

تحلیل بنیادی شرکت آلومینیوم ایران

معرفی

شرکت آلومینیوم ایران که اختصاراً "به نام ایرالکو نیز نامیده می‌شود، به عنوان اولین تولید کننده شمش آلومینیوم در ایران و منطقه خاورمیانه در زمینی به مساحت ۲۳۲ هکتار در کیلومتر ۵ جاده اراک - تهران (بلوار منابع طبیعی) واقع گردیده است. تاسیس ایرالکو در سال ۱۳۴۶ با مشارکت سه کشور ایران، پاکستان و امریکا در هیئت دولت وقت به تصویب رسید و اقدامات مربوط به احداث ساختمان و نصب تاسیسات در سال ۱۳۴۸ آغاز و در ۲۳ اردیبهشت ماه سال ۱۳۵۱ با دو خط تولید به ظرفیت ۴۵ هزار تن در سال مورد بهره‌برداری قرار گرفت. با افزایش نیاز به مصرف آلومینیوم و احداث صنایع پائین دستی آن در شهر اراک و شهرهای دیگر استان، استان مرکزی به عنوان قطب صنعت آلومینیوم ایران تبدیل شد. بعد از پیروزی انقلاب اسلامی و خروج کارشناسان آمریکایی و افزایش مصرف آلومینیوم در ایران، خطوط تولید کارگاه احیاء بدست متخصصان ایرالکو از دو خط به پنج خط در سال ۱۳۷۰ افزایش یافت و ظرفیت تولید آلومینیوم نیز به ۱۲۰ هزار تن در سال رسید. با توجه به اهمیت مصرف انرژی در صنعت آلومینیوم، در سال ۱۳۸۱ کلنگ احداث یک واحد ۱۱۰ هزار تنی با تکنولوژی جدید ۲۰۰ کیلو آمپر و با رعایت استانداردهای زیست محیطی در جوار کارخانه فعلی به زمین زده شد و فاز اول آن در اواسط سال ۱۳۸۶ راه‌اندازی و فازهای دو و سه آن تا پایان سال ۱۳۸۷ به بهره‌برداری و ظرفیت کامل رسید و به واسطه آن، دو خط از خطوط قدیم از مدار تولید خارج گردیدند. در حال حاضر شرکت آلومینیوم ایران دارای دو تکنولوژی ۷۰ و ۲۰۰ کیلو آمپر و با مجموع ظرفیت تولید ۱۷۷/۵ هزار تن در سال با تولید انواع شمش درآلیاژهای متنوع از محل مذاب تولید شده در کارگاه‌های احیاء جدید و قدیم فعالیت می‌نماید.

شرکت آلومینیوم ایران با هدف تامین نیاز داخلی به فلز آلومینیوم در صنایع مختلف از جمله صنایع هوا فضا، حمل و نقل، خودروسازی، بسته‌بندی، ساختمان، صنایع الکتریک و سایر صنایع تاسیس و ایجاد گردید و از بدو فعالیت تاکنون به نحو مطلوبی در راستای اهداف تعیین شده موفق بوده است.

جایگاه شرکت در صنعت

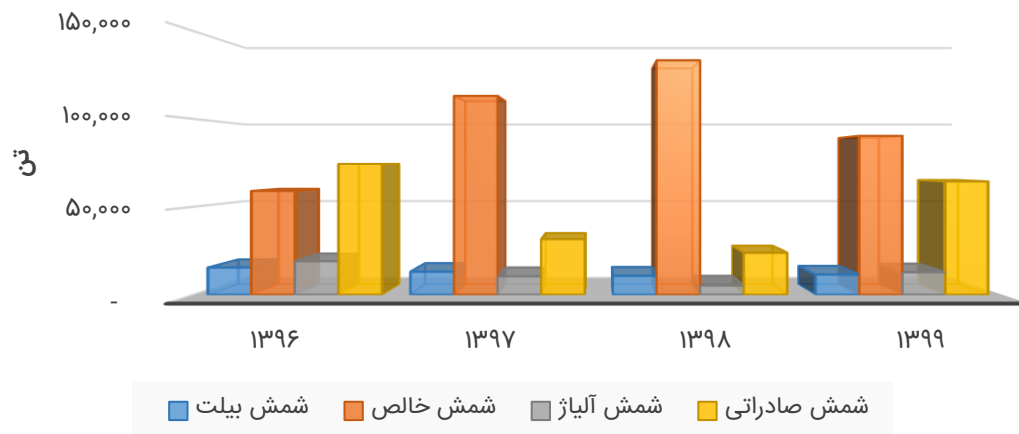
اگر مصرف آلومینیوم در داخل کشور را ۳۱۰ هزار تن در نظر بگیریم شرکت آلومینیوم ایران با تولید ۱۲۲ هزار تن از آلومینیوم در سال ۱۳۹۹، ۳۹ درصد از مصرف آلومینیوم در داخل کشور را به خود اختصاص داده است. علاوه بر فایرا که ۱۸۶ هزار تن تولید سال ۱۳۹۹ رو داشته، آلومینیوم المهدی با ظرفیت ۱۱۰ هزار تن و آلومینیوم هرمزگان با ظرفیت ۱۴۷ هزار تن در سال جزو تولیدکنندگان آلومینیوم اولیه (فاقد امکان تولید شمش‌های آلیاژی در اشکال مختلف) هستند.

بررسی عملکرد شرکت

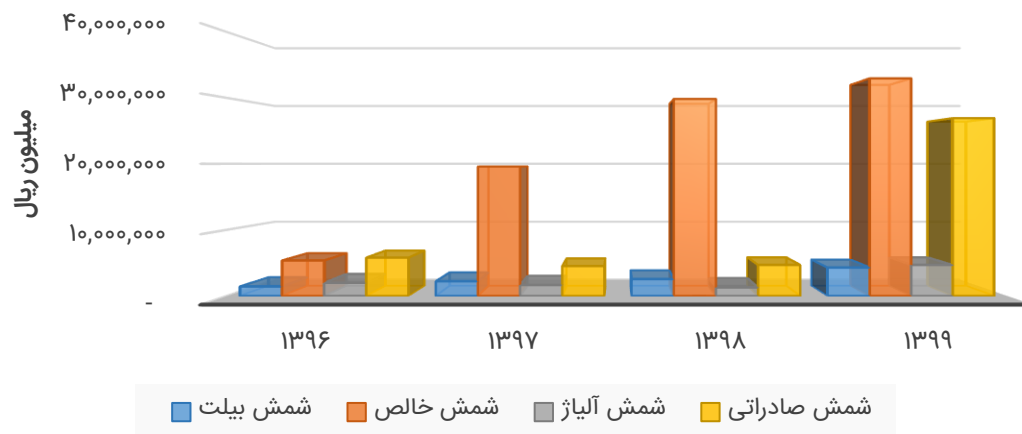
مبلغ فروش شرکت در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال قبل ۷۹ درصد افزایش داشته است که عمدتاً به دلیل حذف سقف رقابت در تعیین نرخ فروش در بورس کالا، افزایش نرخ ارز و افزایش مقدار فروش بوده است.

شمش خالص در سال ۱۳۹۹ مبلغ ۳۲۹۳۵۸۱۹ میلیون ریال و به عبارتی ۴۸ درصد از مجموع فروش فایرا رو به خود اختصاص داده اند. البته همانطور که در نمودارها مشخص است در سال ۱۳۹۹ مقدار و مبلغ فروش شمش صادراتی افزایش قابل ملاحظه ای داشته است.

روند مقدار فروش

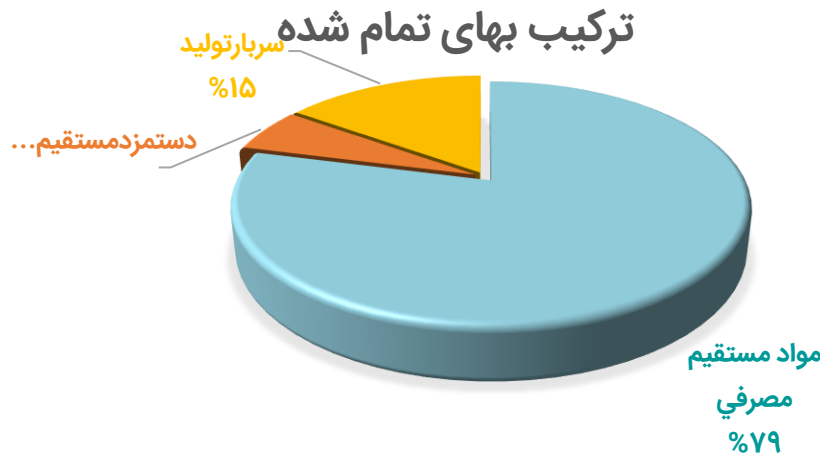


روند مبلغ فروش



بهای تمام شده فایرا نسبت به دوره مشابه قبل ۴۲ درصد افزایش داشته است که عمدتاً به خاطر افزایش مقدار فروش و هزینه‌های تولید می باشد.

قسمت اصلی بهای تمام شده را مواد اولیه (۷۹ درصد از بهای تمام شده) تشکیل می دهد. و بعد از آن سربار تولید ۱۵ درصد از بهای تمام شده را شامل می شود و دستمزد مستقیم سهم ۶ درصدی دارد. ۸۷ درصد از مواد اولیه وارداتی می باشد، موادی از قبیل پودر آلومینا، آند، پترولیوم کک می باشند که به طور مستقیم تحت تاثیر نرخ ارز و نرخ های جهانی می باشد.



سود خالص شرکت در نه ماهه ۱۳۹۹ مبلغ ۱۲۸۶۶۸۶۹ میلیون ریال بوده که نسبت به کل سال قبل ۱۳۹ درصد افزایش داشته است. این افزایش عمدتاً ناشی از افزایش مقدار فروش و افزایش نرخ ارز می باشد.

اطلاعات طرح توسعه

ظرفیت	تاریخ بهره برداری	درصد تکمیل	پروژه
۱۱۲۵۰۰	نیمه دوم ۹۹	۹۱	بهبود سازی اتوماسیون خط ۵
	نیمه دوم ۹۹	۹۵	ماشین آلات و تجهیزات طرح ۱۱۰ هزار تنی (احیا)
	نیمه اول ۱۴۰۰	۸۳	ماشین آلات و تجهیزات (آند)
	نیمه اول ۱۴۰۰	۳۶	پروژه آندسازی
۵۰۰۰۰	بیلت	۰	پروژه کارگاه ریخت
	نیمه اول ۱۴۰۰	۷۰	پروژه انتقال پودر الومینا
۱۱۰۰۰۰	تولید اند برای احیای جدید و احیای قدیم خطوط ۳ و ۴ و ۵	۳۲	پروژه آند سازی خیراباد. شرکت کربن صنعت

شرکت در زمینه برنامه های توسعه ای خود، پروژه احداث و راه اندازی کارگاه ریخت جدید بیلت با ظرفیت اسمی ۵۰ هزار تن در سال را تکمیل و در شهریور سال ۱۳۹۹ راه اندازی نموده است. ولی همانطور که در جدول هم مشخص است هنوز

تاریخ بهره برداری از این پروژه معلوم نیست. در صورت اتمام کار ظرفیت شرکت از ۱۸۰۰۰۰ تن ظرفیت در دسترس به ۲۳۰۰۰۰ تن در سال افزایش می یابد.

دیگر پروژه مهم و اساسی شرکت، احداث و راه اندازی کارخانه تولید آند برای خطوط قدیم و جدید کارگاه احیاء می باشد. پروژه آندسازی شرکت آلومینیوم ایران با هدف کاهش مسائل زیست محیطی، کاهش هزینه های مواد مصرفی و تولید محصول و... به همراه پروژه ساخت کارگاه احیاء جدید در اسفند ماه سال ۱۳۷۹ با اخذ مصوبه شورای اقتصاد کلید خورد و طی سال ۱۳۸۲ حدود ۸۰ درصد از ماشین آلات و تجهیزات جهت تولید ۶۵ هزار تن آند بزرگ (مورد مصرف در کارگاه احیاء جدید) از شرکت NFC چین در قالب تسهیلات اعتباری دریافتی از اگزیم بانک چین وارد و ابتدا قرار شد در سایت فعلی شرکت نصب و اجرا گردد که با توجه به افزایش ظرفیت پروژه و ملاحظات زیست محیطی مقرر گردید در خارج از محدوده شهر اراک نصب شود. لذا اقدام به خرید زمین آن در شهرک صنعتی خیرآباد (۲) و ایجاد برخی ساختمان کارگاهی شد، که با توجه به بازسازی خطوط ۴۰۳ و ۵ کارگاه قدیم و به منظور تامین آند مورد نیاز آن خطوط، تولید ۳۵ هزار تن آند به ظرفیت قبلی پروژه اضافه گردید. البته به دلیل مشکلات ناشی از عدم تامین منابع مالی از محل تسهیلات ارزی و ریالی مصوب شده، امکان خرید تجهیزات آن میسر نگردیده است.

مفروضات تحلیل

در تحلیل پیش رو برای برآورد سود مفروضات زیر در نظر گرفته شده است:

مفروضات برآورد سود سه ماهه چهارم سال ۱۳۹۹:

برای فروش شرکت از فروش واقعی شرکت در آخرین گزارش ماهانه شرکت استفاده شده است.

نرخ جهانی آلومینیوم ۲۱۷۳ دلار در هر تن برابر با میانگین نرخ آلومینیوم در اسفند ۱۳۹۹ در نظر گرفته شده است.

نرخ دلار نیما نیز ۲۴۰۲۵۹ ریال برابر با میانگین نرخ دلار نیما در اسفند ۱۳۹۹ در نظر گرفته شده است.

تورم کل سال ۱۳۹۹ برابر با ۴۰ درصد استفاده شده است.

نرخ برق برای هر کیلو وات ساعت ۷۹۰ ریال ، برای هزینه برق مصرفی در نظر گرفته شده است.

نرخ مالیات ۲۲/۵ درصد برآورد شده است.

مفروضات برآورد سود سال ۱۴۰۰:

فروش شرکت برابر با فروش واقعی شرکت در سال ۱۳۹۹ به همراه فروش موجودی کالای ساخته شده سال قبل در نظر گرفته شده است.

نرخ جهانی آلومینیوم با توجه به پیش بینی سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۰ میلادی متال بولتن برابر با ۱۹۹۰ دلار در هر تن در نظر گرفته شده است.

نرخ دلار نیما نیز ۲۵۰۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.

تورم کل سال ۱۴۰۰ برابر با ۳۰ درصد استفاده شده است.

نرخ برق برای هر کیلو وات ساعت ۳۰۰۰ ریال ، برای هزینه برق مصرفی در نظر گرفته شده است.

نرخ مالیات ۲۲/۵ درصد برآورد شده است.

برآورد فروش

در جداول زیر برآورد مقدار، نرخ و مبلغ فروش ارائه شده است:

مقدار فروش (تن)	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
فروش داخلی		
شمش بیلت	۱۱,۴۰۹	۱۴,۷۰۱
شمش خالص	۹۰,۳۴۵	۱۰۳,۵۱۱
شمش آلیاژ	۱۲,۸۱۲	۱۵,۵۹۶
جمع فروش داخلی	۱۱۴,۵۶۶	۱۳۳,۸۰۸
فروش صادراتی	۶۴,۳۷۷	۶۴,۳۷۷
جمع فروش صادراتی	۶۴,۳۷۷	۶۴,۳۷۷
جمع کل	۱۷۸,۹۴۳	۱۹۸,۱۸۵

نرخ فروش (م.ر هر تن)	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
شمش بیلت	۳۷۸	۵۳۱
شمش خالص	۳۶۵	۵۱۰
شمش آلیاژ	۳۶۶	۵۴۹
فروش صادراتی	۴۱۸	۴۷۶

کارشناسی ۱۴۰۰	۱۳۹۹	مبلغ فروش (م.ر)
		فروش داخلی
۷,۸۰۲,۲۱۰	۴,۳۰۷,۴۱۱	شمش بیلت
۵۲,۷۵۲,۴۸۹	۳۲,۹۳۵,۸۱۹	شمش خالص
۸,۵۵۶,۵۵۱	۴,۶۹۵,۴۲۵	شمش آلیاژ
۶۹,۱۱۱,۲۵۰	۴۱,۹۳۸,۶۵۵	جمع فروش داخلی
۳۰,۶۴۲,۷۴۹	۲۶,۹۰۹,۹۹۸	فروش صادراتی
۳۰,۶۴۲,۷۴۹	۲۶,۹۰۹,۹۹۸	جمع فروش صادراتی
۹۹,۷۵۳,۹۹۹	۶۸,۸۴۸,۶۵۳	جمع کل

برآورد مواد اولیه

در سه جدول زیر مقدار و نرخ و مبلغ مواد اولیه برآورد شده است:

کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی سه ماهه پایانی ۱۳۹۹	مقدار مواد اولیه (تن)
		مواد اولیه داخلی:
۵۲,۱۶۵	۱۱,۸۷۱	پودر آلومینا
۱۴,۹۵۰	۳,۴۰۲	سایر مواد
۶۷,۱۱۴	۱۵,۲۷۳	جمع مواد اولیه داخلی:
		مواد اولیه وارداتی:
۳۴۲,۳۷۷	۷۷,۹۱۵	پودر آلومینا
۱۴,۶۵۷	۳,۳۳۶	پترولیوم کک
۶۵,۹۶۱	۱۵,۰۱۱	آند (خطوط جدید)
۲۰,۱۵۵	۴,۵۸۷	سایر مواد
۴۴۳,۱۵۰	۱۰۰,۸۴۸	جمع مواد اولیه وارداتی:
۵۱۰,۲۶۴	۱۱۶,۱۲۱	جمع کل

کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی سه ماهه پایانی ۱۳۹۹	نرخ مواد اولیه
		مواد اولیه داخلی:
۲۱	۲۳	پودر آلومینا
۱۳۶	۱۴۳	سایر مواد
		مواد اولیه وارداتی:
۱۱۳	۱۱۸	پودر آلومینا
۱۰۱	۱۰۶	پترولیوم کک
۲۰۱	۲۱۱	آند (خطوط جدید)
۱۲۹	۱۳۵	سایر مواد

کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی سه ماهه پایانی ۱۳۹۹	مبلغ مواد اولیه (م.ر)
		مواد اولیه داخلی:
۱,۱۱۸,۷۴۲	۲۶۷,۲۲۵	پودر آلومینا
۲,۰۳۴,۹۱۲	۴۸۶,۰۶۴	سایر مواد
۳,۱۵۳,۶۵۳	۷۵۳,۲۸۹	جمع مواد اولیه داخلی:
		مواد اولیه وارداتی:
۳۸,۵۴۹,۵۷۴	۹,۲۰۸,۰۴۵	پودر آلومینا
۱,۴۷۶,۱۶۶	۳۵۲,۶۰۱	پترولیوم کک
۱۳,۲۷۰,۵۱۶	۳,۱۶۹,۸۲۸	آند (خطوط جدید)
۲,۵۹۴,۶۷۰	۶۱۹,۷۶۹	سایر مواد
۵۵,۸۹۰,۹۲۵	۱۳,۳۵۰,۲۴۲	جمع مواد اولیه وارداتی:
۵۹,۰۴۴,۵۷۹	۱۴,۱۰۳,۵۳۲	جمع کل

تحلیل حساسیت سود هر سهم

در دو جدول زیر تحلیل حساسیت برای سال ۱۴۰۰ با توجه به نرخ‌های متفاوت دلار و نرخ جهانی آلومینیوم برآورد شده است:

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۰ با در نظر گرفتن نرخ های متفاوت دلار و آلومینیوم جهانی									
نرخ آلومینیوم جهانی (دلار هر تن)									
۳۰۰۰	۲۸۰۰	۲۶۰۰	۲۴۰۰	۲۲۰۰	۲۰۰۰	۱۸۰۰	۱۶۰۰	۱۴۰۰	
۵۵۶۹	۴۹۰۸	۴۲۴۶	۳۵۸۵	۲۹۲۳	۲۲۶۱	۱۶۰۰	۹۳۸	۲۷۷	۱۸۰۰۰۰
۶۵۲۰	۵۷۸۵	۵۰۵۰	۴۳۱۵	۳۵۸۰	۲۸۴۴	۲۱۰۹	۱۳۷۴	۶۳۹	۲۰۰۰۰۰
۷۴۷۱	۶۶۶۲	۵۸۵۳	۵۰۴۵	۴۲۳۶	۳۴۲۷	۲۶۱۹	۱۸۱۰	۱۰۰۲	۲۲۰۰۰۰
۸۴۲۱	۷۵۳۹	۶۶۵۷	۵۷۷۵	۴۸۹۳	۴۰۱۱	۳۱۲۸	۲۲۴۶	۱۳۶۴	۲۴۰۰۰۰
۹۳۷۲	۸۴۱۶	۷۴۶۱	۶۵۰۵	۵۵۴۹	۴۵۹۴	۳۶۳۸	۲۶۸۲	۱۷۲۷	۲۶۰۰۰۰
۱۰۳۲۲	۹۲۹۳	۸۲۶۴	۷۲۳۵	۶۲۰۶	۵۱۷۷	۴۱۴۸	۳۱۱۸	۲۰۸۹	۲۸۰۰۰۰
۱۱۲۷۳	۱۰۱۷۰	۹۰۶۸	۷۹۶۵	۶۸۶۲	۵۷۶۰	۴۶۵۷	۳۵۵۴	۲۴۵۲	۳۰۰۰۰۰

نرخ
دلار

سلب مسئولیت: مطالب ارائه شده در این تحلیل صرفاً نظر کارشناس می باشد که براساس داده ها و شرایط موجود در بازار تنظیم شده، لذا مسئولیت تصمیم گیری و انجام هر گونه معامله بر اساس اطلاعات فوق بعهده خود معامله گران بوده و این مجموعه هر گونه مسئولیتی نسبت به سود یا زیان احتمالی کاربران را از خود سلب می نماید.

کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان

تهیه و تنظیم: محبوبه جعفری

ارده هشت ماه ۱۴۰۰