱۵۸	۶۵۸,۰۱۸
هزینه استهلاک	میلیون ریال	۶۸,۴۰۶	۶۸,۹۹۰	۲۱۴,۲۰۸	۱۰۳,۸۷۷	۲۰۹,۹۸۷	۱۱۰,۵۲۶	۲۰۹,۹۸۷	۲۰۹,۹۸۷
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	میلیون ریال	۱۷۷,۶۶۴	۱۸۹,۱۰۳	۱۹۰,۴۰۵	۴۷۷,۴۲۸	۱,۰۷۵,۳۸۴	۵۲۹,۰۶۰	۱,۱۲۱,۰۷۵	۲,۶۲۱,۲۰۷
برق	ریال اکیلیوات ساعت	۶۵۵,۷۳	۷۱۹,۹۵	۷۷۷,۹۸	۴,۲۹۳	۴,۵۱۲	۵,۷۹۱	۵,۶۰۰	۸,۴۰۰
هزینه مواد مصرفی	میلیون ریال	۹۲,۱۸۸	۹۸,۰۸۸	۱۷۲,۵۳۹	۱۱۲,۷۸۷	۲۲۰,۰۱۵	۱۴۰,۲۲۷	۲۹۳,۶۵۲	۵۷۶,۸۱۷
سایر هزینه ها	میلیون ریال	۳۹,۶۷۹	۵۲,۱۱۶	۸۴,۱۹۳	۴۲,۶۵۶	۱۵۷,۳۹۸	۶۷,۰۴۶	۳۳۰,۵۳۶	۷۴۳,۷۰۶
جمع کل	میلیون ریال	۴۷۱,۶۷۶	۵۳۶,۲۳۹	۸۴۳,۷۵۰	۸۵۸,۶۱۳	۱,۹۱۱,۳۶۸	۱,۰۵۵,۸۸۲	۲,۳۰۳,۴۰۸	۴,۸۰۹,۷۳۴
دلار	ریال	۸۶,۱۱۴	۱۱۲,۲۶۳	۲۰۷,۳۴۳	۲۲۱,۵۹۸	۲۳۰,۵۵۷	۲۵۵,۹۱۳	۲۸۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰

سود ناشی از تسعیر ارز:

وضعیت ارزی این شرکت مطابق با جدول زیر است:

محصولات	واحد	۱,۳۹۷	۱,۳۹۸	۱,۳۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	۱,۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
جمع فروش صادراتی	دلار	۴,۱۰۸,۱۱۵	۶,۹۰۸,۴۵۶	۵,۵۴۹,۴۲۰	۳,۵۰۸,۵۵۵	۱۱,۴۵۰,۲۸۴	۳,۱۱۴,۶۲۱	۵,۵۹۹,۰۳۹	۸,۲۱۱,۶۹۳
وضعیت ارزی	دلار	۴,۲۶۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰
وضعیت ارزی محاسباتی قابل تسعیر		۳۳٪	۳۶٪	۳۶٪	۳۱٪	۳۱٪	۳۱٪	۳۱٪	۳۱٪

مطابق با جدول بالا انتظار می رود برای سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ ارز قابل تسعیر فروس حدود ۲.۵ میلیون دلار باشد.

جمع بندی:

به طور کلی انتظار نمی رود شرکت رشدی از نظر مقادیر تولید تا انتهای 1403 تجربه نماید همچنین شایان ذکر است که به طور معمول دوره های اورهال شرکت 4 ساله بودند که در طی سال های اخیر اورهالی صورت نپذیرفته است بنابراین کاهش تولید تا حدود 20 درصد، در نتیجه اورهال احتمالی دور از ذهن نخواهد بود. در این تحلیل، سود خالص فروش نسبت به عواملی چون دلار، شمش فخوز، نرخ فروسلایسیم چین و تعرفه گمرک، واردات حساسیت بالایی دارد که در این بین دلار با حساسیت حدودا 1.2 درصدی مهم ترین عامل در سود آوری شرکت می باشد.

پیشبینی سود										
محصولات	واحد	۱,۳۹۷	۱,۳۹۸	۱,۳۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	۱,۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	تحتبلی ۱۴۰۱	تحتبلی ۱۴۰۲	تحتبلی ۱۴۰۳
مبلغ فروش	میلیون ریال	۱,۸۰۳,۹۴۳	۲,۵۹۶,۳۲۹	۵,۲۱۸,۱۲۰	۳,۵۶۵,۲۷۷	۱۰,۳۹۵,۴۰۵	۴,۴۲۶,۸۸۳	۹,۸۶۰,۹۷۲	۱۴,۷۹۰,۷۵۱	۱۹,۸۴۳,۴۹۰
بهای تمام شده	میلیون ریال	(۱۰۰,۴۴,۹۳۴)	(۱,۷۵۳,۵۶۹)	(۲,۵۳۴,۰۱۷)	(۱,۸۵۱,۱۸۸)	(۴,۵۰۵,۷۹۵)	(۲,۴۷۶,۹۰۶)	(۵,۷۷۵,۵۹۸)	(۸,۳۹۳,۷۶۱)	(۱۱,۰۶۲,۴۶۸)
سود ناخالص عملیاتی	میلیون ریال	۷۵۹,۰۰۹	۸۴۲,۶۶۰	۲,۶۸۴,۱۰۳	۱,۷۱۴,۱۸۹	۵,۸۸۹,۶۱۰	۱,۹۴۹,۵۷۷	۴,۰۸۵,۳۷۴	۶,۳۹۶,۹۸۹	۸,۷۸۱,۰۲۲
هزینه های عمومی اداری	میلیون ریال	(۹۲,۸۸۳)	(۲۳۹,۰۲۷)	(۳۴۵,۵۵۸)	(۱۴۸,۵۵۰)	(۴۵۴,۷۴۵)	(۲۲۸,۱۶۷)	(۴۵۵,۵۶۲)	(۵۵۳,۸۱۰)	(۶۸۹,۳۹۸)
سایر درآمد های عملیاتی	میلیون ریال	۳۵,۹۹۸	۶۰,۱۲۶	۳۰۴,۹۰۶	۱۷,۶۲۳	۶۲,۶۳۲	۳۵,۸۲۶	۳۲۹,۳۹۵	۵۰۲,۹۵۵	۵۰۷,۴۰۵
سایر هزینه های عملیاتی	میلیون ریال	(۴۴۰)	(۷۷۱)	-	(۱۷,۴۶۹)	(۹,۶۹۴)	(۲۳,۲۵۳)	(۲۳,۶۷۶)	(۲۳,۶۷۶)	(۲۳,۶۷۶)
سود خالص عملیاتی	میلیون ریال	۷۰۱,۶۹۴	۶۶۲,۹۸۸	۲,۶۴۳,۴۵۱	۱,۵۶۵,۷۹۳	۵,۹۷۸,۸۰۳	۱,۷۲۳,۹۹۳	۳,۶۲۶,۵۳۱	۶,۲۲۴,۶۵۸	۸,۵۷۶,۴۵۳
هزینه مالی	میلیون ریال	(۲۴,۱۴۵)	(۸۵,۶۸۸)	(۵۳,۳۸۵)	(۴۴,۴۱۰)	(۹۵,۹۴۳)	(۳۳,۹۰۳)	(۸۵,۵۳۴)	(۸۵,۵۳۴)	(۸۵,۵۳۴)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	میلیون ریال	۱,۱۰۵	۸۶۲	۴۰,۵۲۳	۸,۴۳۹	۸,۴۷۸	۵۹,۹۱۸	۱۰۰,۸۷	۱۰۰,۸۷	۱۰۰,۸۷
خالص درآمد (افلام متفرقه)	میلیون ریال	(۵۷,۷۹۳)	۱۳۶,۳۹۸	۱۵۴,۱۸۹	۱۲۱,۸۰۹	۳۱۰,۹۳۵	۲۴۹,۳۵۹	۵۰۴,۰۵۴	۳۱۰,۰۸۷	۳۱۰,۰۸۷
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۶۲۰,۸۶۱	۷۱۴,۵۶۰	۲,۷۸۴,۸۷۸	۱,۶۵۱,۶۳۱	۵,۷۱۱,۲۷۴	۱,۹۹۹,۳۶۸	۴,۳۴۵,۱۴۸	۶,۵۵۹,۱۰۸	۸,۸۱۱,۱۰۳
مالیات سال جاری	میلیون ریال	(۸۶,۷۸۸)	(۸۴,۶۵۴)	(۲۱۱,۲۳۰)	(۱۳۶,۹۵۸)	(۴۴۴,۱۹۴)	(۲۵۱,۹۴۱)	(۴۴۴,۷۹۷)	(۱,۰۴۹,۴۵۷)	(۱,۴۰۹,۷۷۶)
مالیات سال های قبل	میلیون ریال	(۸,۵۴۰)	(۸,۵۴۰)	(۲۹,۸۰۹)	(۲۹,۸۰۹)	(۴۳,۴۷۸)	(۷۵,۵۸۹)	(۷۵,۵۸۹)	(۷۵,۵۸۹)	(۷۵,۵۸۹)
سود خالص	میلیون ریال	۵۳۴,۰۷۳	۶۲۱,۳۶۶	۲,۵۷۳,۶۴۸	۱,۴۸۴,۸۶۴	۵,۲۳۲,۲۷۱	۱,۷۰۳,۳۴۹	۳,۸۲۴,۷۶۲	۵,۵۰۹,۶۵۱	۷,۴۰۱,۳۲۶
سرمایه	میلیون ریال	۸۷۴,۴۹۱	۸۷۴,۴۹۱	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	ریال	۶۱۱	۷۱۱	۶۴۳	۳۷۱	۱,۳۰۹	۴۲۶	۹۵۶	۶۸۹	۹۲۵

