



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت آلومینیوم ایران

(فایرا)

تحلیلگر: محمدجواد منصوری

شماره هفدهم ۱۴۰۰/۰۶/۲۷



گزارش تحلیلی شرکت آلومینیوم ایران

(فایرا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هفدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۷

اطلاعات کلی شرکت

نام شرکت	آلومینیوم ایران	سود برآوردی هر سهم برای ۱۴۰۰	۲,۸۲۸
نماد	فایرا	P/E آینده نگر سهم (براساس برآورد سود سال ۱۴۰۱)	۴,۸
سال تاسیس	۱۳۴۶	تعداد سهم	۹,۶۲۹,۷۳۹,۶۱۳
سهم (ریال) (۱۴۰۰/۰۶/۲۴)	۲۰,۱۸۰	درصد شناوری	۵۱,۱%
قیمت EPS TTM (ریال)	۲,۲۰۲	ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	۱۹۵
P/E گذشته نگر سهم	۹,۲	سال مالی منتهی به	۱۴۰۰/۱۲/۲۹

P/E آتی سهم براساس سود سال ۱۴۰۱ و با فرض تقسیم ۵۰% سود سال ۱۴۰۰ پس از نتزیل، برآورد شده است.

مقدمه

آلومینیوم بعد از اکسیژن و سیلیسیم، سومین عنصر فراوان در پوسته زمین است که عمدتاً در سنگ معدن بوکسیت یافت می‌شود. ویژگی‌های سبکی و انعطاف‌پذیری، مقاومت در برابر زنگ‌زدگی، عایق گرما و الکتریسیته بودن، سازگاری با محیط زیست و قابلیت تبدیل به مواد متنوع، آن را به یک فلز استراتژیک تبدیل کرده است.

صنایع الکترونیکی

آلومینیوم بعد از مس، دومین عنصر رسانای جریان الکتریکی است.



صنایع حمل و نقل

اتومبیل، کشتی‌سازی، هواپیماهای نظامی و مسافری، حمل و نقل ریلی



ساخت و ساز

ساختمان‌سازی و قطعات و لوازم ساختمان



برخی از مهم‌ترین کاربردهای آلومینیوم

بسته بندی

ظروف یکبار مصرف، قوطی‌ها، روکش‌ها و به صورت کلی بسته بندی



وسایل آشپزخانه

مثل ظروف (به دلیل عایق گرما بودن) و وسایل بادوام مصرفی (نظیر کولر و یخچال)



ماشین‌آلات و تجهیزات

قطعات تولید ماشین‌آلات و تجهیزات



سایر

نظیر باتری‌ها، نیمه‌رسانه‌ها، مهمات‌سازی، تصفیه و گالوانیزه کردن فولاد و ...



گزارش تحلیلی شرکت آلومینیوم ایران

(فایرا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هفدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۷

صنعت در ایران

در حال حاضر در ایران، شرکت‌های زیر به تولید آلومینیوم می‌پردازند. بر اساس آمار منتشره در سال ۲۰۲۰، در جهان ۶۵ میلیون تن آلومینیوم تولید شده است که سهم ایران ۳۷۷ هزار تن (حدود ۰٫۶ درصد) بوده است. چین بزرگترین بازیگر آلومینیوم در جهان با سهم حدود ۵۰٪ است.

نام واحد	استان	ظرفیت اسمی
آلومینیوم ایران (ایرالکو)	مرکزی	۱۷۷,۵۰۰
آلومینیوم المهدی	هرمزگان	۱۱۰,۰۰۰
آلومینیوم هرمزال	هرمزگان	۱۴۷,۰۰۰
آلومینیوم جنوب	فارس	۳۰۰,۰۰۰
آلومینیوم جاجرم	خراسان شمالی	۴۰,۰۰۰
جمع		۷۷۴,۵۰۰

آلومینا ماده اصلی تولید آلومینیوم است که در سنگ معدن بوکسیت یافت می‌شود. ذخایر بوکسیت ایران چندان زیاد نیستند و با توجه به شرایط تشکیل بوکسیت و در نظر گرفتن مسائل زمین شناسی ایران، به نظر نمی‌رسد ذخایر قابل توجهی از نظر جهانی در ایران اکتشاف شود. ذخایر بوکسیت در ایران، در مناطق جاجرم، بوکان، سفز و آبگرم قزوین قرار دارند.

در ایران، تنها تولیدکننده پودر آلومینا، شرکت آلومینای جاجرم با ظرفیت ۲۴۰ هزار تن است و عمده آلومینای مورد نیاز کشور از طریق کشورهای استرالیا، هند و ویتنام وارد و استرالیا به عنوان بزرگترین دارنده مواد معدنی بوکسیت به عنوان مناطق بزرگ تولید آلومینیوم اولیه در جهان شناخته می‌شود.

معرفی شرکت

موضوع	شرح
سال بهره‌برداری و پذیرش در بورس	بهره‌برداری در سال ۱۳۵۱ و پذیرش در بورس در سال ۱۳۷۵
محل فعالیت	مکانی به مساحت ۲۳۲ هکتار در کیلومتر ۵ جاده اراک - تهران
محصول اصلی شرکت	بیلت (شمش)، اسلب، تی‌بار، هزارپوندی، پنجاه پوندی.
ظرفیت عملی	۱۷۷,۵۰۰ تن شمش آلومینیوم
قیمت‌گذاری محصولات	تابع قیمت‌های جهانی
سهم از بازار داخلی	۴۲٪ تولید آلومینیوم در ایران و ۳۷٪ تامین نیاز داخل کشور
سهامداران عمده	سهام عدالت (۱۸٫۵٪)، آلومرول نوین (۱۱٫۴٪)، روان‌گداز پردیس (۱۰٫۵٪).

گزارش تحلیلی شرکت آلومینیوم ایران

(فایرا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هفدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۷

خطوط تولید

شرکت آلومینیوم ایران، ۲ کارگاه احیاء ۱ (۷۰ کیلوآمپری) و احیاء ۲ (۲۰۰ کیلوآمپری) دارد. حدود ۳۸٪ از تولید شرکت در کارگاه احیاء ۱ است. کارگاه احیاء ۲، به روزتر است و برق کمتری مصرف می‌کند. آند مورد نیاز آن نیز از طریق واردات تامین می‌شود. خط ۱ و ۲ از ۵ خط کارگاه احیاء ۱، به دلیل مسائل زیست محیطی از مدار تولید خارج، و خط ۳ و ۴ در سال ۹۵ بازسازی شده است. نوسازی خط ۵ به عنوان یک طرح توسعه در دست انجام است. هزینه‌های برآوردی نوسازی حدوداً ۱۵ میلیون دلار برآورد شده است.



کارگاه احیاء ۲



کارگاه احیاء ۱

مقدار تولید و فروش

(تن)

مقدار فروش	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	فصل اول ۱۴۰۰	برآورد دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	برآورد سال ۱۴۰۰	برآورد سال ۱۴۰۱
شمش بیلت	۱۵,۴۲۷	۱۳,۰۷۴	۱۰,۷۰۷	۱۱,۴۰۹	۱,۱۰۹	۳,۳۹۱	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰
شمش خالص	۵۸,۹۷۰	۱۱۳,۰۸۷	۱۳۳,۳۵۲	۹۰,۳۴۴	۱۷,۱۳۱	۷۲,۸۶۹	۹۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰
شمش آلیاژ	۱۹,۰۳۳	۱۰,۴۵۱	۵,۲۶۹	۱۲,۸۱۲	۱,۰۹۴	۳,۴۰۶	۴,۵۰۰	۴,۵۰۰
شمش خالص صادراتی	۷۴,۳۵۳	۳۱,۶۱۳	۲۳,۸۶۵	۶۴,۳۷۸	۲۷,۷۵۶	۴۹,۷۰۴	۷۶,۰۰۰	۷۶,۰۰۰
جمع فروش	۱۶۷,۷۸۳	۱۶۸,۲۲۵	۱۷۳,۱۹۳	۱۷۸,۹۴۳	۴۷,۰۹۰	۱۲۹,۳۷۰	۱۷۵,۰۰۰	۱۷۵,۰۰۰
میزان کل تولید	۱۷۰,۲۹۲	۱۷۰,۳۶۷	۱۷۷,۷۷۷	۱۸۶,۰۹۲	۴۵,۶۳۵	۱۲۹,۳۷۰	۱۷۵,۰۰۰	۱۷۵,۰۰۰

میزان فروش به صورت میانگین در سنوات گذشته ۱۷۵ هزار تن بوده است و برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ نیز به همین میزان برآورد می‌شود. بیلت و شمش‌های آلیاژی قیمت بالاتری نسبت به شمش خالص به فروش می‌رود.

گزارش تحلیلی شرکت آلومینیوم ایران

(فایرا)



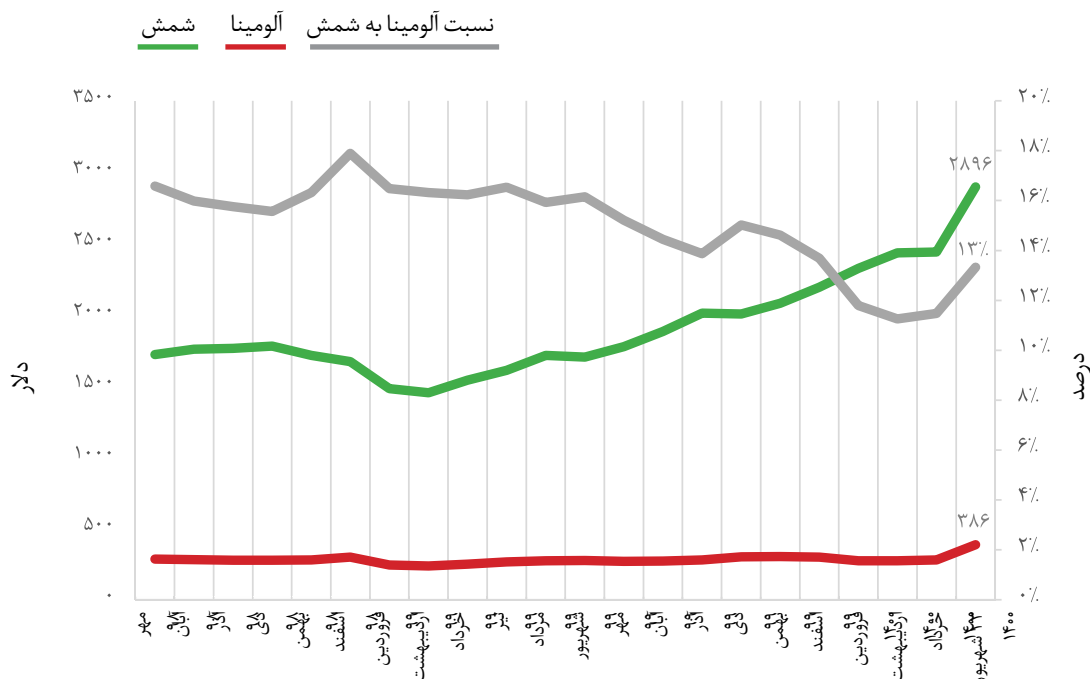
سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هفدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۷

نرخ شمش آلومینیوم و پودر آلومینا

شکل زیر روند تغییرات نرخ‌های جهانی آلومینیوم در بورس لندن (LME) و نرخ پودر آلومینا فوب استرالیا را تا پایان شهریور ماه نشان می‌دهد:

نمودار نرخ شمش آلومینیوم و نرخ پودر آلومینا



* منبع داده‌های فوق تا خرداد ماه گزارش تفسیری مدیریت شرکت می‌باشد.

نرخ‌های فروش شرکت بر اساس قیمت‌های بورس کالای لندن (LME) تعیین می‌شود. آلومینا به عنوان ماده اولیه اصلی تولید آلومینیوم، در دو سال اخیر به صورت میانگین در حدود ۲۷۵ دلار خریداری می‌شود. آخرین قیمت جهانی آلومینیوم در بورس لندن و قیمت آلومینا در فوب استرالیا، به ترتیب در حدود ۲,۸۹۶ و ۳۸۶ دلار بوده است. آخرین نرخ فروش شرکت در بورس کالا نیز در تاریخ ۲۱ شهریور ۱۴۰۰، برابر ۷۲۰ میلیون ریال به ازای هر تن بوده است.

گزارش تحلیلی شرکت آلومینیوم ایران

(فایرا)

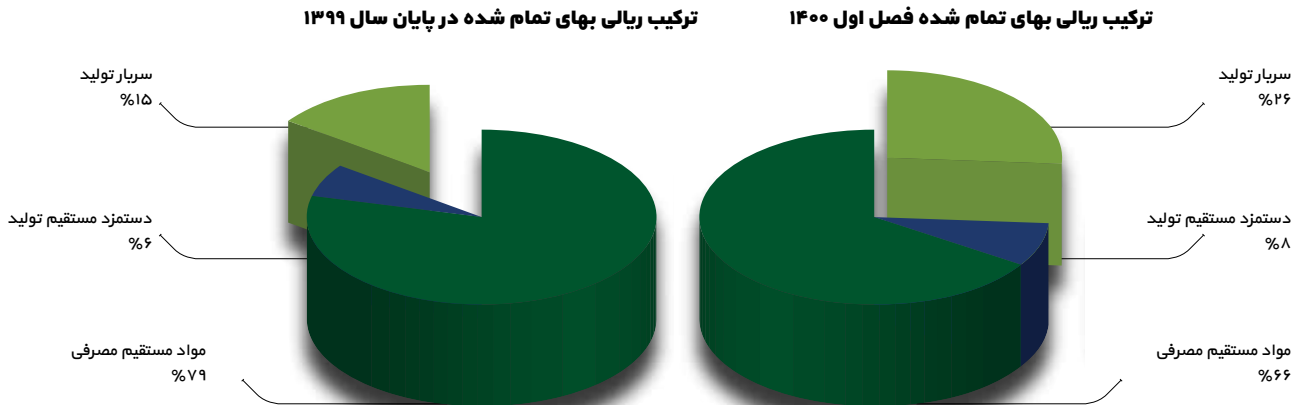


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هفدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۷

بهای تعام شده

ترکیب ریالی بهای تمام شده براساس صورت‌های مالی سال ۱۳۹۹ و فصل اول سال ۱۴۰۰، به شرح زیر است:



ماده اولیه و اصلی جهت تولید این فلز، اکسید آلومینیوم یا آلومینا (Al_2O_3) است. تولید هر تن آلومینیوم در جهان حدوداً نیازمند ۲ تن آلومینا، ۵۰۰ کیلوگرم کربن به عنوان آند و بسته به نوع تکنولوژی، بین ۱۳ تا ۱۸ کیلووات ساعت انرژی لازم است. تولید هر یک تن آلومینا با استفاده از ۴ تا ۶ تن بوکسیت مقدور است. حدود ۷۰٪ از بهای مواد اولیه بهای آلومینا و حدود ۲۰٪ بهای آند است. تقریباً تمام آلومینیوم اولیه جهان، با فرایند الکترولیز تولید می‌شود به همین جهت تامین انرژی الکترونیکی از اهمیت بالایی برخوردار است. آند به عنوان الکترود یا قطب مثبت در فرایند تولید آلومینیوم و در سلول‌های احیاء وظیفه انتقال جریان الکتریسیته را برعهده دارد. نرخ خرید آلومینا برای شرکت تابعی از قیمت‌های جهانی، هزینه حمل و نقل و کارمزد معاملات است، به همین جهت، نسبت آلومینا به شمش برای شرکت از متوسط جهانی بالاتر است. براساس داده‌های تاریخی، نسبت نرخ آلومینا به شمش آلومینیوم برای شرکت در محدوده ۲۵٪ بود و در ماه‌های اخیر به محدوده ۲۰٪ وارد شده است و هرگونه افزایش نرخ با ثابت ماندن نرخ خرید آلومینا، منجر به افزایش حاشیه سود شرکت می‌شود. آند مورد نیاز شرکت در واحد احیاء توسط خود شرکت تولید و در واحد احیاء از طریق واردات تامین می‌شود. آند تابعی از قیمت‌های جهانی است و براساس اطلاعاتی که توسط مدیرعامل شرکت در مجمع ارائه شد، اخیراً در محدوده ۷۰۰ تا ۹۰۰ دلار خریداری می‌شود و سایر مواد اولیه شرکت را عمدتاً آلیاژها تشکیل می‌دهند. علت افزایش درصد هزینه‌های سربار، افزایش تقریباً ۵ برابری نرخ برق در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ است و هزینه انرژی قبل از سال ۱۳۹۹ در حدود ۶٪ کل بهای تولید را تشکیل می‌داد و این درصد در فصل اول سال ۱۴۰۰ به ۱۷٪ کل بهای تولید رسیده است.

سایر نکات با اهمیت صورت‌های مالی

براساس گزارش حسابرس، ۱،۵۳۴ میلیارد ریال کسری ذخیره بابت پرونده‌های مالیاتی و جرائم آلاینده‌گی پرونده‌های قبل از سال ۱۳۹۸ در دفاتر وجود دارد.

در یادداشت تسهیلات، مبلغ ۱،۵۵۰ میلیارد ریال بدهی به بانک صادرات وجود دارد. براساس تاییدیه دریافتی توسط حسابرس، بانک طلب خود را از بابت اصل و فرع وام، جمعاً ۲۶۸ میلیون دلار اعلام کرده است. تسهیلات مذکور با نرخ ارز مبادله ای تا پایان سال ۱۳۹۳ در حساب‌ها منظور شده است. براساس آخرین پیگیری‌های شرکت، به استناد ماده ۴۶ قانون رفع موانع تولید رقابت پذیر، مقرر شده است این مبلغ بدین شکل تسویه شود: ۵ قسط با نرخ مرجع ۵ و قسط براساس توافق با بانک. همچنین شرکت در حال مذاکره با بانک در خصوص نحوه بازپرداخت است.

گزارش تحلیلی شرکت آلومینیوم ایران

(فایرا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هفدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۷

شرکت‌های فرعی بااهمیت

نام شرکت	درصد سرمایه‌گذاری	شرح
کربن صنعت امیرکبیر	۹۶%	این شرکت قبل از بهره‌برداری است. سرمایه‌گذاری مورد نیاز برای احداث واحد ۱۰۰ هزار تنی کارخانه آندسازی حدوداً ۹۷ میلیون یورو ارزی و ۳ هزار میلیارد ریالی است. پروژه به دلیل مشکل در تامین منابع مالی مطابق با برنامه زمانی طبق برنامه پیش نرفته است. زمانی بهره‌برداری پایان سال ۱۴۰۱ عنوان شده است.
آلومینیوم سیلک کاشان	۹۹%	فعالیت اصلی این شرکت عمدتاً فروش شمش آلومینیومی است. ظرفیت عملی این واحد ۲۶۰ هزار تن است و در سال ۱۳۹۹ نیز توانسته است ۱۲۵ هزار تن تولید و ۷ میلیارد ریال سودآوری داشته باشد.

مفروضات	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سال ۱۴۰۱
نرخ دلار	۲۵۰,۰۰۰ ریال	۳۰۰,۰۰۰ ریال
نرخ آلومینیوم	\$ ۲,۸۰۰	\$ ۳,۰۰۰
نرخ آلومینا به نرخ شمش	۲۰%	۲۰%
نرخ تورم	۲۰%	۴۰%
هزینه‌های آلاینده‌گی (نسبت به نرخ فروش)	۲%	۲%
نرخ برق (کیلو وات بر تن)	۴,۳۵۰	۵,۰۰۰

- حقوق و دستمزد با فرض عدم تغییر تعداد کارکنان بر اساس میزان تولید تغییر و متناسب با گزارش فصل اول در نظر گرفته شده است. سایر هزینه‌ها متناسب با تورم عمومی رشد داشته است.
- هزینه‌های مالی بر اساس آخرین مبلغ تسهیلات بر اساس ترازنامه منتهی به خرداد سال ۱۴۰۰ محاسبه شده است. ضمن آنکه از بابت تسهیلات بانک صادرات هزینه مالی محاسبه نگردیده است.
- نرخ برق بر اساس داده‌های افشاء شده در گزارشات شرکت و توضیحات داده شده در مجمع سال ۱۳۹۹ برآورد شده است.
- مبلغ فروش فصل دوم (به جز شهریور) سال ۱۴۰۰ نیز تحقق داشته است و مبلغ فروش برآوردی سال ۱۴۰۰ مربوط به ۷ ماه انتهایی است.

گزارش تحلیلی شرکت آلومینیوم ایران

(فایرا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هفدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۷

برآورد سود

دوره مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	فصل اول ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
فروش	۲۸,۰۰۳,۴۴۵	۳۸,۳۷۷,۹۹۸	۶۹,۳۷۳,۵۴۶	۲۴,۵۴۷,۷۹۱	۱۱۱,۰۲۵,۳۶۴	۱۵۸,۵۱۲,۵۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۱,۶۱۲,۹۳۶)	(۲۹,۸۸۳,۶۰۶)	(۴۳,۲۸۹,۴۶۹)	(۱۵,۱۲۳,۴۱۰)	(۷۵,۹۸۸,۷۹۸)	(۱۰۹,۶۳۵,۵۵۵)
سود (زیان) ناخالص	۶,۳۹۰,۵۰۹	۸,۴۹۴,۳۹۲	۲۶,۰۸۴,۰۷۷	۹,۴۲۴,۳۸۱	۳۵,۰۳۶,۵۶۶	۴۸,۸۷۶,۹۴۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۵۱۵,۵۱۳)	(۶۲۷,۳۴۸)	(۷,۰۲۳,۹۹۸)	(۱,۰۳۶,۶۶۳)	(۴,۰۳۳,۰۶۸)	(۵,۷۴۲,۲۴۸)
خالص سایر عملیاتی	(۵۸۴,۵۳۳)	(۹۰۳,۱۴۹)	(۲,۵۹۱,۲۵۱)	(۱,۴۹۳,۱۷۸)	(۵۵۵,۱۹۵)	۱,۱۶۲,۱۶۴
سود (زیان) عملیاتی	۵,۲۹۰,۴۶۳	۶,۹۶۳,۸۹۵	۱۶,۴۶۸,۸۲۸	۶,۸۹۴,۵۴۰	۳۰,۴۴۸,۳۰۳	۴۴,۲۹۶,۸۶۲
هزینه های مالی	(۱۶۹,۶۱۸)	(۲۰۹,۹۲۱)	(۳۸۶,۲۷۶)	(۹۶,۵۶۹)	(۴۷۹,۸۴۴)	(۷۹۲,۵۶۳)
خالص سایر غیرعملیاتی	۸۰۶,۵۲۷	(۲۷۴,۳۶۵)	۵۲۸,۰۶۶	۲۰۹,۸۳۳	۲۰۹,۸۳۳	۰
سود قبل از مالیات	۵,۹۲۷,۳۷۲	۶,۴۷۹,۶۰۹	۱۶,۶۱۰,۶۱۸	۷,۰۰۷,۸۰۴	۳۰,۱۷۸,۲۹۱	۴۳,۵۰۴,۲۹۹
مالیات	(۶۵۹,۱۹۰)	(۱,۰۹۱,۴۹۱)	(۹۵۹,۹۰۴)	(۶۲۷,۶۶۵)	(۲,۹۴۴,۷۱۴)	(۴,۳۵۰,۴۳۰)
سود (زیان) خالص	۵,۲۶۸,۱۸۲	۵,۳۸۸,۱۱۸	۱۵,۶۵۰,۷۱۴	۶,۳۸۰,۱۳۹	۲۷,۲۳۳,۵۷۸	۳۹,۱۵۳,۸۶۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۰۱۴	۱,۰۳۷	۱,۶۲۵	۶۶۳	۲,۸۲۸	۴,۰۶۶
سرمایه	۵,۱۹۷,۸۳۱	۵,۱۹۷,۸۳۱	۹,۶۲۹,۷۴۰	۹,۶۲۹,۷۴۰	۹,۶۲۹,۷۴۰	۹,۶۲۹,۷۴۰

طرح توسعه

طرح توسعه شرکت، پروژه آندسازی با ظرفیت ۱۱۰ تا ۱۴۰ هزارتن است که تا پایان سال ۱۳۹۹ ۴۲٪ پیشرفت فیزیکی داشته است. براساس برآورد شرکت، هزینه های طرح برابر ۱,۴۰۰ میلیارد ریال است و برآورد زمانی پروژه بهره برداری از پروژه مذکور نیمه دوم سال ۱۴۰۰ عنوان شده است. این طرح به برطرف شدن نیاز شرکت به آند منجر و همچنین و صرفه جویی در هزینه ها منتهی می شود. طرح های توسعه دیگر شرکت پروژه انتقال مکانیزه پودر آلومینا است که از هدررفت پودر آلومینا جلوگیری می کند.

سابقه تقسیم سود

درصد تقسیم سود برای سال های مالی ۱۳۹۷، ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ به ترتیب برابر ۱۰٪، ۱۴٪ و ۴۰٪ بوده است. ۳ سال قبل از آن نیز شرکت به دلیل زیان ده بودن سودی تقسیم نکرده است.

گزارش تحلیلی شرکت آلومینیوم ایران

(فایرا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هفدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۷

تحلیل حساسیت

تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۰ با توجه به تحقق فروش دو فصل ابتدای سال، به شرح زیر است:

دلار								
۳۵۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	
۳,۲۳۶	۳,۰۹۷	۲,۹۵۹	۲,۸۲۱	۲,۶۸۲	۲,۵۴۴	۲,۴۰۶	۲,۲۶۷	۲,۶۰۰
۳,۴۰۶	۳,۲۶۲	۳,۱۱۸	۲,۹۷۴	۲,۸۳۰	۲,۶۸۶	۲,۵۴۲	۲,۳۹۸	۲,۷۰۰
۳,۵۷۷	۳,۴۲۷	۳,۲۷۷	۳,۱۲۷	۲,۹۷۸	۲,۸۲۸	۲,۶۷۸	۲,۵۲۹	۲,۸۰۰
۳,۷۴۷	۳,۵۹۲	۳,۴۳۶	۳,۲۸۱	۳,۱۲۶	۲,۹۷۰	۲,۸۱۵	۲,۶۵۹	۲,۹۰۰
۳,۹۱۸	۳,۷۵۷	۳,۵۹۵	۳,۴۳۴	۳,۲۷۳	۳,۱۱۲	۲,۹۵۱	۲,۷۹۰	۳,۰۰۰
۴,۰۸۸	۳,۹۲۱	۳,۷۵۵	۳,۵۸۸	۳,۴۲۱	۳,۲۵۴	۳,۰۸۸	۲,۹۲۱	۳,۱۰۰
۴,۲۵۹	۴,۰۸۶	۳,۹۱۴	۳,۷۴۱	۳,۵۶۹	۳,۳۹۶	۳,۲۲۴	۳,۰۵۱	۳,۲۰۰
نرخ شمش								

تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۱ به شرح زیر است:

دلار							
۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	
۴,۸۳۶	۴,۳۷۲	۳,۹۰۹	۳,۴۴۵	۲,۹۸۲	۲,۵۱۹	۲,۰۵۵	۲,۴۰۰
۵,۵۳۰	۵,۰۲۸	۴,۵۲۶	۴,۰۲۴	۳,۵۲۲	۳,۰۲۰	۲,۵۱۸	۲,۶۰۰
۶,۲۲۴	۵,۶۸۴	۵,۱۴۳	۴,۶۰۲	۴,۰۶۲	۳,۵۲۱	۲,۹۸۱	۲,۸۰۰
۶,۹۱۹	۶,۳۳۹	۵,۷۶۰	۵,۱۸۱	۴,۶۰۲	۴,۰۲۲	۳,۴۴۳	۳,۰۰۰
۷,۶۱۳	۶,۹۹۵	۶,۳۷۷	۵,۷۵۹	۵,۱۴۲	۴,۵۲۴	۳,۹۰۶	۳,۲۰۰
۸,۳۰۷	۷,۶۵۱	۶,۹۹۴	۶,۳۳۸	۵,۶۸۱	۵,۰۲۵	۴,۳۶۸	۳,۴۰۰
۹,۰۰۲	۸,۳۰۷	۷,۶۱۱	۶,۹۱۶	۶,۲۲۱	۵,۵۲۶	۴,۸۳۱	۳,۶۰۰
نرخ شمش							

گزارش تحلیلی شرکت آلومینیوم ایران

(فایرا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره هفدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۷

سایر نکات بااهمیت

- یکی از نقاط ضعف شرکت، نداشتن نیروگاه و نزدیک بودن به دریا است. نزدیک بودن به دریا، منجر به افزایش هزینه‌های حمل می‌گردد. به‌طور کلی، توسعه این صنعت مطابق با کشورهای پیشرفته، باید در کنار آب‌های آزاد و در نزدیکی منابع انرژی کشور انجام گیرد. ضمن آنکه واحدهای آلومینیومی باید نیروگاه اختصاصی در کنار خطوط تولید خود داشته باشند. افزایش و قطعی نرخ برق، ریسک شرکت محسوب می‌شود.
- در ایران با کمبود معادن بوکسیت مواجه هستیم و بخش عمده‌ای از نیاز شرکت به آلومینا از طریق واردات تامین می‌گردد. کمبود منابع ارزی و شرایط تحریم بر بهای مواد اولیه اثرگذار است.
- تکنولوژی واحد احیاء شماره ۱ شرکت قدیمی است که منجر به کاهش راندمان تولید می‌شود. پرونده‌های آلاینده‌ی شرکت نیز عمدتاً مربوط به این واحد است. ضمن آنکه تعداد نیرو انسانی شرکت نسبت به استانداردهای صنعت بالا است. شرکت در حدود ۴ هزار پرسنل دارد.

توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶