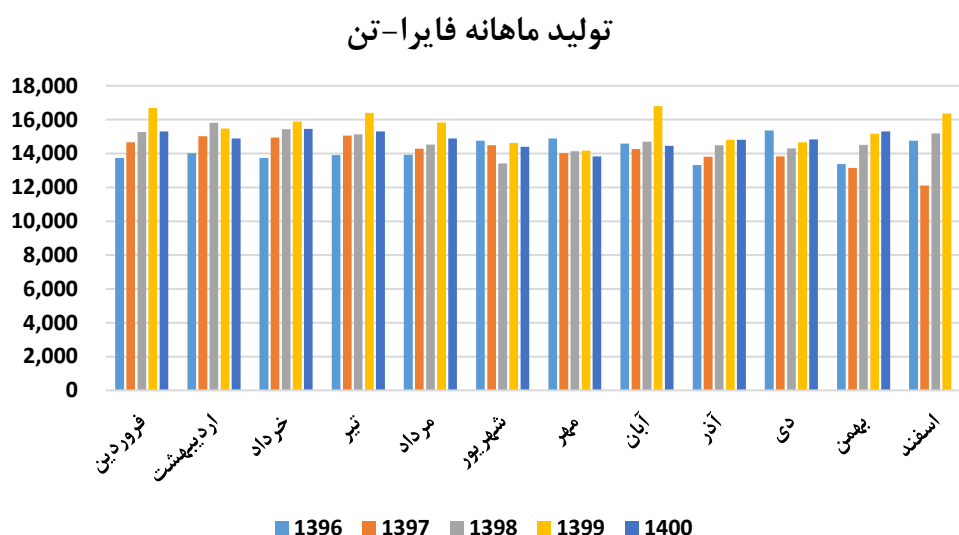


تحلیل بنیادی آلومینیوم ایران (فایرا)

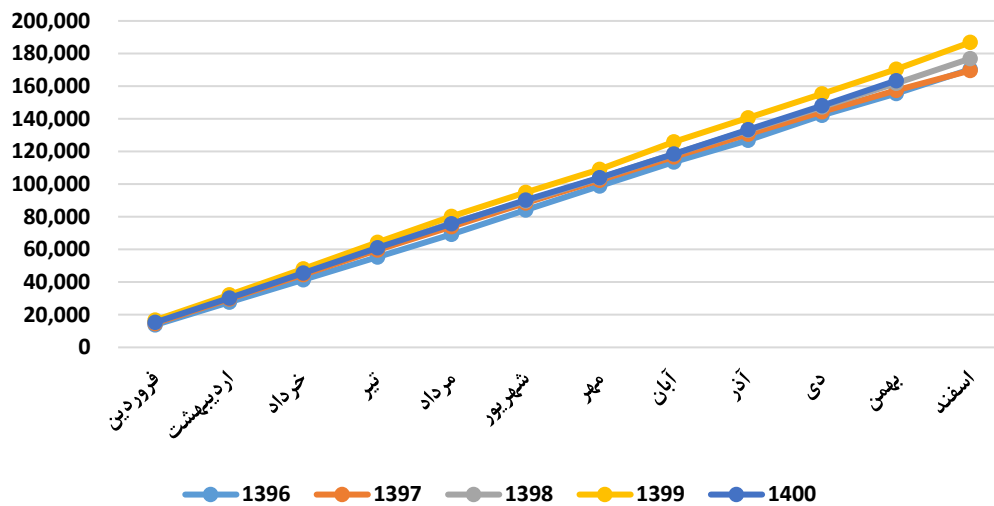
معرفی: ایرالکو به عنوان اولین تولید کننده شمش های آلومینیوم در ایران ، در زمینی به مساحت ۲۳۲ هکتار در کیلومتر ۵ جاده اراک تهران واقع گردیده است. در سال ۱۳۵۱ با دو خط تولید و ظرفیت ۴۵۰۰۰ تن در سال مورد بهره برداری قرار گرفت. پس از چند سال با افزودن سه خط دیگر به پروسه تولید ، ظرفیت تولید آلومینیوم اولیه به ۱۲۰۰۰۰ تن در سال رسید که شامل انواع شمشها به صورت تی بار ، هزار پوندی ، آلیاژهای ریخته گری ، بیلت ، اسلب و... می باشد. متعاقبا و به منظور رعایت مسائل زیست محیطی کلنگ احداث کارخانه تولید آلومینیوم با تکنولوژی ۲۰۰ کیلو آمپر در سال ۱۳۸۱ به زمین زده شد و در سال ۱۳۸۶ به بهره برداری رسید. ظرفیت تولید شرکت آلومینیوم ایران در حال حاضر و با احتساب خروج خطوط ۱ و ۲ کارگاه قدیم به بیش از ۱۸۰۰۰۰ تن در سال رسیده است.

تولید و فروش:

تولید و فروش ابتدا از نگاه ماهانه بررسی میگردد. تولید ماهانه شرکت در در نمودار زیر قابل مشاهده است:



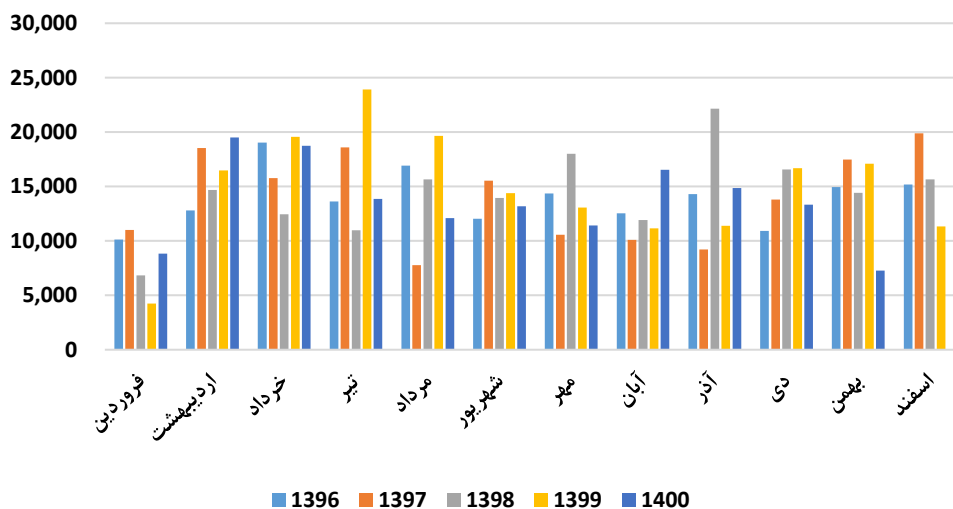
تولید ماهانه تجمعی فایرا- تن



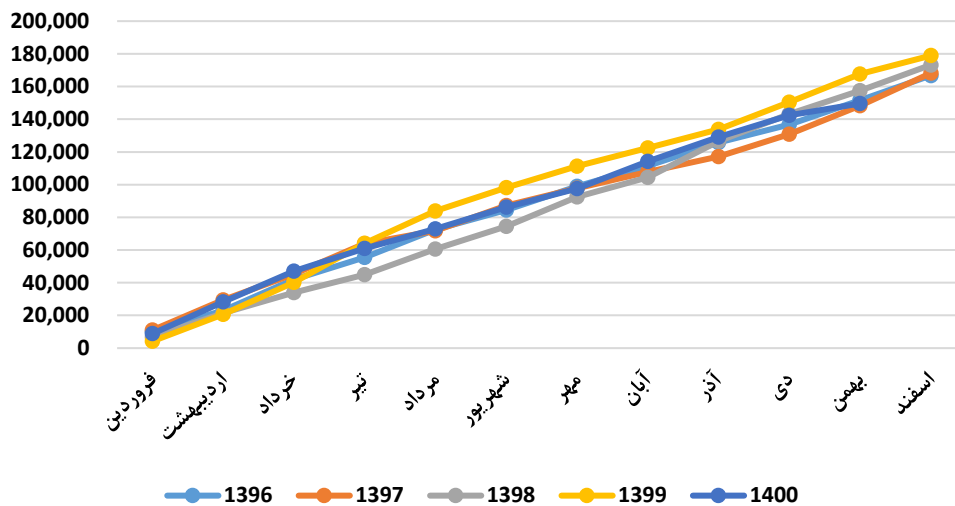
همانطور که از دو نمودار میتوان برداشت کرد تولید شرکت روند منظمی دارد و با میانگین تولید ماهانه ۱۴ هزار تن سالانه نزدیک به ظرفیت اسمی تولید دارد.

میزان فروش ماهانه در دو نمودار زیر قابل مشاهده است:

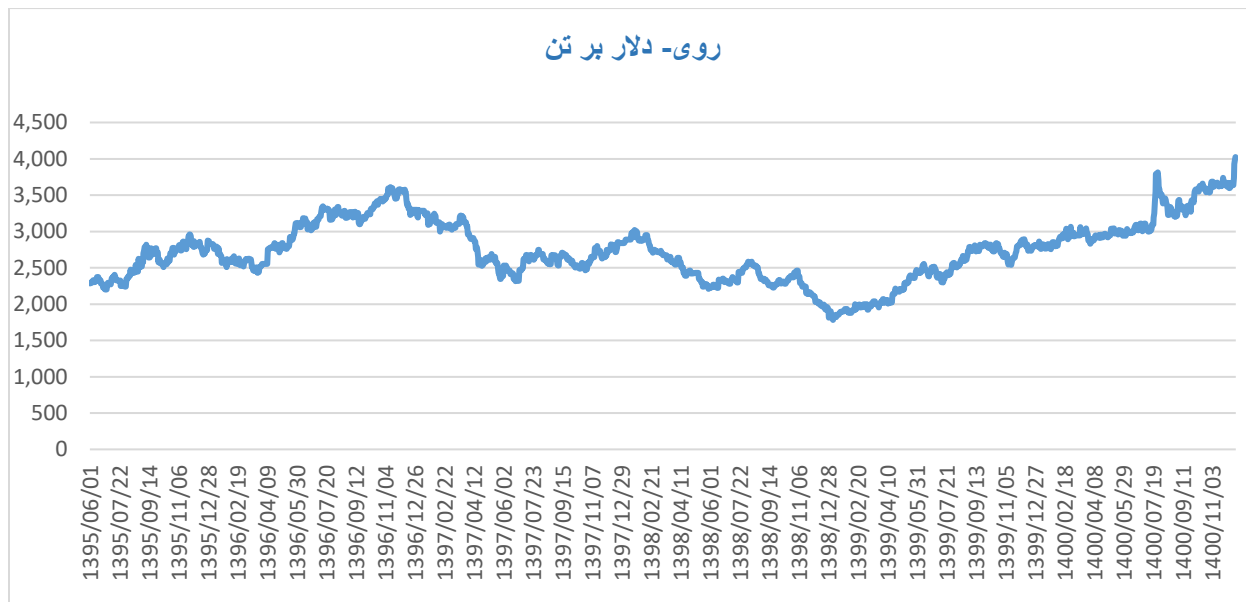
فروش ماهانه فایرا-تن



فروش ماهانه تجمعی فایرا- تن

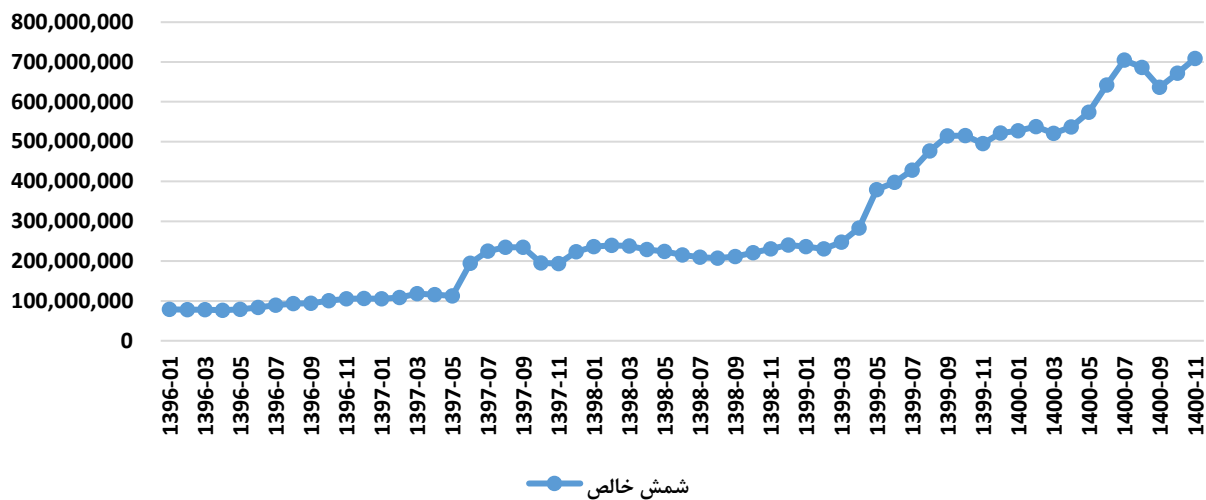


در تولید هر چند اندکی نامنظم تر از فروش است لکن در طول سال تمامی تولیدات شرکت به فروش میرسد. نرخ فروش: نرخ فروش متأثر از نرخ جهانی بازار آلومینیوم جهانی (LME) بوده و با دلار نیمایی تسعیر میگردد. در ذیل دو نمودار قیمت جهانی آلومینیوم و نرخ فروش شرکت قابل رویت است



همانطور که مشاهده میشود قیمت آلومینیوم در ماه ها یاخیر رشد خوبی داشته و سقف چندین ساله خود را شکسته که عامل توجه به سهام شرکت های مربوطه از جمله فایرا نیز شده است. قیمت فروش ماهانه شرکت در نمودار ذیل است:

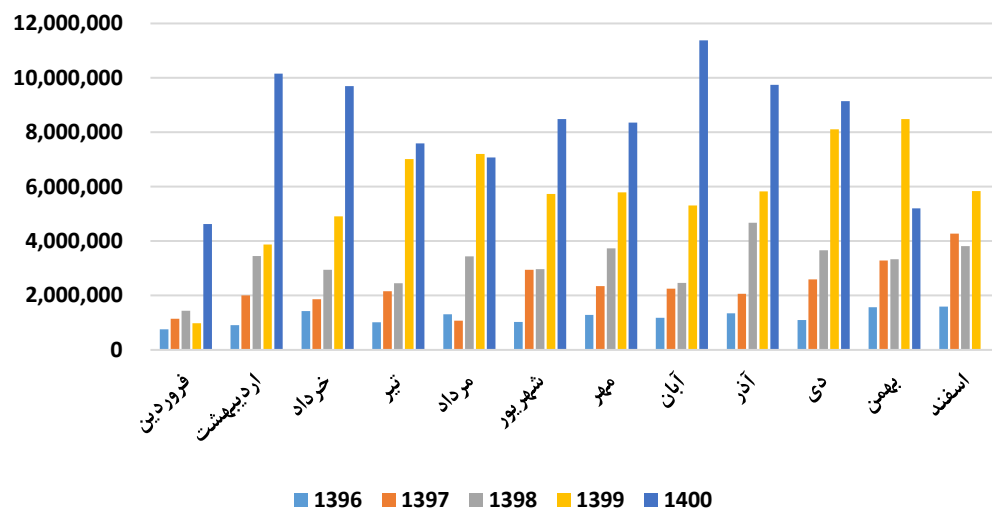
نرخ فروش ماهانه محصول اصلی فایرا- ریال بر تن



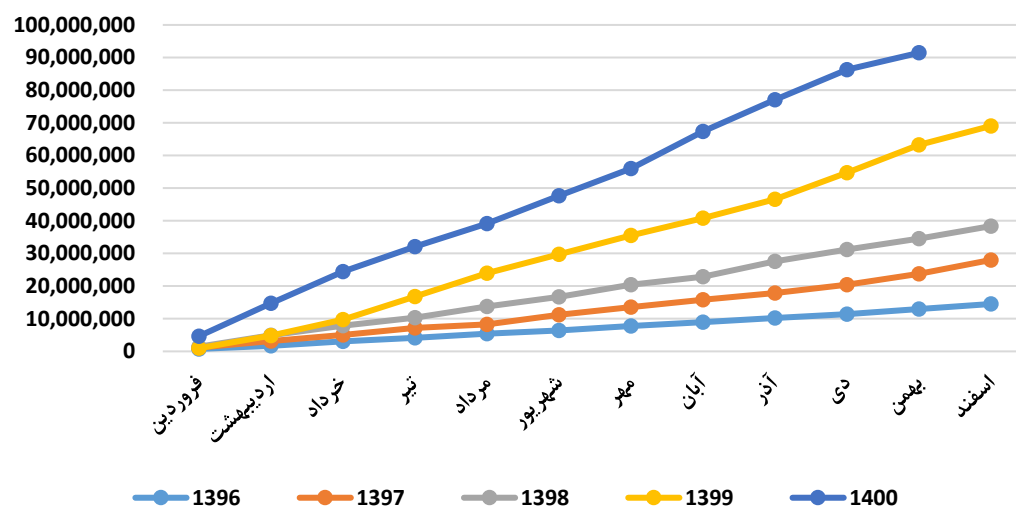
نرخ فروش شرکت نیز متأثر از قیمت جهانی در بهترین وضعیت خود میباشد.

مبلغ فروش شرکت در دو نمودار ذیل ذکر شده است:

مبلغ فروش ماهانه فایرا- میلیون ریال



مبلغ فروش ماهانه تجمعی فایرا- میلیون ریال



فروش تجمعی ۱۱ ماهه ۴۵ درصد بیشتر از مدت مشابه سال قبل است که عمدتاً بدلیل افزایش نرخ بوده است.

تولید و فروش سالانه:

مقدار تولید	۹۷	۹۸	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
شمش بیلت	تن ۱۳,۳۰۴	۱۳,۶۴۷	۹,۸۵۱	۱۴,۸۱۹	۹,۸۵۱
شمش خالص	تن ۱۴۵,۹۰۸	۱۳۵,۷۸۴	۱۰۰,۹۱۴	۱۱۴,۷۵۰	۱۶۵,۲۹۲
شمش آلیاژ	تن ۱۱,۱۵۵	۴,۴۸۰	۱۰,۹۴۹	۴,۶۴۳	۱۰,۹۴۹
شمش خالص صادراتی	تن	۲۳,۸۶۶	۶۴,۳۷۸	۴۱,۳۴۰	-
شمش اسلب	تن			-	-
	۱۷۰,۳۶۷	۱۷۷,۷۷۷	۱۸۶,۰۹۲	۱۷۵,۵۵۲	۱۸۶,۰۹۲

ظرفیت اسمی شرکت ۱۸۰ هزار تن است ولی در سال گذشته اندکی بیشتر هم تولید داشته است لذا پیش بینی شده با توجه به تولید ۱۱ ماهه نخست بتواند در حد ۱۷۵ هزار تن تولید داشته باشد.

فروش شرکت همانطور که عنوان شده روند منظمی دارد و روند گذشته و پیش بینی آینده در جدول زیر قابل مشاهده است:

مقدار فروش	۹۸	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مقدار فروش داخلی				
شمش بیلت	تن ۱۰,۷۰۷	۱۱,۴۰۹	۱۴,۸۱۹	۹,۸۵۱
شمش خالص	تن ۱۳۳,۳۵۲	۹۰,۳۴۴	۱۰۸,۸۱۶	۱۴۱,۵۵۵
شمش آلیاژ	تن ۵,۲۶۹	۱۲,۸۱۲	۴,۶۴۳	۱۰,۹۴۹
جمع فروش داخلی	۱۴۹,۳۲۸	۱۱۴,۵۶۵	۱۲۸,۲۷۸	۱۶۲,۳۵۵
مقدار فروش خارجی		-	-	-
شمش خالص صادراتی	تن ۲۳,۸۶۵	۶۴,۳۷۸	۴۷,۲۷۴	۲۳,۷۳۷
جمع فروش خارجی	۲۳,۸۶۵	۶۴,۳۷۸	۴۷,۲۷۴	۲۳,۷۳۷
جمع	۱۷۳,۱۹۳	۱۷۸,۹۴۳	۱۷۵,۵۵۲	۱۸۶,۰۹۲

نرخ فروش همانطور که عنوان شد تحت تاثیر نرخ جهانی و نرخ دلار است. در جدول زیر نرخ دوره های گذشته و پیش بینی دوره های بعد ذکر شده که در انتهای تحلیل مفروضات نیز ذکر میشود:

قیمت واحد		۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
نرخ فروش داخلی					
شمش بیلت	تن / ریال	۲۳۹,۰۹۴,۳۳۱	۳۷۷,۵۴۴,۹۲۱	۶۵۴,۰۳۹,۷۰۶	۸۲۶,۵۷۷,۳۳۸
شمش خالص	تن / ریال	۲۲۳,۶۴۹,۶۴۹	۳۶۴,۵۶۰,۱۱۵	۶۲۵,۳۶۸,۴۱۵	۷۸۶,۷۸۰,۸۲۷
شمش آلیاژ	تن / ریال	۲۴۶,۷۷۳,۵۸۱	۳۶۶,۴۸۶,۵۷۵	۶۵۹,۶۹۹,۰۳۷	۸۵۰,۰۱۰,۹۸۴
نرخ فروش خارجی					
شمش خالص صادراتی	تن / ریال	۱۹۶,۶۷۴,۵۰۲	۴۲۶,۱۵۳,۲۰۵	۶۷۴,۹۹۲,۳۳۴	۸۴۹,۲۱۳,۰۶۲

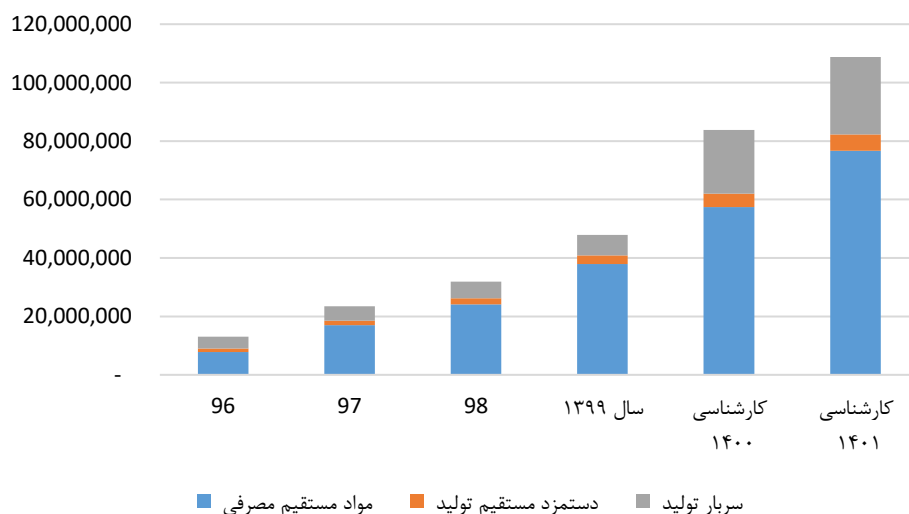
با توجه به نرخ و مقدار فروش مبلغ فروش نیز در دسترس خواهد بود:

مبلغ فروش		۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
فروش داخلی					
شمش بیلت	میلیون ریال	۲,۵۵۹,۹۸۳	۴,۳۰۷,۴۱۰	۱۰,۲۰۸,۲۴۰	۸,۱۱۸,۶۲۱
شمش خالص	میلیون ریال	۲۹,۸۲۴,۱۲۸	۳۲,۹۳۵,۸۱۹	۷۱,۴۰۸,۷۷۳	۱۱۱,۳۷۲,۹۵۷
شمش آلیاژ	میلیون ریال	۱,۳۰۰,۲۵۰	۴,۶۹۵,۴۲۶	۳,۵۱۸,۵۲۹	۹,۶۸۹,۱۱۶
جمع فروش داخلی		۳۳,۶۸۴,۳۶۱	۴۱,۹۳۸,۶۵۵	۸۵,۱۳۵,۵۴۲	۱۲۹,۱۸۰,۶۹۵
فروش خارجی			-	-	-
شمش خالص صادراتی	میلیون ریال	۴,۶۹۳,۶۳۷	۲۷,۴۳۴,۸۹۱	۲۸,۲۱۶,۵۱۲	۲۰,۱۵۷,۵۵۸
جمع فروش خارجی		۴,۶۹۳,۶۳۷	۲۷,۴۳۴,۸۹۱	۲۸,۲۱۶,۵۱۲	۲۰,۱۵۷,۵۵۸
جمع		۳۸,۳۷۷,۹۹۸	۶۹,۳۷۳,۵۴۶	۱۱۳,۳۵۲,۰۵۴	۱۴۹,۳۳۸,۲۵۲

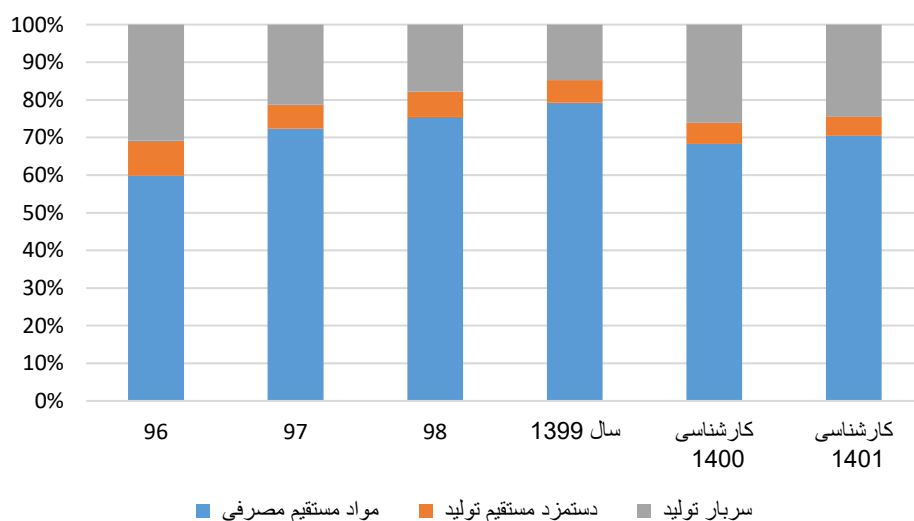
بها

همانند بسیاری از شرکت های تولیدی مواد مستقیم نقش بالایی در ترکیب بها دارد و عمده مبلغ بها به نرخ مواد اولیه بستگی خواهد داشت. در دو نمودار زیر میتوان دید در سالهای گذشته از هر بخش بها چه ترکیب و مبلغی در بها کالا داشته اند:

روند اقلا بها - میلیون ریال



ترکیب بها - درصد



مقدار مواد پیش بینی شده برای مصرف در جدول ذیل زیر ذکر شده است:

مقدار مصرف طی دوره	۹۷	۹۸	سال ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مواد اولیه وارداتی	ریال	-	-		
آند (خطوط جدید)	تن	۵۷,۷۶۱	۵۷,۲۸۴	۵۷,۰۲۶	۵۷,۰۲۶
پودر آلومینا داخلی	ریال	-	-	۸۵,۶۰۹	۹۳,۷۷۰
پترولیوم کک	تن	۸,۰۵۰	۱۳,۲۱۰	۶,۵۸۳	۲۹,۰۷۷
پودر آلومینا	تن	۳۳۰,۴۳۱	۳۴۳,۷۶۰	۳۵۸,۵۲۸	۱۸۶,۱۸۲
سایر مواد	تن	۲۸,۵۸۱	۳۰,۳۸۵	۳۳,۰۶۰	۳۳,۰۶۰
		۴۲۴,۸۲۳	۴۴۴,۶۳۹	۴۵۵,۱۹۷	۳۹۹,۱۱۵

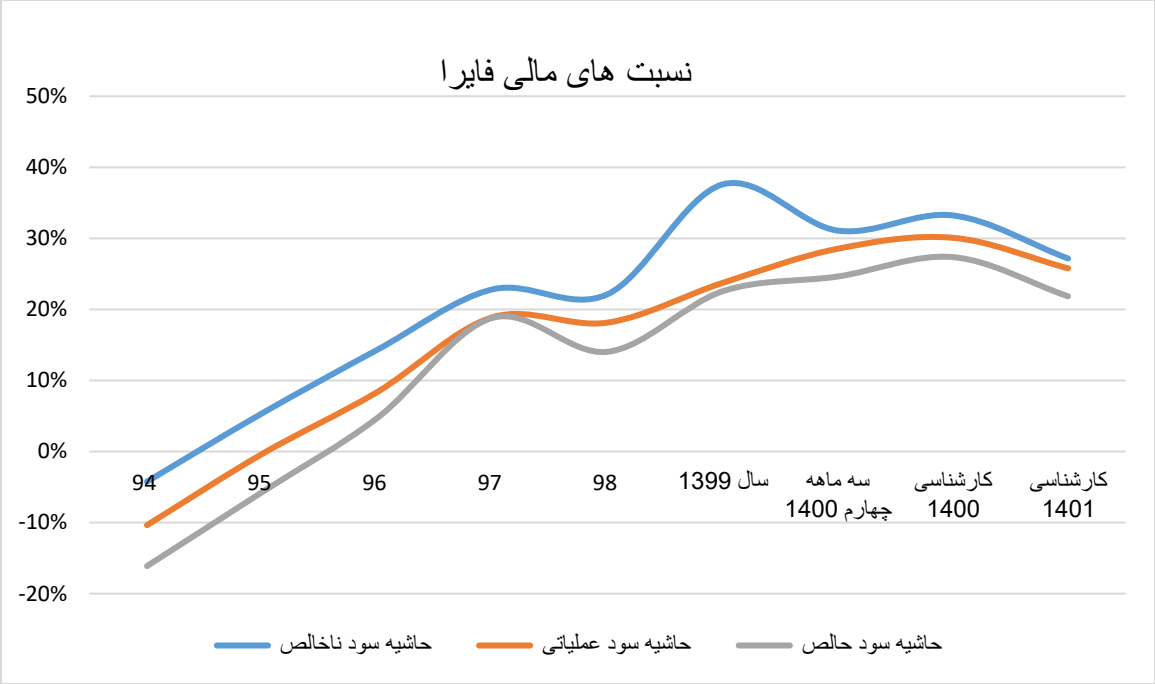
نرخ آلومینا و آند بیشتر تحت تاثیر قیمت شمش می باشد و آلومینا بطور تاریخی نزدیک ۱۸ درصد شمش می باشد.

بدین ترتیب مبلغ مواد مستقیم به شرح ذیل بدست می آید:

مبلغ مصرف طی دوره	۹۸	سال ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
آند (خطوط جدید)	میلیون ریال	۵,۲۱۲,۸۶۶	۷,۷۵۵,۱۱۲	۱۸,۷۱۱,۹۱۲
پودر آلومینا داخلی	ریال	-	-	۱۲,۲۷۲,۷۳۰
پترولیوم کک	میلیون ریال	۷۶۸,۲۵۶	۱,۱۲۷,۳۰۳	۸,۸۷۸,۱۴۳
پودر آلومینا	میلیون ریال	۱۶,۳۹۷,۵۲۳	۲۶,۰۳۲,۶۸۱	۳۲,۴۷۳,۱۳۷
سایر مواد	میلیون ریال	۱,۶۹۰,۹۷۳	۳,۰۴۳,۰۴۳	۴,۳۳۸,۱۶۱
		۲۴,۰۶۹,۶۱۸	۳۷,۹۵۸,۱۳۹	۷۶,۶۷۴,۰۸۲

با توضیح دو آیتم مهم فروش و بها صورت سود و زیان ارائه میگردد.

دوره مالی	۹۸	سال ۱۳۹۹	سه ماهه چهارم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۳۸,۳۷۷,۹۹۸	۶۹,۳۷۳,۵۴۶	۳۶,۲۱۸,۲۴۶	۱۱۳,۳۵۲,۰۵۴	۱۴۹,۳۳۸,۲۵۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۹,۸۸۳,۶۰۶)	(۴۳,۲۸۹,۴۶۹)	(۲۴,۹۵۷,۷۰۱)	(۷۵,۶۸۷,۰۱۲)	(۱۰۸,۷۶۸,۷۸۷)
سود (زیان) ناخالص	۸,۴۹۴,۳۹۲	۲۶,۰۸۴,۰۷۷	۱۱,۲۶۰,۵۴۵	۳۷,۶۶۵,۰۴۲	۴۰,۵۶۹,۴۶۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶۲۷,۳۴۸)	(۷,۰۲۳,۹۹۸)	(۵۲۸,۹۷۴)	(۲,۴۸۴,۹۶۲)	(۱,۰۶۶,۵۷۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۹۰۳,۱۴۹)	(۲,۵۹۱,۲۵۱)	(۳۹۲,۵۹۰)	(۱,۰۸۱,۱۳۹)	(۱,۰۰۵,۲۱۱)
سود (زیان) عملیاتی	۶,۹۶۳,۸۹۵	۱۶,۴۶۸,۸۲۸	۱۰,۳۳۸,۹۸۱	۳۴,۰۹۸,۹۴۱	۳۸,۴۹۷,۶۸۳
هزینه های مالی	(۲۰۹,۹۲۱)	(۳۸۶,۲۷۶)	(۱۸۲,۶۹۴)	(۵۶۹,۶۲۲)	(۷۳۰,۷۷۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۲۷۴,۳۶۵)	۵۲۸,۰۶۶	۰	۱,۰۲۷,۱۶۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶,۴۷۹,۶۰۹	۱۶,۶۱۰,۶۱۸	۱۰,۱۵۶,۲۸۷	۳۴,۹۰۱,۷۶۸	۳۷,۷۶۶,۹۰۶
مالیات	(۱,۰۹۱,۴۹۱)	(۹۵۹,۹۰۴)	(۱,۲۳۳,۶۲۰)	(۳,۸۸۴,۱۷۰)	(۵,۱۴۴,۷۴۹)
سود (زیان) خالص	۵,۳۸۸,۱۱۸	۱۵,۶۵۰,۷۱۴	۸,۹۲۲,۶۶۷	۳۱,۰۱۷,۵۹۸	۳۲,۶۲۲,۱۵۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۰۳۷	۱,۶۲۵	۹۲۷	۳,۲۲۱	۳,۳۸۸
سرمایه	۹,۶۲۹,۷۴۰	۹,۶۲۹,۷۴۰	۹,۶۲۹,۷۴۰	۹,۶۲۹,۷۴۰	۹,۶۲۹,۷۴۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱,۰۳۷	۱,۶۲۵	۹۲۷	۳,۲۲۱	۳,۳۸۸
حاشیه سود ناخالص	۲۲٪	۳۸٪	۳۱٪	۳۳٪	۲۷٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۸٪	۲۴٪	۲۹٪	۳۰٪	۲۶٪
حاشیه سود خالص	۱۴٪	۲۳٪	۲۵٪	۲۷٪	۲۳٪



تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۰ با نرخ دلار و شمش برای ادامه سال در جدول زیر ذکر شده است:

۱۴۰۰								
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۳,۲۲۱
۲,۵۳۳	۲,۵۰۹	۲,۴۸۵	۲,۴۶۱	۲,۴۳۷	۲,۴۱۳	۲,۳۸۹	۲,۳۶۵	۲,۰۰۰
۲,۹۴۶	۲,۸۹۴	۲,۸۴۳	۲,۷۹۱	۲,۷۴۰	۲,۶۸۸	۲,۶۳۶	۲,۵۸۵	۲,۵۰۰
۳,۳۵۸	۳,۲۷۹	۳,۲۰۰	۳,۱۲۱	۳,۰۴۲	۲,۹۶۳	۲,۸۸۴	۲,۸۰۵	۳,۰۰۰
۳,۷۷۱	۳,۶۶۴	۳,۵۵۸	۳,۴۵۱	۳,۳۴۵	۳,۲۳۸	۳,۱۳۱	۳,۰۲۵	۳,۵۰۰
۴,۱۸۳	۴,۰۴۹	۳,۹۱۵	۳,۷۸۱	۳,۶۴۷	۳,۵۱۳	۳,۳۷۹	۳,۲۴۵	۴,۰۰۰
۴,۵۹۶	۴,۴۳۴	۴,۲۷۳	۴,۱۱۱	۳,۹۵۰	۳,۷۸۸	۳,۶۲۶	۳,۴۶۵	۴,۵۰۰
۵,۰۰۸	۴,۸۱۹	۴,۶۳۰	۴,۴۴۱	۴,۲۵۲	۴,۰۶۳	۳,۸۷۴	۳,۶۸۵	۵,۰۰۰
۱۴۰۱								
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۳,۳۸۸
۲,۹۷۰	۲,۸۸۴	۲,۷۹۷	۲,۷۱۱	۲,۶۲۴	۲,۵۳۸	۲,۴۵۱	۲,۳۶۵	۲,۰۰۰
۳,۳۰۲	۳,۱۹۳	۳,۰۸۵	۲,۹۷۶	۲,۸۶۷	۲,۷۵۹	۲,۶۵۰	۲,۵۴۱	۲,۵۰۰
۳,۶۳۳	۳,۵۰۳	۳,۳۷۲	۳,۲۴۱	۳,۱۱۰	۲,۹۸۰	۲,۸۴۹	۲,۷۱۸	۳,۰۰۰
۳,۹۶۵	۳,۸۱۲	۳,۶۵۹	۳,۵۰۶	۳,۳۵۴	۳,۲۰۱	۳,۰۴۸	۲,۸۹۵	۳,۵۰۰
۴,۲۹۶	۴,۱۲۱	۳,۹۴۷	۳,۷۷۲	۳,۵۹۷	۳,۴۲۲	۳,۲۴۷	۳,۰۷۲	۴,۰۰۰
۴,۶۲۸	۴,۴۳۱	۴,۲۳۴	۴,۰۳۷	۳,۸۴۰	۳,۶۴۳	۳,۴۴۶	۳,۲۴۹	۴,۵۰۰
۴,۹۵۹	۴,۷۴۰	۴,۵۲۱	۴,۳۰۲	۴,۰۸۳	۳,۸۶۴	۳,۶۴۵	۳,۴۲۵	۵,۰۰۰

مفروضات:

مفروضات	سه ماهه چهارم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
دلار	۲۴۳,۹۰۱	۲۳۰,۳۵۸	۲۵۱,۷۰۱
نرخ شمش آلومینیوم (LME)-دلار	۳,۱۲۶	۲,۷۱۵	۳,۱۲۶
نرخ شمش آلومینیوم داخلی-ریال	۷۶۲,۳۹۹,۱۳۵	۶۲۵,۳۶۸,۴۱۵	۷۸۶,۷۸۰,۸۲۷
شمش بیلت	۸۰۰,۹۳۱,۷۰۳	۶۵۴,۰۳۹,۷۰۶	۸۲۶,۵۷۷,۳۳۸
شمش خالص	۷۶۲,۳۹۹,۱۳۵	۶۲۵,۳۶۸,۴۱۵	۷۸۶,۷۸۰,۸۲۷
شمش آلیاژ	۸۷۰,۲۶۳,۳۵۳	۶۵۹,۶۹۹,۰۳۷	۸۵۰,۰۱۰,۹۸۴
شمش خالص صادراتی	۸۲۲,۸۹۶,۶۴۶,۲۸	۶۷۴,۹۹۲,۳۳۳,۷۶	۸۴۹,۲۱۳,۰۶۲,۰۴
نسبت شمش خالص صادراتی	۱۰۸٪	۱۰۸٪	۱۰۸٪
آند (خطوط جدید)	۲۸۳,۷۶۸,۲۹۸	۲۶۱,۵۳۴,۵۶۳	۳۲۹,۰۳۸,۶۵۱
پودر آلومینا داخلی	۱۲۰,۲۰۹,۲۲۷	۱۰۰,۱۳۵,۱۴۰	۱۲۴,۰۵۳,۵۴۴
پترولیوم کک	۲۷۴,۱۳۰,۵۸۷	۲۴۲,۷۹۵,۱۱۷	۳۰۵,۴۶۲,۴۱۰
پودر آلومینا وارداتی	۱۶۷,۴۷۲,۸۹۷	۱۳۹,۰۳۹,۱۷۴	۱۷۴,۹۲۶,۲۵۸
سایر مواد	۱۶۶,۸۱۸,۴۱۹	۱۵۶,۵۷۸,۳۴۶	۱۹۶,۹۹۲,۴۲۴
نسبت آند (خطوط جدید)	۳۷٪	۴۲٪	۴۲٪
پودر آلومینا داخلی	۱۶٪	۱۶٪	۱۶٪
نسبت پترولیوم کک	۳۶٪	۳۹٪	۳۹٪
نسبت پودر آلومینا وارداتی	۲۲٪	۲۲٪	۲۲٪
نسبت سایر مواد	۲۲٪	۲۵٪	۲۵٪
تورم	۰٪	۲۵٪	۲۵٪
نرخ رشد دستمزد	۰٪	۲۰٪	۲۰٪
نرخ آب	۷۱,۶۱۸	۷۱,۶۱۸	۷۱,۶۱۸
نرخ گاز	۱۷,۸۸۶	۱۳,۶۹۳	۲۰,۰۰۰
نرخ برق	۳,۰۰۰	۳,۰۰۰	۶,۰۰۰

شرکت در صورت حفظ قیمت جهانی بیش ۴۵۰ تومان هم توانایی محقق کردن سود را دارد که دلیل اقبال این روزهای بازار به سهم می باشد.