

تحلیل بنیادی شرکت 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.

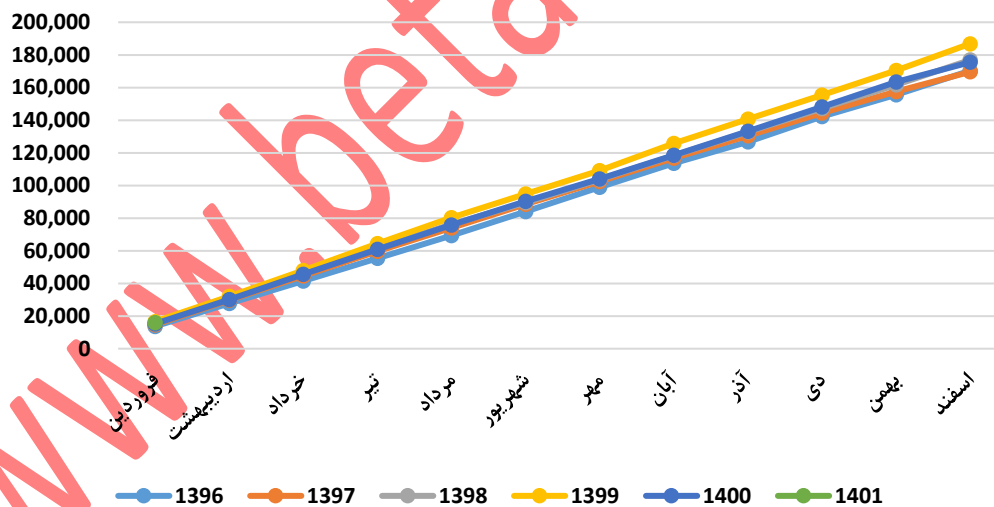
تولید و فروش ماهانه:

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

تولید ماهانه فایرا-تن



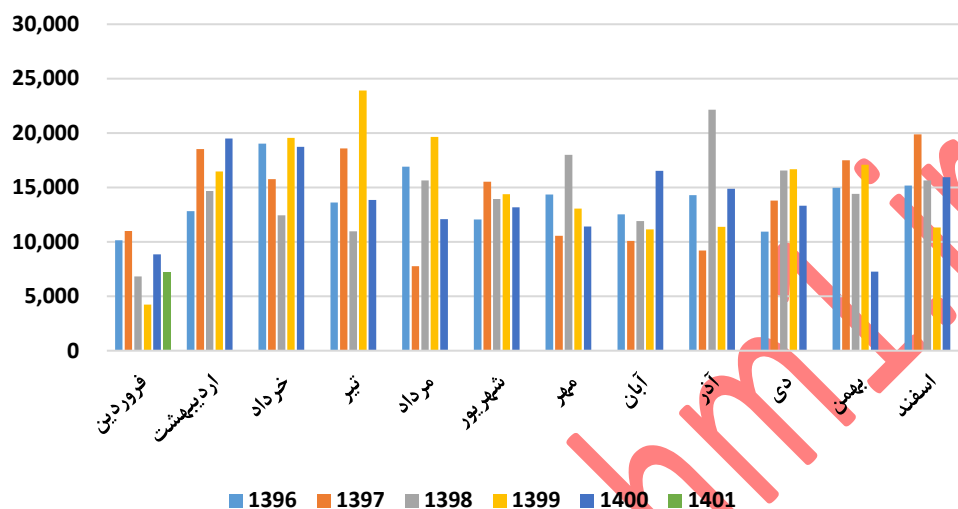
تولید ماهانه تجمعی فایرا-تن



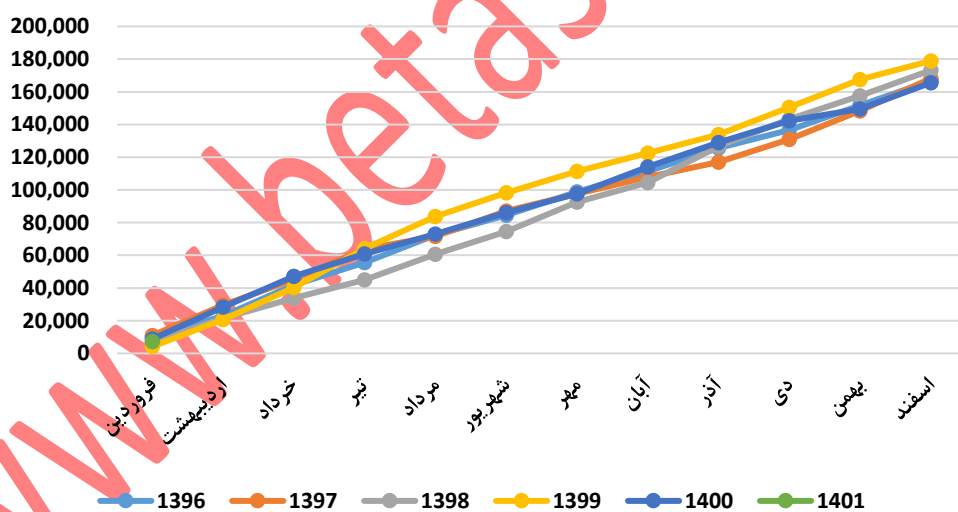
همانطور که از دو نمودار میتوان برداشت کرد تولید شرکت روند منظمی دارد و با میانگین تولید ماهانه ۱۴ هزار تن سالانه نزدیک به ظرفیت اسمی تولید دارد.

میزان فروش ماهانه در دو نمودار زیر قابل مشاهده است:

فروش ماهانه فایرا-تن



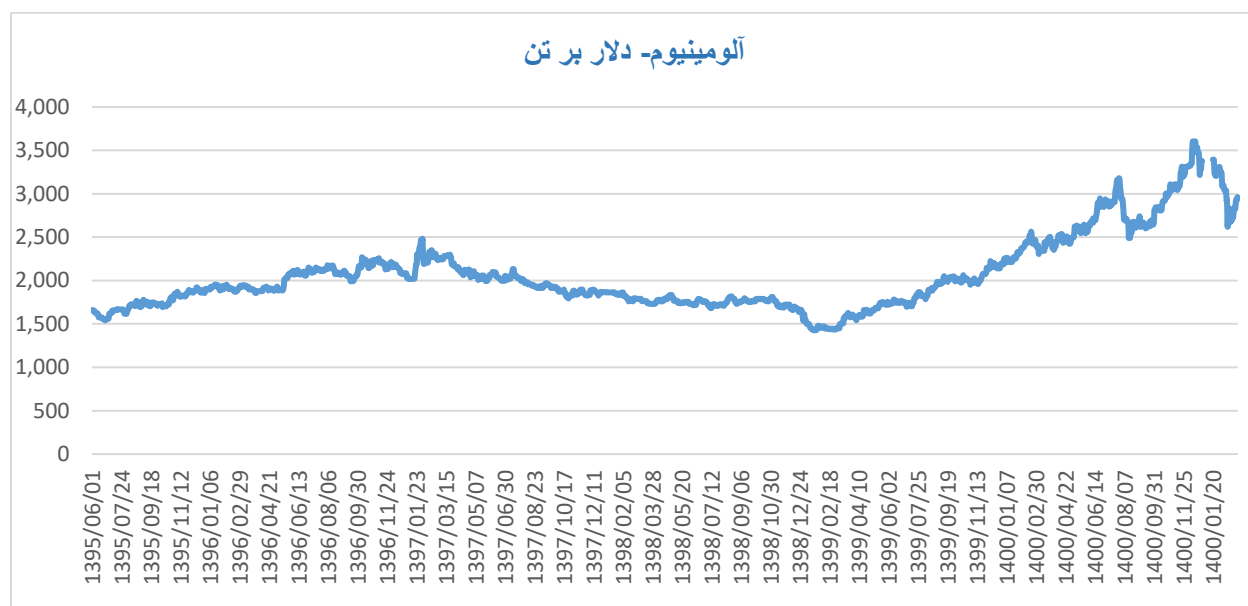
فروش ماهانه تجمعی فایرا-تن



در فروش هر چند اندکی نامنظم تر از تولید 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



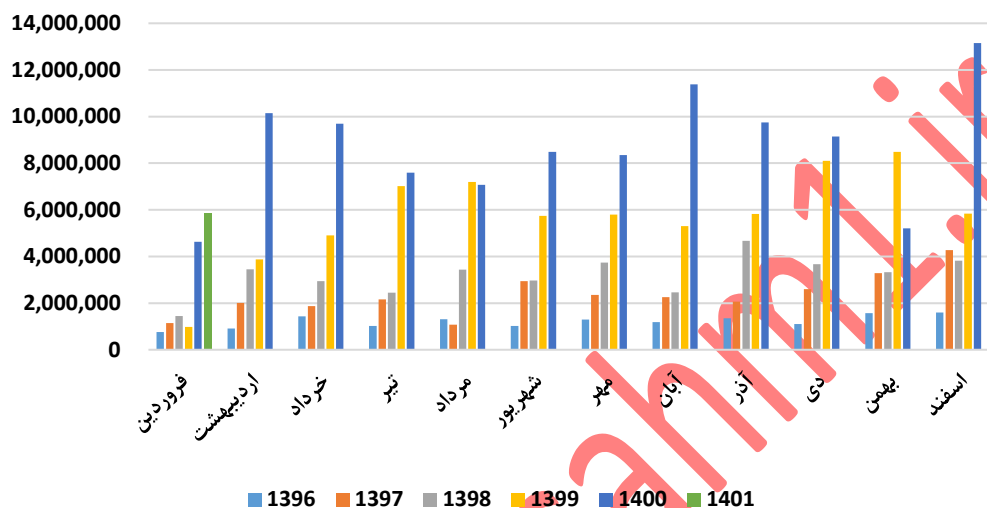
همانطور که مشاهده میشود قیمت آلومینیوم در ماه های اخیر رشد خوبی داشته است. قیمت فروش ماهانه شرکت در نمودار ذیل است:



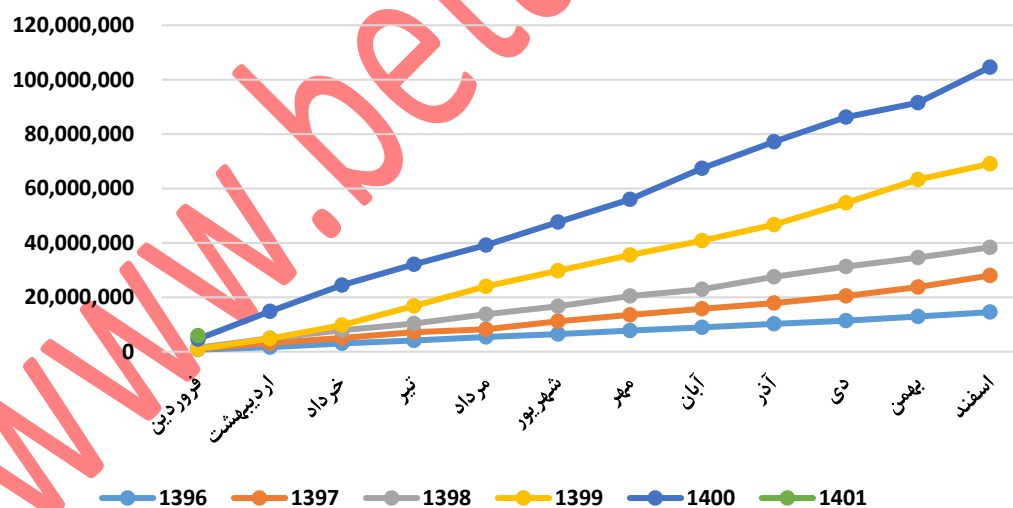
نرخ فروش شرکت نیز متأثر از قیمت جهانی در بهترین وضعیت خود میباشد.

مبلغ فروش شرکت در دو نمودار ذیل ذکر شده است:

مبلغ فروش ماهانه فایرا - میلیون ریال



مبلغ فروش ماهانه تجمعی فایرا - میلیون ریال



تولید و فروش سالانه:

مقدار تولید	۹۷	۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
شمش بیلت	۱۳,۳۰۴	۱۳,۶۴۷	۹,۸۵۱	۱۸,۴۹۱	۹,۸۵۱
شمش خالص	۱۴۵,۹۰۸	۱۳۵,۷۸۴	۱۰۰,۹۱۴	۱۱۵,۶۷۶	۱۶۵,۲۹۲
شمش آلیاژ	۱۱,۱۵۵	۴,۴۸۰	۱۰,۹۴۹	۳۰۸	۱۰,۹۴۹
شمش خالص صادراتی		۲۳,۸۶۶	۶۴,۳۷۸	۴۲,۴۱۰	-
	۱۷۰,۳۶۷	۱۷۷,۷۷۷	۱۸۶,۰۹۲	۱۷۶,۸۸۵	۱۸۶,۰۹۲

ظرفیت اسمی شرکت ۱۸۰ هزار تن است ولی در سال ۹۹ اندکی بیشتر هم تولید داشته است.

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

مقدار فروش	۹۷	۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
مقدار فروش داخلی					
شمش بیلت	۱۳,۰۷۴	۱۰,۷۰۷	۱۱,۴۰۹	۶,۹۱۹	۴,۰۱۶
شمش خالص	۱۱۳,۰۸۷	۱۳۳,۳۵۲	۹۰,۳۴۴	۱۰۴,۲۳۷	۱۲۵,۶۲۸
شمش آلیاژ	۱۰,۴۵۱	۵,۲۶۹	۱۲,۸۱۲	۱,۹۴۵	۱۰,۹۴۹
جمع فروش داخلی	۱۳۶,۶۱۲	۱۴۹,۳۲۸	۱۱۴,۵۶۵	۱۱۳,۱۰۱	۱۴۰,۵۹۴
شمش بیلت صادراتی			-	۱۰,۰۵۲	۵,۸۳۵
شمش خالص صادراتی	۳۱,۶۱۳	۲۳,۸۶۵	۶۴,۳۷۸	۴۲,۴۱۰	۳۹,۶۶۴
جمع فروش خارجی	۳۱,۶۱۳	۲۳,۸۶۵	۶۴,۳۷۸	۵۲,۴۶۲	۴۵,۴۹۸
جمع	۱۶۸,۲۲۵	۱۷۳,۱۹۳	۱۷۸,۹۴۳	۱۶۵,۵۶۳	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	۹۷	۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
نرخ فروش داخلی					
شمش بیلت	۱۷۰,۲۴۵,۳۷۳	۲۳۹,۰۹۴,۳۳۱	۳۷۷,۵۴۴,۹۲۱	۷۰۳,۳۴۸,۶۰۵	۷۶۶,۴۶۰,۱۲۱
شمش خالص	۱۷۳,۱۱۷,۵۹۱	۲۲۳,۶۴۹,۶۴۹	۳۶۴,۵۶۰,۱۱۵	۶۴۲,۵۱۷,۴۵۵	۷۵۳,۱۹۹,۳۲۹
شمش آلیاژ	۱۵۹,۹۲۸,۰۴۵	۲۴۶,۷۷۳,۵۸۱	۳۶۶,۴۸۶,۵۷۵	۶۰۲,۸۴۹,۸۷۱	۸۵۵,۵۲۳,۲۸۰
نرخ فروش خارجی					
شمش بیلت صادراتی				۷۴۴,۳۳۳,۹۶۳	۷۶۶,۱۳۵,۱۱۶
شمش خالص صادراتی	۱۴۳,۲۶۰,۶۸۴	۱۹۶,۶۷۴,۵۰۲	۴۲۶,۱۵۳,۲۰۵	۵۷۰,۵۶۷,۲۴۸	۸۱۲,۹۶۶,۸۲۲

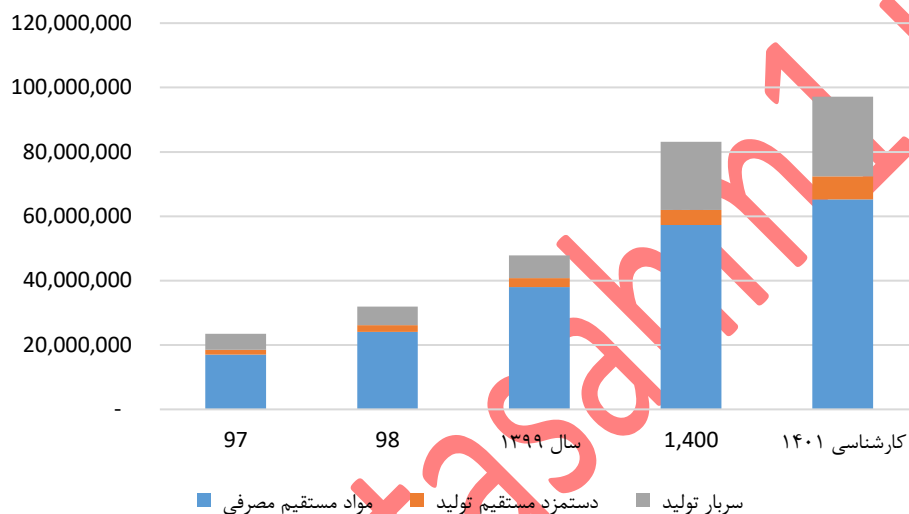
با توجه به نرخ و مقدار فروش مبلغ فروش نیز در دسترس خواهد بود:

مبلغ فروش	۹۷	۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
فروش داخلی					
شمش بیلت	۲,۲۲۵,۷۸۸	۲,۵۵۹,۹۸۳	۴,۳۰۷,۴۱۰	۴,۸۶۶,۴۶۹	۳,۰۷۸,۲۶۳
شمش خالص	۱۹,۵۷۷,۳۴۹	۲۹,۸۲۴,۱۲۸	۳۲,۹۳۵,۸۱۹	۶۶,۹۷۴,۰۹۲	۹۴,۶۲۳,۲۱۳
شمش آلیاژ	۱,۶۷۱,۴۰۸	۱,۳۰۰,۲۵۰	۴,۶۹۵,۴۲۶	۱,۱۷۲,۵۴۳	۹,۳۶۷,۱۲۴
جمع فروش داخلی	۲۳,۴۷۴,۵۴۵	۳۳,۶۸۴,۳۶۱	۴۱,۹۳۸,۶۵۵	۷۳,۰۱۳,۱۰۴	۱۰۷,۰۶۸,۶۰۱
شمش بیلت صادراتی			-	۷,۴۸۲,۰۴۵	۴,۴۷۰,۲۳۹
شمش خالص صادراتی	۴,۵۲۸,۹۰۰	۴,۶۹۳,۶۳۷	۲۷,۴۳۴,۸۹۱	۲۴,۱۹۷,۷۵۷	۳۲,۲۴۵,۲۰۵
جمع فروش خارجی	۴,۵۲۸,۹۰۰	۴,۶۹۳,۶۳۷	۲۷,۴۳۴,۸۹۱	۳۱,۶۷۹,۸۰۲	۳۶,۷۱۵,۴۴۴
جمع	۲۸,۰۰۳,۴۴۵	۳۸,۳۷۷,۹۹۸	۶۹,۳۷۳,۵۴۶	۱۰۴,۶۹۲,۹۰۶	۱۴۳,۷۸۴,۰۴۵

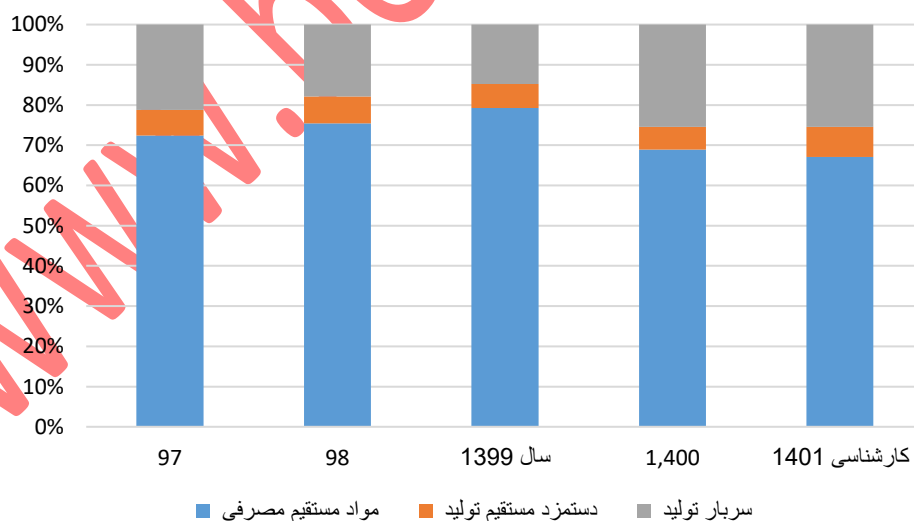
بها

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:

رشد 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	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
آند (خطوط جدید)	۵۷,۷۶۱	۵۷,۲۸۴	۵۷,۰۲۶	۴۹,۵۱۴	۵۱,۲۹۸
پودر آلومینا داخلی	-	-	-	۷۹,۳۲۹	۳۵,۴۱۰
پترولیوم کک	۸,۰۵۰	۱۳,۲۱۰	۶,۵۸۳	۱۵,۹۳۰	۱۶,۶۵۶
پودر آلومینا	۳۳۰,۴۳۱	۳۴۳,۷۶۰	۳۵۸,۵۲۸	۲۶۶,۴۵۵	۲۳۱,۱۱۶
سایر مواد	۲۸,۵۸۱	۳۰,۳۸۵	۳۳,۰۶۰	۳۷,۲۷۷	۳۸,۹۷۶
	۴۲۴,۸۲۳	۴۴۴,۶۳۹	۴۵۵,۱۹۷	۴۴۸,۵۰۵	۳۷۳,۴۵۶

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

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

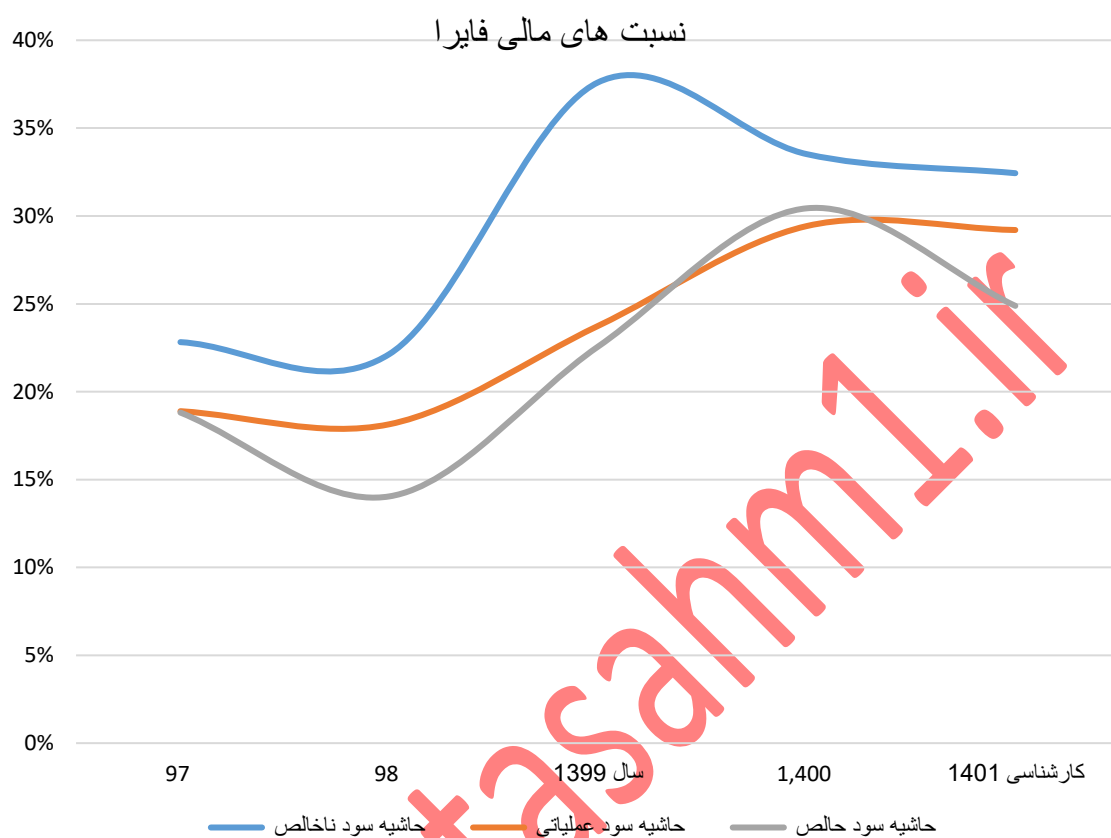
مبلغ مصرف طی دوره	۹۷	۹۸	سال ۱۳۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
آند (خطوط جدید)	۳,۴۱۸,۶۰۹	۵,۲۱۲,۸۶۶	۷,۷۵۵,۱۱۲	۹,۴۷۷,۳۲۰	۱۱,۸۱۰,۹۹۴
پودر آلومینا داخلی	-	-	-	۶,۰۵۹,۶۹۷	۵,۰۷۱,۰۴۴
پترولیوم کک	۳۳۰,۳۲۲	۷۶۸,۲۵۶	۱,۱۲۷,۳۰۳	۲,۵۰۶,۱۱۰	۳,۷۹۳,۴۲۲
پودر آلومینا	۱۲,۰۳۰,۶۹۵	۱۶,۳۹۷,۵۲۳	۲۶,۰۳۲,۶۸۱	۳۴,۸۸۹,۸۴۸	۳۷,۱۷۲,۶۷۵
سایر مواد	۱,۲۵۴,۹۲۳	۱,۶۹۰,۹۷۳	۳,۰۴۳,۰۴۳	۴,۳۱۵,۵۵۹	۷,۳۴۲,۲۲۲
	۱۷,۰۳۴,۵۴۹	۲۴,۰۶۹,۶۱۸	۳۷,۹۵۸,۱۳۹	۵۷,۲۴۸,۵۳۴	۶۵,۱۹۰,۳۵۷

هزینه سربار	۹۷	۹۸	سال ۱۳۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	۱,۸۵۷,۵۹۷	۲,۰۳۵,۱۷۱	۲,۳۷۱,۸۴۵	۱۳,۹۰۷,۴۸۲	۱۷,۵۹۲,۲۱۶
هزینه استهلاک	۴۵۱,۲۳۲	۴۵۷,۱۴۷	۴۷۷,۲۸۶	۵۰۱,۴۰۶.۰۰	۵۰۱,۴۰۶
هزینه حقوق و دستمزد	۱,۴۴۴,۶۳۴	۱,۹۰۹,۶۱۱	۲,۴۹۷,۱۰۲	۳,۹۴۹,۸۷۴	۵,۹۲۴,۸۱۱
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	-	-	-	-	-
سایر هزینه ها	۱,۲۴۰,۷۳۱	۱,۲۹۳,۴۶۸	۱,۷۱۷,۱۵۴	۲,۸۰۱,۹۹۱	۷۲۹,۲۱۱
	۴,۹۹۴,۴۲۹	۵,۶۹۵,۹۱۷	۷,۰۶۳,۵۵۴	۲۱,۱۶۰,۷۵۳	۲۴,۷۴۷,۶۴۴

بهای تمام شده	۹۷	۹۸	سال ۱۳۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مواد مستقیم مصرفی	۱۷,۰۳۴,۵۴۹	۲۴,۰۶۹,۶۱۸	۳۷,۹۵۸,۱۳۹	۵۷,۲۴۸,۵۳۴	۶۵,۱۹۰,۳۵۷
دستمزد مستقیم تولید	۱,۴۸۴,۹۹۱	۲,۱۳۷,۶۷۵	۲,۸۶۴,۰۱۵	۴,۶۹۳,۰۰۲	۷,۲۰۹,۵۰۸
سربار تولید	۴,۹۹۴,۴۲۹	۵,۶۹۵,۹۱۷	۷,۰۶۳,۵۵۴	۲۱,۱۶۰,۷۵۳	۲۴,۷۴۷,۶۴۴
جمع	۲۳,۵۱۳,۹۶۹	۳۱,۹۰۳,۲۱۰	۴۷,۸۸۵,۷۰۸	۸۳,۱۰۲,۲۸۹	۹۷,۱۴۷,۵۰۸

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

دوره مالی	۹۸	سال ۱۳۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۳۸,۳۷۷,۹۹۸	۶۹,۳۷۳,۵۴۶	۱۰۴,۶۹۲,۹۰۶	۱۴۳,۷۸۴,۰۴۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۹,۸۸۳,۶۰۶)	(۴۳,۲۸۹,۴۶۹)	(۶۹,۰۹۸,۶۸۸)	(۹۷,۱۴۷,۰۰۸)
سود (زیان) ناخالص	۸,۴۹۴,۳۹۲	۲۶,۰۸۴,۰۷۷	۳۵,۰۹۴,۲۱۸	۴۶,۶۳۶,۵۳۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶۲۷,۳۴۸)	(۷,۰۲۳,۹۹۸)	(۲,۹۳۱,۱۴۸)	(۳,۷۷۹,۹۴۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۹۰۳,۱۴۹)	(۲,۵۹۱,۲۵۱)	(۱,۳۵۷,۹۰۱)	(۸۷۱,۰۲۱)
سود (زیان) عملیاتی	۶,۹۶۳,۸۹۵	۱۶,۴۶۸,۸۲۸	۳۰,۸۰۵,۱۶۹	۴۱,۹۸۵,۵۷۱
هزینه های مالی	(۲۰۹,۹۲۱)	(۳۸۶,۲۷۶)	(۷۲۵,۲۰۵)	(۷۳۰,۷۷۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۲۷۴,۳۶۵)	۵۲۸,۰۶۶	۲,۲۱۳,۹۳۵	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶,۴۷۹,۶۰۹	۱۶,۶۱۰,۶۱۸	۳۲,۲۹۳,۸۹۹	۴۱,۲۵۴,۷۹۴
مالیات	(۱,۰۹۱,۴۹۱)	(۹۵۹,۹۰۴)	(۴۲۹,۹۸۹)	(۵,۴۷۳,۵۵۶)
سود (زیان) خالص	۵,۳۸۸,۱۱۸	۱۵,۶۵۰,۷۱۴	۳۱,۸۶۳,۹۱۰	۳۵,۷۸۱,۲۳۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۰۳۷	۱,۶۲۵	۳,۳۰۹	۳,۷۱۶
سرمایه	۹,۶۲۹,۷۴۰	۹,۶۲۹,۷۴۰	۹,۶۲۹,۷۴۰	۹,۶۲۹,۷۴۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۵۶۰	۱,۶۲۵	۳,۳۰۹	۳,۷۱۶
حاشیه سود ناخالص	۲۲٪	۳۸٪	۳۴٪	۳۲٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۸٪	۲۴٪	۲۹٪	۲۹٪
حاشیه سود خالص	۱۴٪	۲۳٪	۳۰٪	۲۵٪



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

۱۴۰۱								
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۳,۷۱۶
۳,۳۱۱	۳,۲۱۰	۳,۱۱۰	۳,۰۰۹	۲,۹۰۹	۲,۸۰۸	۲,۷۰۸	۲,۶۰۷	۲,۰۰۰
۳,۷۰۱	۳,۵۷۴	۳,۴۴۸	۳,۳۲۱	۳,۱۹۵	۳,۰۶۸	۲,۹۴۲	۲,۸۱۵	۲,۵۰۰
۴,۰۸۸	۳,۹۳۶	۳,۷۸۴	۳,۶۳۱	۳,۴۷۹	۳,۳۲۷	۳,۱۷۴	۳,۰۲۲	۳,۰۰۰
۴,۴۵۴	۴,۲۷۸	۴,۱۰۱	۳,۹۲۴	۳,۷۴۷	۳,۵۷۱	۳,۳۹۴	۳,۲۱۷	۳,۵۰۰
۴,۷۹۹	۴,۵۹۹	۴,۳۹۹	۴,۲۰۰	۴,۰۰۰	۳,۸۰۰	۳,۶۰۱	۳,۴۰۱	۴,۰۰۰
۵,۱۵۹	۴,۹۳۵	۴,۷۱۱	۴,۴۸۸	۴,۲۶۴	۴,۰۴۰	۳,۸۱۶	۳,۵۹۳	۴,۵۰۰
۵,۵۱۸	۵,۲۷۱	۵,۰۲۳	۴,۷۷۵	۴,۵۲۸	۴,۲۸۰	۴,۰۳۲	۳,۷۸۵	۵,۰۰۰
۱۴۰۲								
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۴,۱۴۵
۲,۲۰۲	۲,۱۱۱	۲,۰۱۹	۱,۹۲۷	۱,۸۳۵	۱,۷۴۳	۱,۶۵۱	۱,۵۵۹	۲,۰۰۰
۲,۵۴۹	۲,۴۳۴	۲,۳۱۹	۲,۲۰۴	۲,۰۸۹	۱,۹۷۴	۱,۸۵۹	۱,۷۴۴	۲,۵۰۰
۲,۸۹۴	۲,۷۵۶	۲,۶۱۸	۲,۴۸۰	۲,۳۴۲	۲,۲۰۴	۲,۰۶۶	۱,۹۲۸	۳,۰۰۰
۳,۲۳۷	۳,۰۷۶	۲,۹۱۵	۲,۷۵۵	۲,۵۹۴	۲,۴۳۳	۲,۲۷۲	۲,۱۱۱	۳,۵۰۰
۳,۵۷۷	۳,۳۹۴	۳,۲۱۰	۳,۰۲۷	۲,۸۴۳	۲,۶۶۰	۲,۴۷۶	۲,۲۹۳	۴,۰۰۰
۳,۹۱۹	۳,۷۱۳	۳,۵۰۶	۳,۳۰۰	۳,۰۹۴	۲,۸۸۸	۲,۶۸۱	۲,۴۷۵	۴,۵۰۰
۴,۲۶۱	۴,۰۳۲	۳,۸۰۳	۳,۵۷۴	۳,۳۴۵	۳,۱۱۶	۲,۸۸۶	۲,۶۵۷	۵,۰۰۰

مفروضات:

مفروضات	کارشناسی ۱۴۰۱
دلار	۲۴۸,۸۲۷
نرخ شمش آلومینیوم (LME) - دلار	۳,۰۲۷
نرخ شمش آلومینیوم داخلی - ریال	۷۵۳,۱۹۹,۳۲۹
شمش بیلت	۷۶۶,۴۶۰,۱۲۱
شمش خالص	۷۵۳,۱۹۹,۳۲۹
شمش آلیاژ	۸۵۵,۵۲۳,۲۸۰
شمش بیلت صادراتی	۷۶۶,۱۳۵,۱۱۶
شمش خالص صادراتی	۸۱۲,۹۶۶,۸۲۱,۸۹
آند (خطوط جدید)	۲۲۵,۴۱۳,۶۴۹
پودر آلومینا داخلی	۱۲۶,۹۴۲,۸۴۳
پترولیوم کک	۲۵۰,۷۰۷,۲۹۲
پودر آلومینا وارداتی	۱۶۰,۹۸۲,۱۴۳
سایر مواد	۱۵۸,۴۸۰,۹۱۷
تورم	۳۰٪
نرخ رشد دستمزد	۵۰٪
نرخ آب	۷۱,۶۱۸
نرخ گاز	۳۰,۰۰۰
نرخ برق	۶,۰۰۰

شرکت در صورت حفظ قیمت جهانی بیش ۳۷۰ تومان هم توانایی محقق کردن سود را دارد.