

تحلیل شرکت آلومینیوم ایران (فایرا)

اردیبهشت ماه ۱۴۰۴



**غذا همیشه فروش داره، چرا سودش
مال تو نباشه؟!**

صندوق غذایی دانایان به زودی...

آلومینیوم و کاربردهای آن

آلومینیوم یک فلز نرم، سبک، نقره‌ای‌رنگ و مقاوم در برابر خوردگی است که در طبیعت بیشتر به شکل ترکیباتی مثل بوکسیت یافت می‌شود. این فلز سومین عنصر فراوان در پوسته زمین بعد از اکسیژن و سیلیس است.

فلز آلومینیوم به دلیل ویژگی‌های منحصر به فردی نظیر وزن سبک، مقاومت بالا در برابر خوردگی، قابلیت شکل‌پذیری، رسانایی حرارتی و الکتریکی مناسب و همچنین امکان بازیافت کامل، در طیف وسیعی از صنایع کاربرد دارد:

صنعت حمل و نقل:

آلومینیوم به طور گسترده در ساخت بدنه و قطعات انواع وسایل حمل و نقل از جمله هواپیما، قطار، خودرو، کشتی و کامیون مورد استفاده قرار می‌گیرد.

صنعت ساختمان:

در حوزه ساختمان‌سازی، آلومینیوم در تولید در و پنجره، نماهای مدرن، سقف‌ها، نرده‌ها و سایر اجزای ساختمانی به کار می‌رود.

صنایع برق و الکترونیک:

با توجه به رسانایی الکتریکی مناسب و وزن کم، آلومینیوم در تولید کابل‌های برق، به‌ویژه در خطوط انتقال فشار قوی، کاربرد دارد. همچنین در ساخت قطعات الکترونیکی و حرارتی نیز مورد استفاده قرار می‌گیرد.

صنعت بسته‌بندی:

آلومینیوم در تولید انواع قوطی‌های نوشیدنی، فویل‌های بسته‌بندی و ظروف نگهداری مواد غذایی و دارویی به کار می‌رود.

صنایع هوا فضا و نظامی:

سبک بودن و مقاومت مکانیکی بالا، آلومینیوم را به یکی از مواد اصلی در تولید قطعات هواپیما، ماهواره، تجهیزات نظامی و فضاپیما تبدیل کرده است.

تولید لوازم خانگی و تجهیزات صنعتی:

آلومینیوم در ساخت وسایل خانگی مانند قابلمه، ماهیتابه، یخچال، کولر و همچنین قطعات صنعتی از جمله مبدل‌های حرارتی و تجهیزات انتقال نیرو مورد استفاده قرار می‌گیرد.

فرآیند تولید آلومینیوم

فرآیند تولید آلومینیوم از دو مرحله اصلی تشکیل شده است:

تولید آلومینا از بوکسیت (فرآیند بایر):

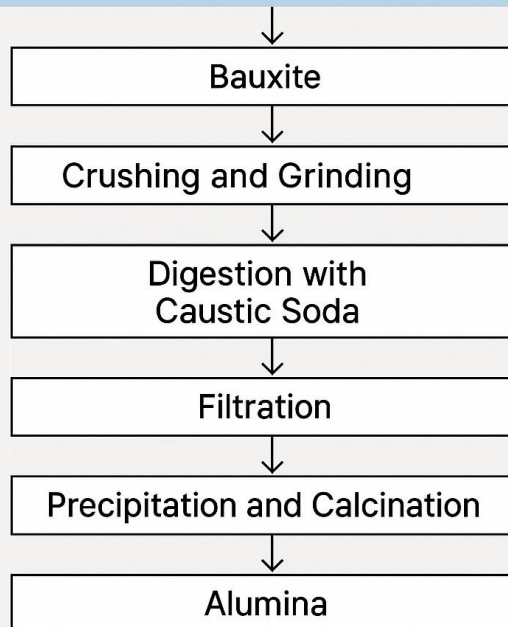
ابتدا سنگ معدنی **بوکسیت** از معادن استخراج شده و در واحد پالایش با محلول سود سوزآور ترکیب می‌شود تا **آلومینا** (Al_2O_3) از ناخالصی‌ها جدا گردد. آلومینا پس از فیلتراسیون، رسوب‌گذاری و خشک‌سازی به شکل پودر سفیدرنگ به دست می‌آید.

تولید آلومینیوم فلزی از آلومینا (فرآیند هال-هرولت):

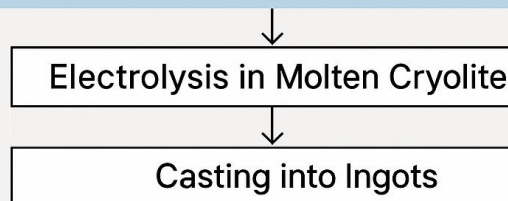
در مرحله بعد، **آلومینا** در کریولیت مذاب حل شده و طی فرایند الکترولیز در سلول‌های الکترولیتی به آلومینیوم فلزی تبدیل می‌شود. آلومینیوم مذاب ته‌نشین شده و به صورت شمش یا بیلت ریخته‌گری می‌گردد.

این فرایند به شدت انرژی‌بر بوده و مصرف برق بالا، یکی از عوامل تعیین‌کننده در هزینه تولید آلومینیوم به شمار می‌رود.

PRODUCTION OF ALUMINA FROM BAUXITE (BAYER PROCESS)

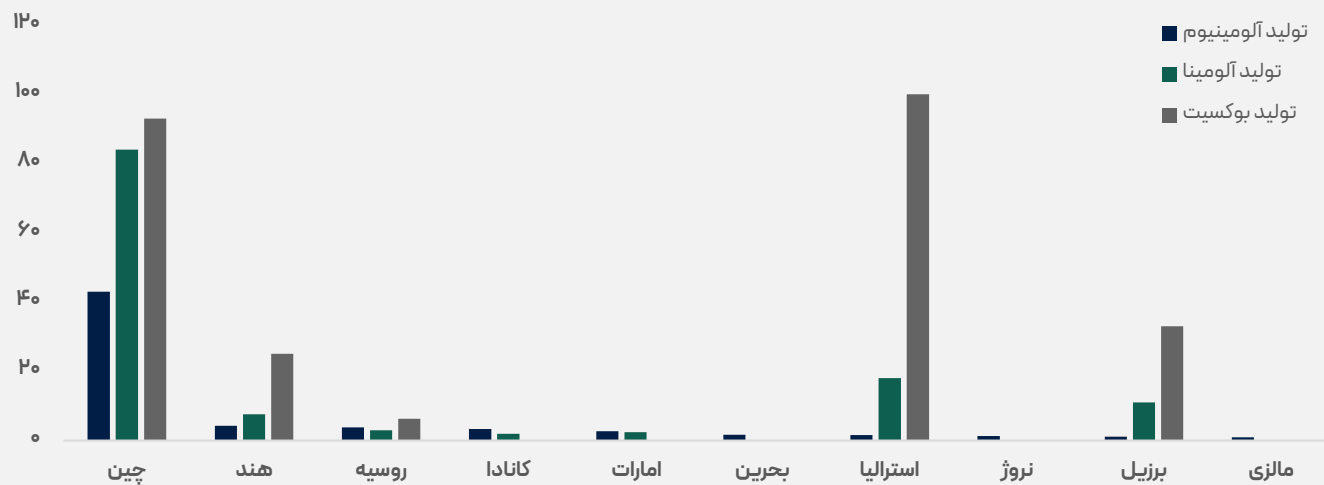


PRODUCTION OF ALUMINUM FROM ALUMINA (HALL-HÉROULT PROCESS)

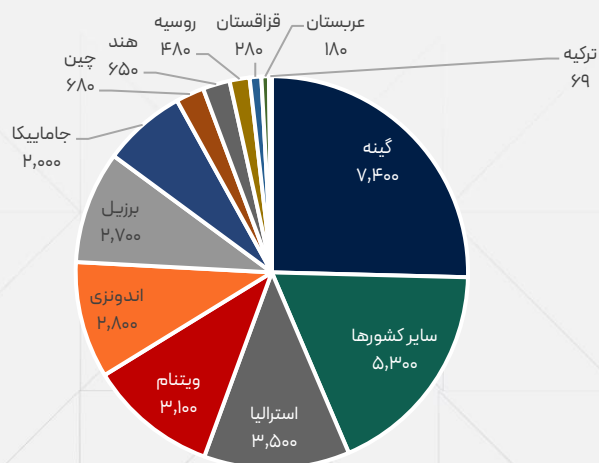


بزرگترین تولیدکنندگان آلومینیوم دنیا

بزرگترین تولیدکنندگان زنجیره آلومینیوم در جهان در سال ۲۰۲۴ (میلیون تن)



ذخایر بوکسیت دنیا به تفکیک کشورها (میلیون تن)



نمودار روبرو نمایانگر بزرگترین تولیدکنندگان زنجیره آلومینیوم در جهان طی سال ۲۰۲۴ است که شامل سه مرحله اصلی تولید یعنی بوکسیت، آلومینا و آلومینیوم می‌شود. مطابق داده‌ها، چین با اختلاف قابل توجهی، پیش‌تاز مطلق این زنجیره در هر سه بخش است؛ این کشور با تولید حدود ۹۵ میلیون تن بوکسیت، ۸۵ میلیون تن آلومینا و نزدیک به ۴۰ میلیون تن آلومینیوم، جایگاه اول را دارد. پس از آن، کشورهای استرالیا و برزیل عمدتاً در تولید مواد اولیه یعنی بوکسیت و آلومینا نقش‌آفرینی دارند، در حالی که هند و روسیه در زمینه تولید آلومینیوم نهایی نیز سهم بالایی دارند. این داده‌ها نشان می‌دهد که کشورهای دارای منابع غنی بوکسیت لزوماً تولیدکنندگان اصلی آلومینیوم نیستند.

همچنین بر اساس آمار، گینه با ذخیره‌ای معادل ۷.۴ میلیارد تن، بزرگترین دارنده ذخایر بوکسیت جهان محسوب می‌شود و پس از آن کشورهایی همچون استرالیا، ویتنام و اندونزی در رتبه‌های بعدی قرار دارند. همچنین کشورهای آمریکا، برزیل و چین نیز سهم قابل توجهی از ذخایر را در اختیار دارند. توزیع جغرافیایی ذخایر نشان می‌دهد که بخش قابل توجهی از منابع بوکسیت جهان در کشورهای در حال توسعه متمرکز است که همین موضوع، اهمیت توسعه زیرساخت‌های فرآوری در این کشورها را دوچندان می‌کند.

شرکت‌ها و معادن بزرگ آلومینیوم دنیا

بزرگترین شرکت‌های تولیدکننده آلومینیوم در دنیا، عمدتاً در کشور چین قرار دارند. بزرگ‌ترین تولیدکننده شرکت معروف ALCO در کشور چین است که ظرفیت تولید سالانه حدود ۷.۷ میلیون تن آلومینیوم را دارد. دومین شرکت بزرگ صنعت Hongqiao Group چین با حدود ۶ میلیون تن ظرفیت تولید در سال می‌باشد. از ده شرکت بزرگ تولیدکننده آلومینیوم در دنیا، ۵ شرکت چینی هستند که نشان از اهمیت این کشور در بازار آلومینیوم دنیا دارد.

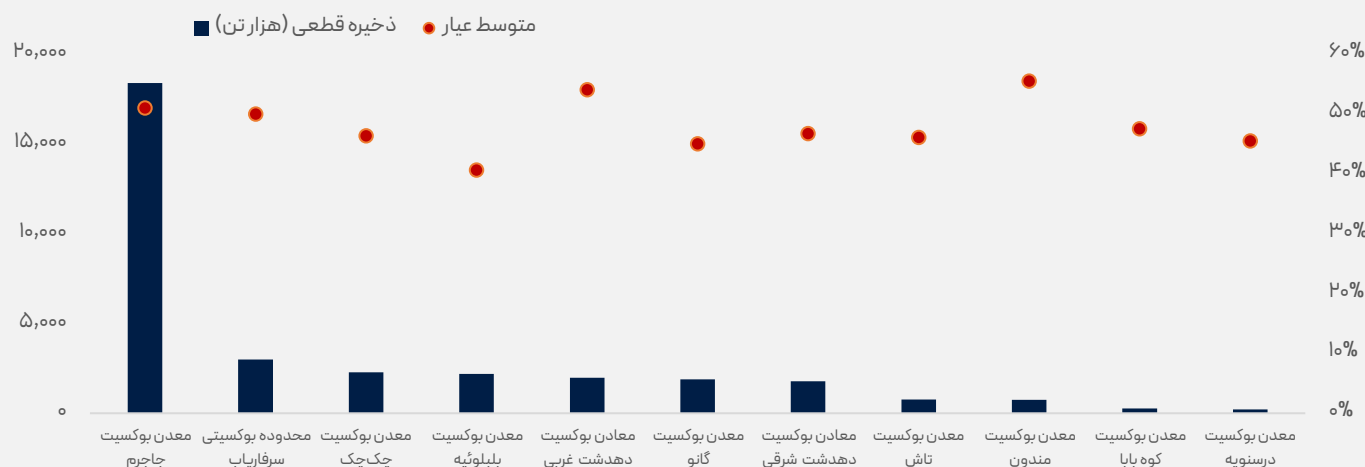
نام شرکت	ظرفیت تولید آلومینیوم (میلیون تن)	محل اصلی شرکت
chinalco	۷.۱	چین
Hongqiao Group	۶	چین
Rusal	۳.۸	روسیه
Xinfa Group	۳.۶	چین
Rio Tinto	۳	انگلستان
EGA	۲.۷	امارات
SPIC	۲.۵	چین
Vedanta	۲.۳	هند
East Hope	۲.۲	چین
Norsk Hydro	۲.۱	نروژ

اما در ابتدای زنجیره (استخراج بوکسیت) کمی شرایط متفاوت است. بزرگ‌ترین معادن بوکسیت دنیا در کشورهای استرالیا، گینه و برزیل قرار دارند. بزرگ‌ترین معدن دنیا Weipa Mine نام دارد که متعلق به ابرهلدینگ معدنی Rio Tinto است. این معدن در کشور استرالیا قرار گرفته است و در سال ۲۰۲۴ حدود ۳۵.۱۳ میلیون تن بوکسیت تولید کرده است. همچنین معدن‌های SMB-Winning Boke و Huntly Mine در جایگاه‌های بعدی قرار دارند. این دو معدن به ترتیب ۳۲.۰۲ و ۲۲.۱۹ میلیون تن تولید داشته‌اند.

نام معدن	تولید بوکسیت (میلیون تن)	مالکیت معدن	محل معدن
Weipa Mine	۳۵.۱۳	Rio Tinto	استرالیا
SMB-Winning Boke Bauxite Mining Project	۳۲.۰۲	Winning International Group	جمهوری گینه
Huntly Mine	۲۲.۱۹	Alcoa	استرالیا
Sangaredi Mine	۱۴.۲۸	دولت گینه	جمهوری گینه
Boddington Bauxite Min	۱۳.۶۶	South۳۲	استرالیا
Boffa Bauxite Mine	۱۳.۵	Aluminum of China	جمهوری گینه
GAC Mine	۱۱.۹۷	Emirates Global Aluminium	جمهوری گینه
Gove Mine	۱۱.۵۷	Rio Tinto	استرالیا
MRN Mine	۱۱.۴۷	Glencore Plc	برزیل
Paragominas Mine	۱۰.۹	Norsk Hydro	برزیل

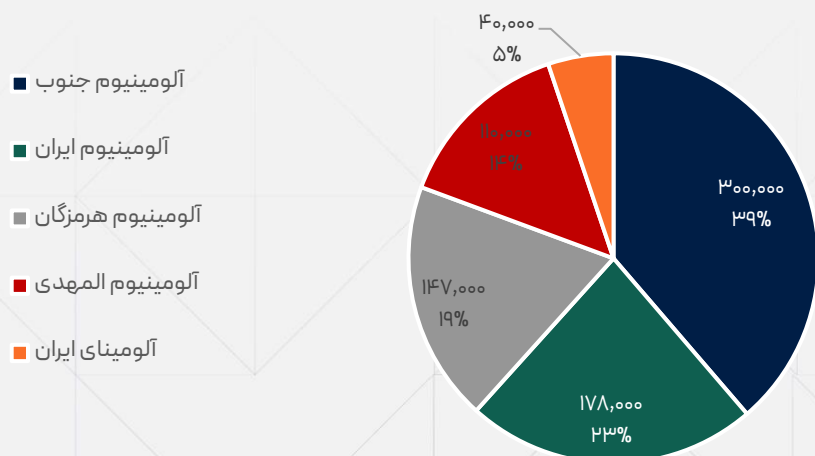
صنعت آلومینیوم در ایران

میزان ذخایر و عیار معادن بوکسیت در ایران



ایران دارای ذخایر قابل توجه سنگ بوکسیت به‌ویژه در استان‌های خراسان، یزد و کهگیلویه و بویراحمد است، اما این ذخایر از نظر کیفیت و حجم با چالش‌هایی مواجه‌اند؛ از این‌رو بخشی از بوکسیت یا آلومینا مورد نیاز واحدهای تولیدی از کشورهای دیگر مانند هند یا چین وارد می‌شود. زنجیره ارزش در ایران به‌صورت نسبتاً کامل شامل مراحل استخراج، تولید آلومینا، ذوب آلومینیوم، ریخته‌گری و فرآوری محصولات نهایی شکل گرفته است.

سهم ظرفیت تولید شمش آلومینیوم کشور



از شرکت‌های فعال در این بخش می‌توان به آلومینیوم ایران (ایرالکو)، با ظرفیت ۱۷۷ هزار تن، آلومینیوم المهدی با ظرفیت ۱۱۰ هزار تن، آلومینیوم هرمزگان با ظرفیت ۱۴۷ هزار تن، آلومینای ایران با ظرفیت ۴۰ هزار تن و آلومینیوم جنوب با ظرفیت ۳۰۰ هزار تن اشاره کرد.

در ایران حدود ۶۳۵ هزار تن آلومینیوم در سال تولید می‌شود که از این میزان حدود ۳۵۰ هزار تن آن صادر می‌شود.

بر اساس آمار تولید، واردات و صادرات آلومینیوم، انتظار می‌رود مصرف داخلی در حدود ۴۰۰ هزار تن در سال باشد. مصرف آلومینیوم در داخل کشور عمدتاً در صنایع ساختمانی، حمل‌ونقل، لوازم خانگی، قطعات خودرو و سیم و کابل متمرکز است.

معرفی شرکت آلومینیوم ایران

شرکت آلومینیوم ایران (ایرالکو)، به عنوان نخستین تولیدکننده شمش آلومینیوم در کشور، در سال ۱۳۴۶ تأسیس و در سال ۱۳۵۱ به بهره‌برداری رسید. این شرکت در حال حاضر با برخورداری از دو کارخانه قدیم و جدید، مجموع ظرفیت اسمی تولید سالانه ۱۷۷,۵۰۰ تن شمش آلومینیوم را داراست.

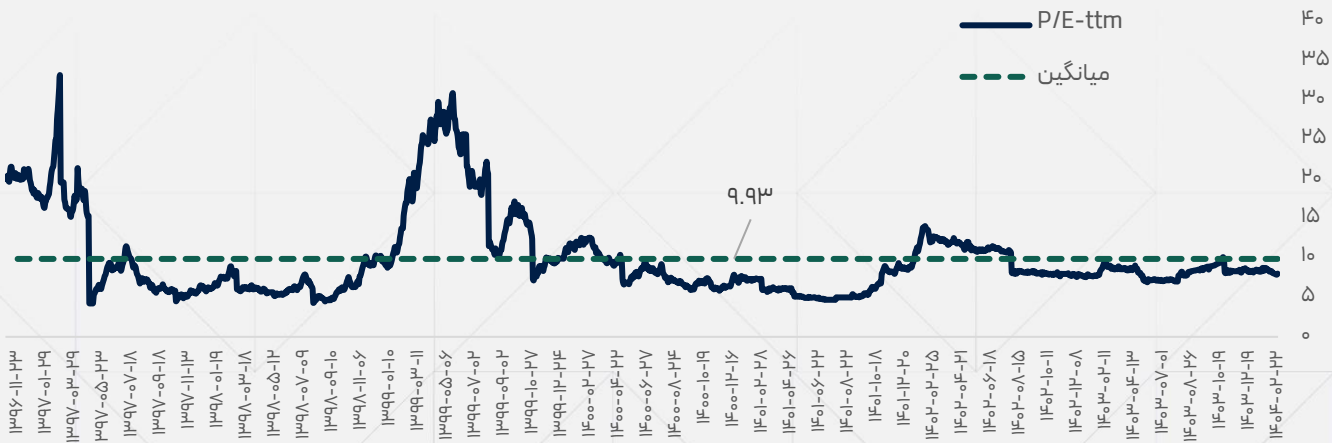
کارخانه قدیم ایرالکو شمش آلومینیوم با عیار ۹۹.۷ درصد و کارخانه جدید با عیار ۹۹.۸۵ درصد تولید می‌کند که این تفاوت در کیفیت محصول، پاسخ‌گوی نیاز بازارهای داخلی و صادراتی با استانداردهای متفاوت است. فعالیت تولیدی در این مجموعه با بهره‌گیری از دو فناوری متفاوت انجام می‌شود؛ کارخانه قدیم با تکنولوژی ۷۰ کیلوآمپر و کارخانه جدید با تکنولوژی به‌روزتر ۲۰۰ کیلوآمپر در حال تولید است.

ایرالکو با بهره‌گیری از خطوط احیای الکتrolیتی، نیروگاه اختصاصی، واحدهای ذوب و ریخته‌گری، و شبکه لجستیکی گسترده، به عنوان یکی از بازیگران کلیدی زنجیره ارزش آلومینیوم در ایران شناخته می‌شود و نقشی اساسی در تأمین نیاز صنایع پایین‌دستی همچون قطعه‌سازی، خودروسازی، ساختمان، لوازم‌خانگی و کابل و سیم ایفا می‌کند.

معرفی شرکت

نماد	فایرا
سال مالی شرکت منتهی به ...	اسفندماه
ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۴/۰۲/۲۴ (میلیارد تومان)	۳۳,۴۱۸
سرمایه (میلیارد تومان)	۶,۲۰۰
سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۴ (ریال)	۱,۰۷۵
P/E آینده نگر بعد از مجمع	۴.۷۶

روند P/E گذشته نگر فایرا



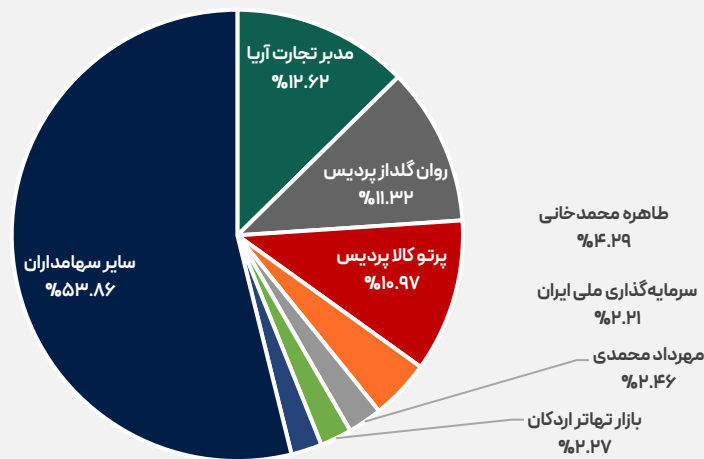
ساختار سهامداری

ترکیب مالکیت شرکت آلومینیوم ایران شامل سهامداران حقیقی و حقوقی متنوعی است. بیشترین سهم متعلق به "سایر سهامداران" با ۵۳.۸۶ درصد است که نشان‌دهنده پراکندگی مالکیت میان سهامداران خرد است.

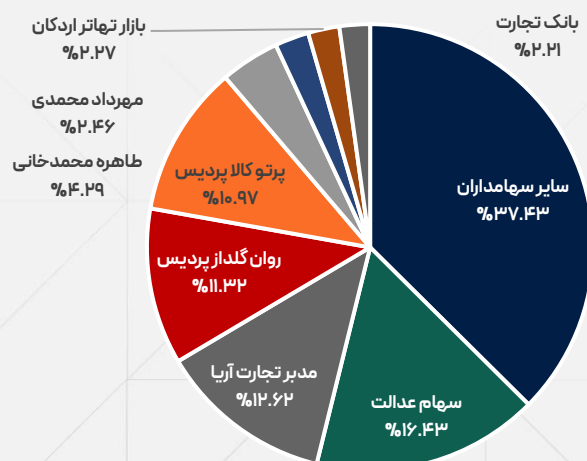
در میان سهامداران عمده، شرکت مدیر تجارت آریا پرشین با ۱۲.۶۲ درصد بزرگ‌ترین سهامدار حقوقی محسوب می‌شود. پس از آن، شرکت روان گلداز پردیس با ۱۱.۳۲ درصد و پرتو کالا پردیس با ۱۰.۹۷ درصد در رتبه‌های بعدی قرار دارند.

اما با بررسی ساختار سهامداری شرکت به صورت تلفیقی، درمی‌یابیم که حدود ۱۶ درصد از سهام شرکت در اختیار شرکت‌های سهام عدالت بوده و همین موضوع نشان می‌دهد که بخش قابل‌توجهی از مالکیت ایرالکو به صورت غیرمستقیم در اختیار عموم مردم قرار دارد. این ساختار می‌تواند در تصمیم‌گیری‌های کلان شرکت، به‌ویژه در مجامع عمومی، تأثیرگذار باشد و همچنین نشان‌دهنده نقش اجتماعی و عمومی این شرکت در اقتصاد کشور است.

سهامداران شرکت



سهامداران شرکت به صورت تلفیقی



بررسی فرآیند تولید در فایرا

۱. کارخانه قدیم (با تکنولوژی ۷۰ کیلوآمپر):

این کارخانه از سلول‌های الکترولیز با جریان ۷۰ کیلوآمپر بهره می‌برد که در دسته فناوری‌های قدیمی‌تر تولید آلومینیوم قرار می‌گیرند. فرآیند اصلی در این کارخانه بر اساس فرآیند هال-هرولت انجام می‌شود، که در آن آلومینیوم از طریق الکترولیز آلومینا در مذاب کریولیت به دست می‌آید. پس از احیا، فلز آلومینیوم مایع در قالب‌های خاص ریخته‌گری شده و به صورت شمش با خلوص ۹۹.۷ درصد تولید می‌شود. این واحد به‌رغم قدمت، همچنان سهم قابل‌توجهی در ظرفیت تولید شرکت دارد و به دلیل تجهیزات پایه‌ای، بیشتر برای مصرف داخلی یا صنایع نیازمند آلومینیوم معمولی به کار می‌رود. شرکت برای کارخانه احیاء قدیم خود پترولیوم کک و قیر HSP خریداری کرده و آندهای کوچک آن را خود تولید می‌کند.

۲. کارخانه جدید (با تکنولوژی ۲۰۰ کیلوآمپر):

این کارخانه با فناوری روز دنیا و سلول‌های الکترولیز با جریان ۲۰۰ کیلوآمپر راه‌اندازی شده و به مراتب بهره‌وری بالاتر و مصرف انرژی پایین‌تری دارد. فرآیند تولید نیز مشابه فرآیند هال-هرولت است، اما با استفاده از تجهیزات مدرن، کنترل بهینه‌تری بر دما، آلودگی و مصرف مواد اولیه صورت می‌گیرد. محصول نهایی این کارخانه شمش با خلوص بالاتر (۹۹.۸۵ درصد) است که برای صادرات و صنایع حساس‌تر نظیر خودروسازی و کابل‌سازی مناسب‌تر است. طراحی خطوط تولید در این کارخانه به گونه‌ای است که قابلیت توسعه ظرفیت و به‌روزرسانی فناوری را در آینده نیز دارد. ترکیب این دو واحد باعث شده شرکت ایرالکو توان تولید محصولات متنوع و متناسب با نیاز بازارهای داخلی و خارجی را داشته باشد، در عین حال چالشی نیز در زمینه نوسازی کارخانه قدیم برای کاهش هزینه‌های انرژی و ارتقای کیفیت محصول مطرح است. برای کارخانه احیاء جدید، آندهای بزرگتری استفاده می‌شود. این آندها برخلاف کارخانه قدیم، تماماً وارداتی از مبدأ چین هستند.

تولید و فروش و محصولات فایرا

روند تولید و فروش فایرا از سال ۱۳۸۶ آورده شده است. از سال ۱۳۸۸ به بعد تولید و

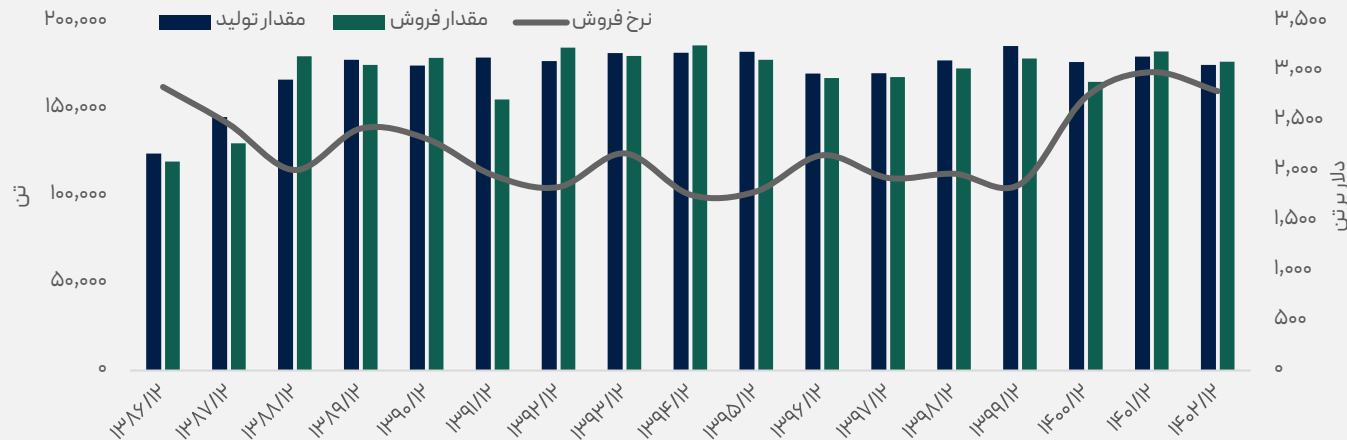
فروش شرکت در سطح ۱۶۵-۱۸۰ هزار تن در سال باقی مانده است.

نرخ فروش دلاری شرکت طی سال‌های اخیر با رشد نرخ جهانی رشد قابل توجهی را تجربه کرده و در آخرین گزارش سالانه شرکت در حدود ۲,۸۰۳ دلار به ازای هر تن قرار گرفته است.

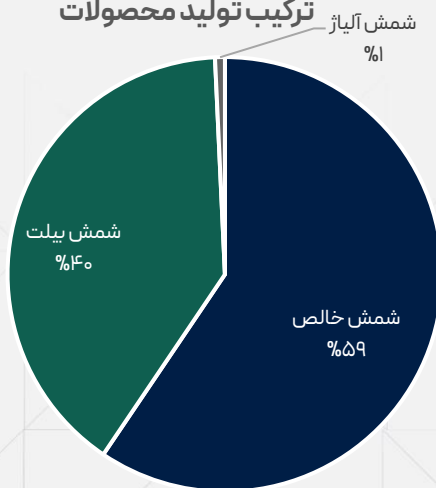
۵۹ درصد محصولات تولیدی فایرا شمش خالص می‌باشد. حدود ۴۰ درصد از تولیدات به شمش بیلت اختصاص داشته و مقدار کمی نیز شمش آلیاژی تولید می‌کند.

شمش خالص با خلوص بالا (۹۹.۷ درصد) در صنایع تولید ورق، فویل و پروفیل‌های دقیق کاربرد دارد؛ شمش بیلت با شکل استوانه‌ای عمدتاً در تولید پروفیل‌های ساختمانی و قطعات خودرویی استفاده می‌شود؛ و شمش آلیاژی که با افزودن عناصر مختلف، خواص مکانیکی خاصی پیدا کرده و در صنایع سنگین و قطعه‌سازی به کار می‌رود.

تولید، فروش و نرخ فروش شرکت



ترکیب تولید محصولات

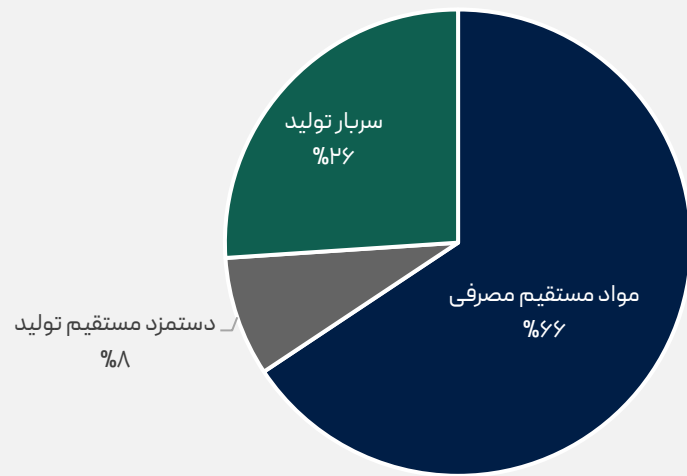


ترکیب بهای تمام شده

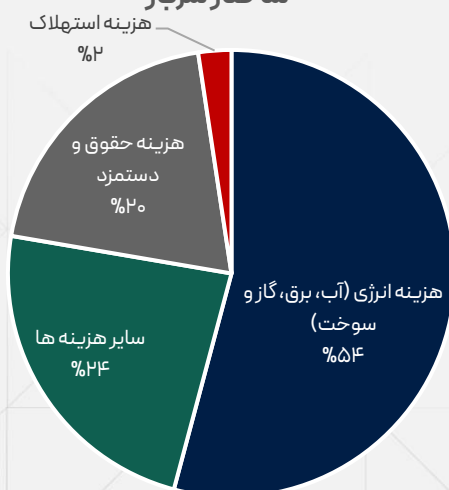
حدود ۶۶ درصد از بهای تولید فایرا مربوط به مواد مستقیم شرکت است. عمده مواد مستقیم وارداتی است. بنابراین رشد نرخ ارز علاوه بر رشد نرخ فروش، باعث رشد مبلغ مواد مستقیم مصرفی خواهد شد.

سربار تولید نیز ۲۶ درصد از بهای تولید را شامل می‌شود و تنها از ۸ درصد از بهای تولید و به دستمزد مستقیم اختصاص دارد. بنابراین در تحلیل شرکت نحوه تامین و نرخ مواد اولیه خصوصا پودر آلومینا از اهمیت بالایی برخوردار است.

ترکیب بهای تمام شده شرکت



ساختار سربار



با بررسی ساختار سربار شرکت، مشاهده می‌شود که بیش از نیمی از آن به هزینه انرژی بستگی دارد. در صنعت آلومینیوم، هزینه انرژی یکی از مهم‌ترین و تعیین‌کننده‌ترین عوامل بهای تمام‌شده است، چرا که فرآیند احیای آلومینیوم از طریق الکترولیز به شدت انرژی‌بر است. در شرکت آلومینیوم ایران (ایرالکو)، بخش بزرگی از هزینه‌های تولید مربوط به مصرف برق است و نوسانات قیمت انرژی می‌تواند تأثیر مستقیم بر سودآوری شرکت داشته باشد.

مواد اولیه شرکت

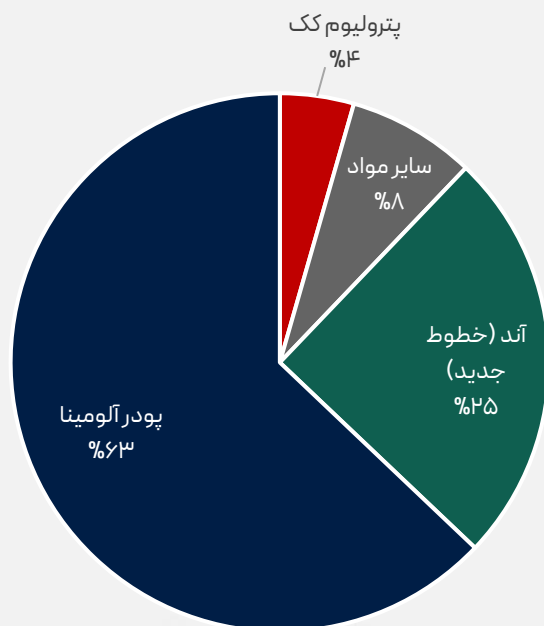
تولید آلومینیوم در شرکت آلومینیوم ایران نیازمند تأمین مجموعه‌ای از مواد اولیه اصلی و کمکی است که بخش عمده‌ای از آن از طریق واردات تأمین می‌شود. مواد اولیه اصلی شامل پودر آلومینا، کریولیت و آلومینیوم فلوراید است. در این میان، پودر آلومینا به‌عنوان مهم‌ترین ماده مصرفی در فرآیند الکترولیز، نقش تعیین‌کننده‌ای در تولید نهایی دارد و حدود ۷۰ درصد از نیاز شرکت به آلومینا از طریق واردات تأمین می‌شود.

قیمت خرید آلومینا معمولاً تابعی از نرخ جهانی شمش آلومینیوم در بورس فلزات لندن (LME) است و به‌طور متوسط معادل ۱۸ تا ۲۰ درصد قیمت شمش آلومینیوم در LME در نظر گرفته می‌شود. از آنجا که آلومینا سهم بالایی در بهای تمام‌شده محصول دارد، نوسانات نرخ جهانی شمش می‌تواند به‌طور مستقیم بر هزینه تولید شرکت اثرگذار باشد.

علاوه بر مواد اصلی، شرکت برای آماده‌سازی و ساخت آندهای مصرفی، به مواد کمکی نظیر پترولیوم کک (Petroleum Coke) و قیر قطران (HSP) نیاز دارد. این آندها به‌ویژه در کارخانه قدیم شرکت که از تکنولوژی ۷۰ کیلوآمپری استفاده می‌کند، نقش کلیدی در فرآیند احیای آلومینیوم دارند. ساخت آند به صورت داخلی انجام می‌شود، اما مواد اولیه مورد استفاده در آن نیز عمدتاً وارداتی هستند.

برآوردها نشان می‌دهد که در مجموع حدود ۸۰ درصد از مواد مصرفی شرکت ایرالکو وارداتی است. این موضوع موجب می‌شود که ریسک‌هایی نظیر نوسانات نرخ ارز، محدودیت‌های تجاری بین‌المللی و اختلال در زنجیره تأمین، به عنوان عوامل تهدیدکننده برای استمرار تولید شرکت در نظر گرفته شوند.

ترکیب مصرف مواد مستقیم



طرح توسعه‌های شرکت

پروژه انتقال مکانیزه پودر آلومینا

این طرح با هدف بهینه‌سازی انتقال مواد اولیه و کاهش پرت مواد طراحی شده، اما به دلیل برخی مشکلات فنی و ناکارآمد بودن طرح‌های مشابه در صنایع دیگر، در حال حاضر متوقف شده است.

پروژه احداث نیروگاه سیکل ترکیبی ۱۳۰ مگاواتی

این پروژه با هدف تأمین پایدار انرژی مورد نیاز خطوط تولید در حال اجراست. مجموع هزینه طرح ۹.۵ میلیون یورو به‌علاوه ۷۲۶ میلیارد تومان برآورد شده و تاکنون حدود ۶۰ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است. برای تکمیل این نیروگاه، حدود ۴۷۲ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری دیگر نیاز است.

پروژه آندسازی (شرکت کربن صنعت امیرکبیر)

این پروژه با هدف تأمین داخلی آند مورد نیاز خطوط احیا، در شهرک صنعتی خیرآباد اراک در حال احداث است. ظرفیت سالانه طرح بین ۱۱۰ تا ۱۴۰ هزار تن پیش‌بینی شده و تاکنون ۳۱ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است. سرمایه مورد نیاز برای تکمیل آن حدود ۳.۵ همت برآورد می‌شود.

عنوان پروژه	هدف پروژه	میزان پیشرفت	هزینه انجام‌شده	سرمایه مورد نیاز برای تکمیل	موقعیت اجرا	توضیحات تکمیلی
انتقال مکانیزه پودر آلومینا	بهینه‌سازی انتقال آلومینا	متوقف‌شده	۳۶ میلیارد تومان	-	کارخانه فایرا	به دلیل مشکلات فنی فعلاً متوقف شده است
نیروگاه سیکل ترکیبی ۱۳۰ مگاواتی	پایداری در تأمین برق و تولید	۶۰٪	۶۷۲ میلیارد تومان	حدود ۴۷۲ میلیارد تومان	محدوده شرکت	طرح راهبردی برای استقلال انرژی
پروژه آندسازی (کربن صنعت امیرکبیر)	تولید داخلی آند	۳۱٪	۱,۰۷۴ میلیارد تومان	حدود ۳,۵ همت	شهرک صنعتی خیرآباد اراک	ظرفیت اسمی ۱۱۰ تا ۱۴۰ هزار تن در سال

مفروضات پیش‌بینی صورت سود و زیان

- نرخ دلار نیما برای سال مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ بر اساس شرایط تورم و سیاست‌های دولت و بانک مرکزی با رعایت محافظه‌کاری برآورد شده است.
- نرخ فروش محصولات شرکت بر اساس نسبتی از نرخ شمش آلومینیوم در بورس فلزات لندن (LME) محاسبه گردیده است.
- نرخ آلومینیوم در بورس لندن، بر اساس میانگین نرخ سال‌های اخیر و رعایت محافظه‌کاری پیش‌بینی شده است.
- هزینه دستمزد بر اساس تغییرات تعداد کارکنان و نرخ تورم رشد داده شده است.
- درصد تقسیم سود ۴۰ درصد لحاظ شده است.

مفروضات تحلیل	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
نرخ دلار نیما (ریال)	۱۱۲,۲۶۳	۲۰۷,۳۴۳	۲۳۰,۵۵۷	۲۷۰,۴۴۶	۳۸۲,۵۹۵	۵۰۶,۱۳۱	۷۵۰,۰۰۰
نرخ تورم	۴۱%	۴۷%	۴۶%	۴۷%	۴۰%	۳۹%	۳۵%
نرخ آلومینیوم LME	۱,۷۶۰	۱,۷۸۳	۲,۷۲۹	۲,۵۲۶	۲,۲۰۱	۲,۵۱۶	۲,۴۰۰
درصد تقسیم سود	۱۴%	۴۰%	۴۱%	۳۴%	۴۰%	۴۰%	۴۰%

پیش‌بینی صورت سود و زیان

بر اساس مفروضات ذکر شده، پیش‌بینی می‌شود برای سال مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ شرکت، به ترتیب ۸۷۹ و ۱,۰۵۹ ریال سود به ازای هر سهم محقق شود.

بر این اساس در حال حاضر، سهم با نسبت قیمت به سود آینده‌نگر ۴.۷۶ واحد در حال معامله می‌باشد.

برای سال مالی ۱۴۰۴، برآورد می‌شود که حاشیه سود خالص شرکت به سطح ۱۷ درصد کاهش یابد. از دلایل این اتفاق، افزایش قابل توجه هزینه برق شرکت به دلیل خرید از بخش خصوصی با نرخ‌های بالاتر است.

بر اساس گزارش‌های ماهانه، شرکت فروش نسبتاً خوبی در زمستان داشته و برآورد می‌شود این موضوع در گزارش سالانه ۱۴۰۳ که به زودی منتشر خواهد شد، خود را نشان داده و باعث کاهش نسبت P/E تابلوی سهم (به حدود ۶ واحد) شود.

(میلیون ریال)							
صورت سود و زیان	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۹ ماهه تحقق یافته ۱۴۰۳	کارشناسی ۳ ماهه ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
درآمدهای عملیاتی	۱۰۴,۶۹۲,۹۰۶	۱۱۴,۱۸۱,۰۱۸	۱۸۹,۹۱۹,۰۰۴	۱۷۲,۴۶۲,۷۴۵	۹۸,۱۱۲,۸۱۳	۲۷۰,۵۷۵,۵۵۸	۳۹۴,۳۳۶,۰۲۰
بهای تمام‌شده	(۶۹,۵۹۸,۶۸۸)	(۱۱۲,۱۹۷,۲۳۸)	(۱۱۴۴,۷۲۸,۳۴۹)	(۱۲۹,۷۶۵,۷۲۰)	(۶۴,۵۱۵,۱۶۹)	(۱۹۴,۲۸۰,۸۸۹)	(۳۰۰,۴۵۸,۵۸۹)
سود ناخالص	۳۵,۰۹۴,۲۱۸	۳۵,۹۸۳,۷۸۰	۴۵,۱۹۰,۶۵۵	۴۲,۶۹۷,۰۲۵	۳۳,۵۹۷,۶۴۴	۷۶,۲۹۴,۶۶۹	۹۳,۸۷۷,۴۳۲
اداری، عمومی و فروش	(۲,۹۳۱,۱۱۴۸)	(۵,۴۶۳,۹۵۱)	(۶,۰۴۲,۰۹۷)	(۶,۱۹۶,۲۷۳)	(۴,۵۲۱,۴۳۶)	(۱۰,۷۱۷,۷۰۹)	(۱۱۴,۸۴۹,۲۱۳)
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	(۱,۰۸۵,۷۴۴)	(۳,۴۷۴,۹۳۵)	(۳,۸۶۵,۴۱۷)	(۱,۸۷۳,۵۵۳)	(۱,۳۸۳,۱۴۶)	(۳,۲۵۶,۶۹۹)	(۵,۸۷۹,۳۰۲)
سود عملیاتی	۳۱,۰۷۷,۳۲۶	۲۷,۰۴۴,۸۹۴	۳۵,۲۸۳,۱۴۱	۳۴,۶۲۷,۱۹۹	۲۷,۶۹۳,۰۶۱	۶۲,۳۲۰,۲۶۰	۷۳,۱۴۸,۹۱۷
هزینه‌های مالی	(۷۲۵,۲۰۵)	(۲,۲۸۱,۰۵۴)	(۵,۱۷۲,۷۹۰)	(۳,۲۲۹,۱۴۵)	(۲,۴۶۶,۰۸۶)	(۵,۶۹۵,۲۳۱)	(۷,۷۶۴,۰۷۰)
درآمدهای (هزینه‌های) غیرعملیاتی	۱,۹۴۱,۷۷۸	۶,۱۰۱,۳۰۸	۱۱,۰۶۶,۳۲۷	۵,۴۶۱,۰۶۷	۲,۸۹۲,۰۸۳	۸,۳۵۳,۱۵۰	۱۱,۳۸۷,۴۹۹
سود قبل از مالیات	۳۲,۲۹۳,۸۹۹	۳۰,۸۶۵,۱۴۸	۴۱,۱۷۶,۶۷۸	۳۶,۸۵۹,۱۲۱	۲۸,۱۱۹,۰۵۸	۶۴,۹۷۸,۱۷۹	۷۶,۷۷۲,۳۴۶
مالیات	(۸۱۴,۸۳۲)	(۳,۱۲۷,۱۳۶)	(۳,۳۰۹,۸۲۲)	(۶,۴۳۱,۰۹۵)	(۴,۰۳۰,۲۲۷)	(۱۰,۴۶۱,۳۲۲)	(۱۱,۱۳۹,۷۷۷)
سود خالص	۳۱,۴۷۹,۰۶۷	۲۷,۷۳۸,۰۱۲	۳۷,۸۶۶,۸۵۶	۳۰,۴۲۸,۰۲۶	۲۴,۰۸۸,۸۳۰	۵۴,۵۱۶,۸۵۶	۶۵,۶۳۲,۵۶۹
EPS (ریال)	۸۲۹	۵۵۵	۷۵۷	۶۰۹	۳۸۹	۸۷۹	۱,۰۵۹
EPS با آخرین سرمایه	۵۰۸	۴۴۷	۶۱۱	۴۹۱	۳۸۹	۸۷۹	۱,۰۵۹
سرمایه	۳۷,۹۶۵,۰۷۴	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۲,۰۰۰,۰۰۰	۶۲,۰۰۰,۰۰۰	۶۲,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۳۴%	۲۴%	۲۴%	۲۵%	۳۴%	۲۸%	۲۴%
حاشیه سود عملیاتی	۳۰%	۱۸%	۱۹%	۲۰%	۲۸%	۲۳%	۱۹%
حاشیه سود خالص	۳۰%	۱۹%	۲۰%	۱۸%	۲۵%	۲۰%	۱۷%

جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

شرکت آلومینیوم ایران (فایرا) به عنوان نخستین و بزرگ‌ترین تولیدکننده شمش آلومینیوم کشور، نقش کلیدی در زنجیره تأمین صنعت آلومینیوم ایران ایفا می‌کند. با در اختیار داشتن دو کارخانه فعال با تکنولوژی‌های ۷۰ و ۲۰۰ کیلوآمپر و ظرفیت اسمی ۱۷۷.۵ هزار تن، این شرکت توانسته محصولات متنوعی شامل شمش خالص، بیلت و آلیاژی را به بازار داخلی و خارجی عرضه کند.

در کنار مزیت‌هایی همچون سابقه طولانی، تنوع محصول، بازار گسترده و موقعیت مکانی مناسب، فایرا با چالش‌هایی نیز مواجه است که از جمله می‌توان به وابستگی بالای آن به واردات مواد اولیه (حدود ۸۰ درصد)، مصرف بالای انرژی و نیاز به نوسازی برخی تجهیزات اشاره کرد.

در حال حاضر فایرا با نسبت قیمت به سود آینده‌نگر مناسبی در حال معامله است اما ابهامات مربوط به نرخ انرژی و ناترازی گسترده انرژی در کشور، موجب گردیده تا کمتر مورد اقبال سرمایه‌گذاران قرار گیرد. در نگاه کوتاه‌مدت و با توجه به فروش بالای شرکت در زمستان ۱۴۰۳، گزارش سالانه فایرا، می‌تواند یک سورپرایز برای بازار بورس باشد و باعث ایجاد تقاضا برای سهام شرکت شود اما در افق زمانی میان‌مدت و بلندمدت، بیش از هر چیز ناترازی انرژی و نرخ تأمین انرژی شرکت و همچنین تقاضا و نرخ‌های جهانی آلومینیوم می‌تواند تعیین‌کننده بازدهی سرمایه‌گذاران باشد.

در تهیه این گزارش از منابع زیر استفاده شده است:

Codal.ir •

Statista.com •

Finance.yahoo.com •

international-aluminium.org •

Kaladade.ir •

Bourseview.com •

Enigma.ir •

سلب مسئولیت: این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت بازارهای دارایی بوده و به تنهایی جهت اتخاذ تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست و سبدگردان دانایان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.

تحلیلگر:

مهدی چاوشی



Danayan Portfolio Management



Danayan Portfolio Management



<https://danayan.com/portfolio-management>