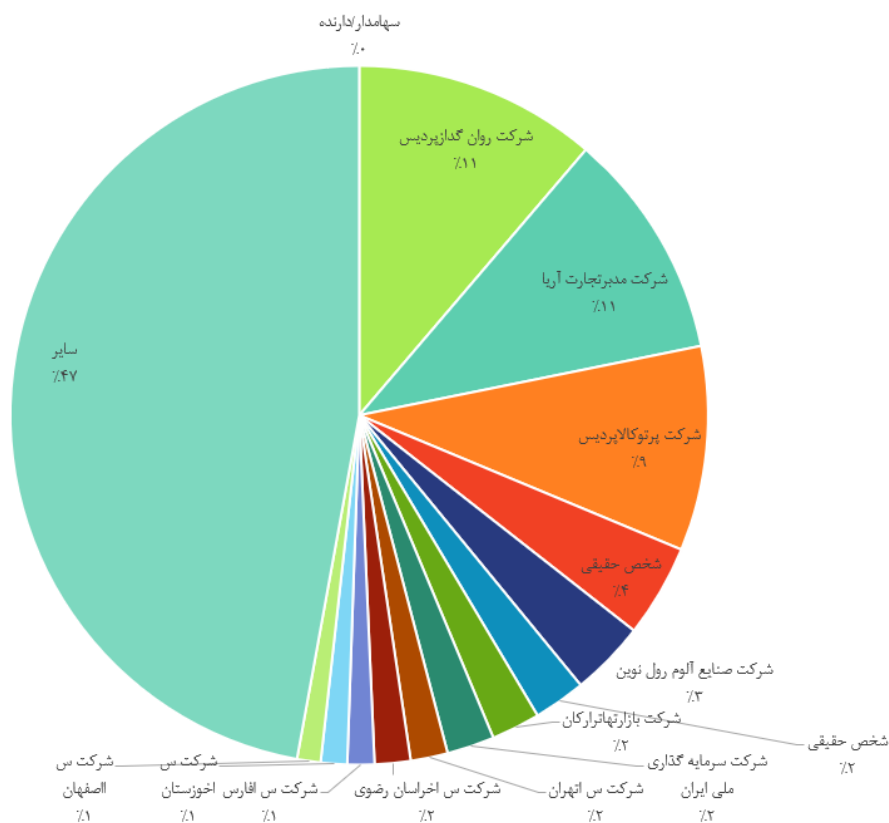


آلومینیوم ایران

شرکت آلومینیوم ایران یا ایرالکو در سال ۱۳۴۶ با مشارکت ایران، پاکستان و آمریکا تاسیس شد. این شرکت در منطقه خاورمیانه، در زمینی به مساحت ۲۳۲ هکتار در جاده اراک - تهران واقع شده و به عنوان اولین تولید کننده شمش آلومینیوم در ایران شناخته می‌شود. در سال ۱۳۵۱، با دو خط تولید به ظرفیت ۴۵ هزار تن در سال به بهره برداری رسید و با افزایش نیاز به مصرف آلومینیوم در ایران، شهر اراک و شهرهای دیگر استان مرکزی به عنوان قطب صنعت آلومینیوم ایران شناخته شد. پس از پیروزی انقلاب اسلامی و خروج کارشناسان آمریکایی، خطوط تولید این شرکت از دو خط به پنج خط در سال ۱۳۷۰ افزایش یافت و ظرفیت تولید آلومینیوم نیز به ۱۲۰ هزار تن در سال رسید. در سال ۱۳۸۱، با توجه به اهمیت مصرف انرژی در صنعت آلومینیوم، 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. در حال حاضر، شرکت آلومینیوم ایران با دو تکنولوژی ۷۰ و ۲۰۰ کیلوآمپر و با مجموع ظرفیت تولید ۱۷۷.۵ هزار تن در سال، با تولید انواع شمش در آلیاژهای متنوع از محل مذاب تولید شده در کارگاه‌های احیاء جدید و قدیم، فعالیت می‌نماید.

ترکیب سهامداران فایرا مطابق با نمودار زیر می باشد:



مفروضات تحلیل:

مفروضات				
نام	۱۴۰۲	حساسیت	۱۴۰۳	حساسیت
تورم	۵۰٪	۰.۲۴٪	۵۰٪	۰.۲۷٪
افزایش حقوق و دستمزد	۳۹٪	۰.۱۰٪	۳۵٪	۰.۰۹٪
دلار	۴۲۰,۰۰۰	۲.۴۱٪	۵۵۰,۰۰۰	۲.۴۳٪
گپ دلار آزاد و نیما	۲۵٪	۰.۶۵٪	۲۵٪	۰.۶۵٪
نرخ LME شمش آلومینیوم	۲۳۰۰	۴.۳۶٪	۲۳۰۰	۴.۳۵٪
نسبت نرخ داخلی پودر آلومینا به وارداتی	۸۵٪	۰.۱۹٪	۸۵٪	۰.۱۹٪
پودر آلومینا (FOB استرالیا)	۳۵۰	۱.۳۹٪	۳۵۰	۱.۳۸٪
پترولیوم کک	۶۸۰	۰.۰۹٪	۵۵۰	۰.۰۷٪
آند	۸۳۰	۰.۳۵٪	۸۳۰	۰.۳۵٪
نرخ هر کیلو وات ساعت برق (دلاری)	۰.۰۲۲۵	۰.۳۷٪	۰.۰۲۲۵	۰.۳۷٪
نرخ هر مترمکعب گاز طبیعی (دلاری)	۰.۱۵	۰.۰۱٪	۰.۱۵	۰.۰۱٪
نرخ هر متر مکعب آب (دلاری)	۰.۵۰	۰.۰۰٪	۰.۵۰	۰.۰۰٪

تولیدات:

همانطور که در بخش مقدمه گفته شد، ظرفیت شرکت در ابتدای ساخت حدود ۴۵ هزار تن بوده، با توجه به اینکه هر واحد تولیدی حدود ۲۴ هزار تن ظرفیت دارد، فایرا با اضافه کردن سه واحد تولیدی دیگر به کارگاه احیای قدیمی (۷۰ کیلوآمپری) به ظرفیت حدود ۱۲۰ هزار تنی رسید اما در ادامه دو خط از مدار تولید خارج شدند و ظرفیت تولید احیای قدیم به حدود ۷۲ تن رسید. کارگاه احیای جدید شرکت با بهره مندی از ۵ واحد تولیدی ظرفیت اسمی ای معادل ۱۱۰ هزار تن دارد. هر دو کارگاه در حال بهره برداری بیش از ۹۰ درصدی از ظرفیت اسمی خود هستند.

ظرفیت تولید:

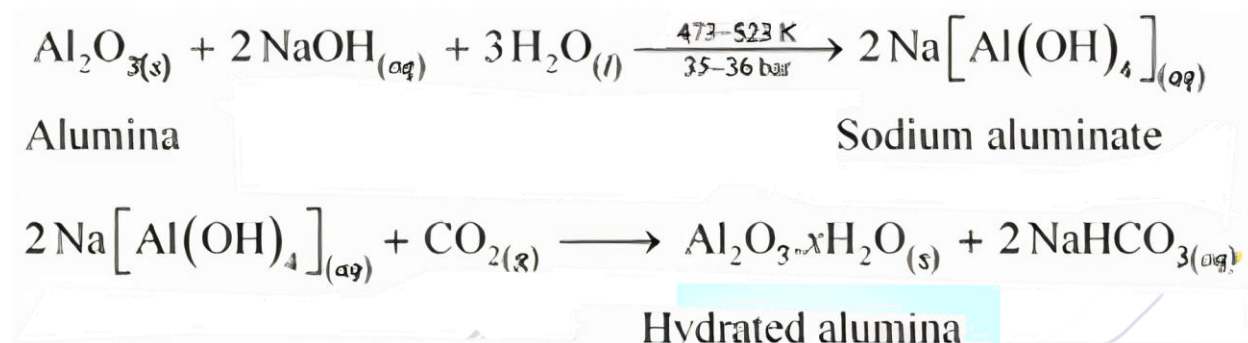
بخش ها	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی
احیای قدیم	۷۲ هزار تن	۶۷ هزار تن
احیای جدید	۱۱۰ هزار تن	۱۰۸ هزار تن
کارگاه ریخت	۱۸۲ هزار تن	۱۸۰ هزار تن
شرکت های فرعی	۵۱۵۹ تن	۷۵۱ تن

تعداد دیگ های موجود در کارگاه احیای قدیم حدود ۴۵۰ دستگاه و در کارگاه احیای جدید حدود ۲۱۰ دستگاه می باشد. مقدار عمر مفید احیای قدیم حدود ۱۰۰۰ روز و احیای جدید حدود ۱۵۰۰ روز بوده و در صورت از کار افتادن دیگ ها (به دلیل قطعی برق و ...) هزینه فرصت از دست رفته روزانه برای توقف هر دیگ احیای قدیم و جدید به ترتیب حدود ۹.۳۳ میلیون تومان و ۲۹.۷ میلیون تومان می باشد.

ضمن اینکه در بهار ۱۴۰۲، هزینه تخریب و بازسازی هر دیگ احیای قدیم و جدید به ترتیب برابر ۵۷۲ میلیون و ۲.۵ میلیارد بوده است. در طی بهار ۱۴۰۲ ۴۵ دیگ احیای قدیم و ۲۸ دیگ احیای جدید توقیفی داشته اند که در نتیجه آن حدود ۲۰۵ میلیارد تومان خسارت به این شرکت وارد شده است.

لازم به ذکر است که مقدار آند مورد نیاز برای هر کارگاه احیای قدیم و جدید به ترتیب ۱۴ و ۲۸ عدد می باشد این موضوع سبب شده تا شرکت به دنبال ساخت و بهره برداری از یک واحد آند سازی باشد که انتظار می رود در سال ۱۴۰۳ به بهره برداری برسد.

مراحل تولید آلومینیا از سنگ بوکسیت مطابق با فرمول شیمیایی زیر می باشد:



اما فرمول بالا صرفاً مربوط به شرکت های تولیدکننده آلومینا می باشد که مرتبط با فعالیت شرکت بالا دستی فایرا، آلومینای ایران (تنها تامین کننده آلومینای ایران از جاجریم با مصرف سالانه ۹۰۰ هزار تا ۱ میلیون تن بوکسیت) است. به صورت خلاصه اتفاقی که در کل زنجیره تولید رخ می دهد این است که برای تولید آلومینیوم از بوکسیت، مراحل زیر باید انجام شود:

۱. استخراج و آماده سازی بوکسیت: بوکسیت ابتدا خرد شده و به اندازه مناسب آماده می شود.

۲. جداسازی آلومینا از بوکسیت: با افزودن محلول NaOH به بوکسیت، آلومینیوم به صورت آلومینا جدا و تفکیک می شود. در این مرحله ناخالصی های رسوب شده به عنوان Red Mud شناخته می شود که به دلیل داشتن ترکیب های کرومیوم، وانادیوم و آرسنیک، سمی و خطرناک است.

از این مرحله فعالیت شرکت های تولید کننده شمش مثل فایرا آغاز می گردد

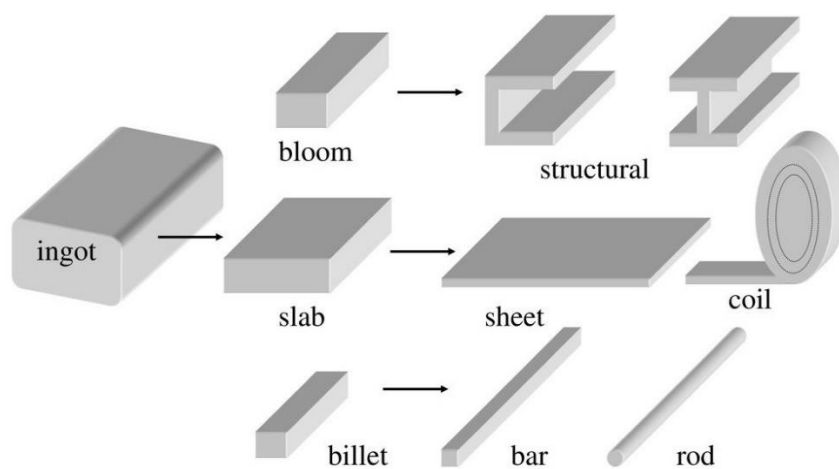
۳. الکترولیز آلومینا در سلولهای الکترولیزی: آلومینا به سلولهای الکترولیزی منتقل شده و با استفاده از جریان الکتریکی، به آلومینیوم و اکسیژن تجزیه می شود.

۴. انتقال مذاب آلومینیوم به: casthouse آلومینیوم حاصل از الکترولیز همچنان دارای ناخالصی هایی می باشد و به دلیل داشتن آنها، به قسمت casthouse منتقل می شود.

۵. ذوب آلومینیوم در کوره های مخصوص و ریخته گری در قالبهای مورد نیاز: در casthouse، آلومینیوم به دلیل داشتن ناخالصی هایی مانند سیلیسیوم، آهن، مس و غیره، به کوره های مخصوص ذوب شده و در نهایت به صورت مایع در قالبهای مورد نیاز ریخته گری می شود.

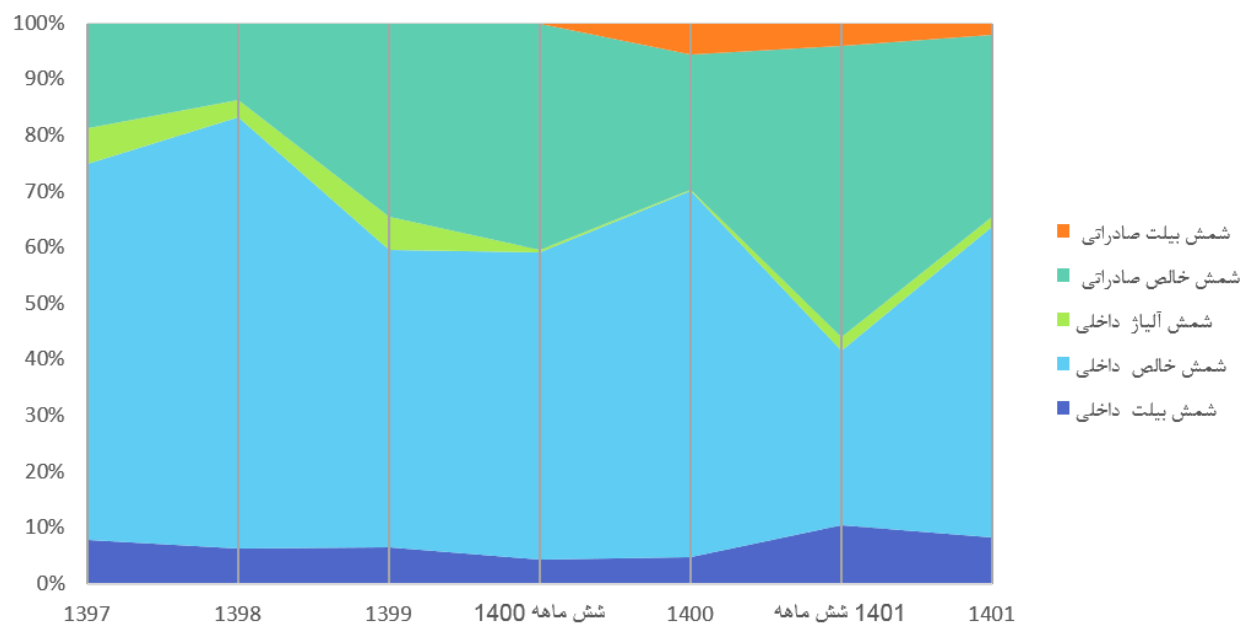
به طور کلی، تولید آلومینیوم از بوکسیت یک فرآیند پیچیده است که شامل استخراج و آماده‌سازی بوکسیت، جداسازی آلومینا، الکتروز آلومینا، انتقال مذاب آلومینیوم به **casthouse** و در نهایت ذوب آلومینیوم و ریخته‌گری آن است.

انواع برش های شمش آلومینیوم مطابق با تصویر زیر است:



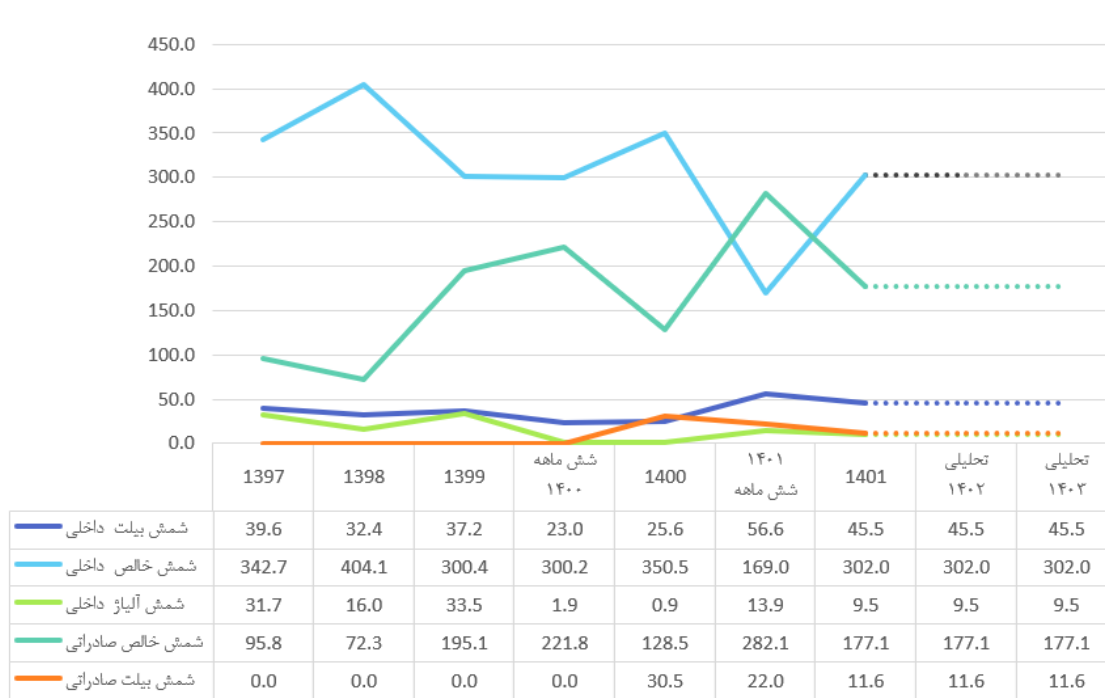
کارگزاری
تدبیرگران فردا

ساختار تولیدات فایرا:



کارگزاری

روند تولیدات روزانه فایرا:

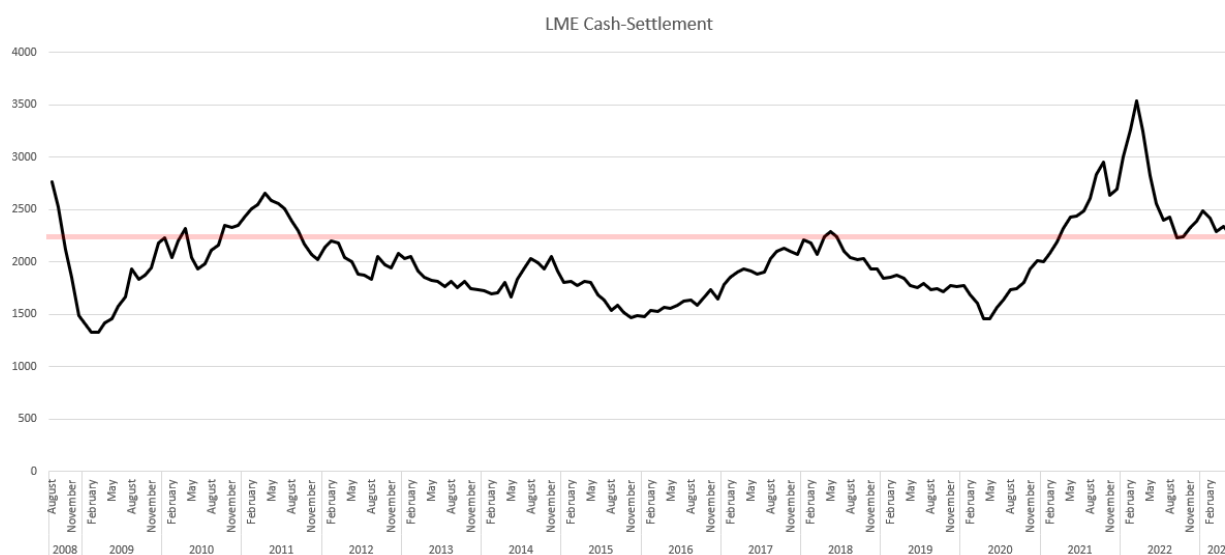


همانطور که از نمودار های بالا قابل برداشت می باشد، محصول صالی شرکت شمش خالص بوده که ترجیح شرکت فروش داخلی آن می باشد (به دلیل نرخ مناسب تر) اما برای تامین برخی مواد مصرفی، آلومینیوم ایران نیاز دارد تا حدود ۳۰ درصد از تولیدات خود را به صورت صادراتی بفروشد. روند تولیدات روزانه شرکت مطابق ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

نرخ:

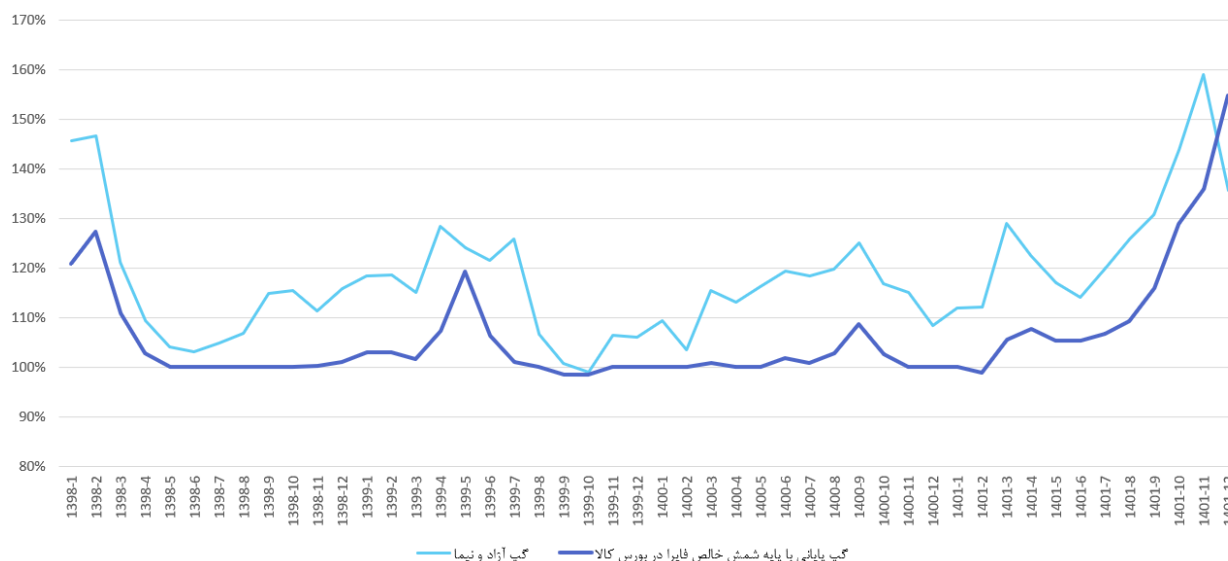
نرخ فروش شمش خالص شرکت کاملاً وابسته به نرخ شمش آلومینیوم LME و دلار می باشد. البته قابل ذکر است که منظور از دلار، نرخ است که در بورس کالا معامله می گردد که در ادامه در مورد آن توضیح خواهیم داد.

نمودار شمش آلومینیوم LME:



در این تحلیل برای سال های 1402 و 1403، نرخ LME آلومینیوم 2300 دلار (مطابق با فیوچر) در نظر گرفته شده است که البته لازم به توجه است که این نرخ ها شدیداً متغیر هستند و نمی تواند چندان قابل اطمینان باشد.

اما مهمترین نکته در خصوص نرخ فروش داخلی (بورس کالا)، میزان رقابت موجود در این بازار می باشد. به جدول زیر دقت کنید:



به نظر می رسد به دلیل سرکوب قیمت ارز و فاصله گرفتن نرخ های نیما با آزاد، قیمت های پایه تعیین شده در بورس کالا نسبت به ارزش جهانی شمش خالص آلومینیوم پایین هستند و بنابراین شاهد تقاضا در این بازار و همچنین ایجاد گپ محسوسی میان نرخ بورس کالا و نرخ LME هستند، در جدول زیر، خلاصه تحلیل دیتا های مرتبط با نرخ شمش آلومینیوم قابل مشاهده است.

(قابل ذکر است که "دلار بازار آلومینیوم" در واقع مقایسه ای میان نرخ پایانی بورس کالا و LME و نسبت این دو می باشد که تعیین می کند که در بورس کالا، شمش خالص با چه دلاری در حال معامله است.)

سال	نرخ شمش خالص داخلی	میانگین LME ماهانه	دلار آزاد	دلار نیما	نرخ پایه بورس کالا (دلار)	نرخ پایانی در بورس کالا (دلار)	نرخ پایه بورس کالا (هزار ریال)	نرخ معامله در بورس کالا (هزار ریال)
۱,۳۹۸	۲,۰۳۳	۱,۷۲۳	۱۲۹,۵۷۳	۱۱۱,۸۷۳	۱,۹۲۹	۲,۰۲۲	۲۱۵,۸۳۰	۲۲۶,۲۴۷
۱,۳۹۹	۱,۸۷۰	۱,۷۸۰	۲۳۲,۵۰۸	۲۰۵,۹۴۲	۱,۹۳۴	۱,۹۸۰	۳۹۸,۲۲۴	۴۰۷,۸۰۵
۱,۴۰۰	۲,۷۲۰	۲,۷۳۱	۲۶۵,۴۴۱	۲۳۰,۵۹۵	۲,۸۳۱	۲,۸۷۳	۶۵۲,۸۵۴	۶۶۲,۵۲۴
۱,۴۰۱	۲,۹۵۹	۲,۵۳۰	۳۵۲,۷۱۲	۲۷۶,۵۲۴	۲,۶۲۱	۳,۰۰۷	۷۲۴,۸۶۴	۸۳۱,۶۳۱

سال	دلار آزاد	دلار نیما	نسبت میان شمش خالص شرکت داخلی و LME	گپ آزاد و نیما	گپ پایه بورس کالا و LME	گپ پایانی بورس کالا به LME	گپ پایانی با پایه در بورس کالا	دلار بازار آلومینیوم
۱,۳۹۸	۱۲۹,۵۷۳	۱۱۱,۸۷۳	۱۱۸٪	۱۱۶٪	۱۱۳٪	۱۱۷٪	۱۰۵٪	۱۳۱,۳۱۰
۱,۳۹۹	۲۳۲,۵۰۸	۲۰۵,۹۴۲	۱۰۵٪	۱۱۳٪	۱۰۹٪	۱۱۱٪	۱۰۳٪	۲۲۹,۰۵۸
۱,۴۰۰	۲۶۵,۴۴۱	۲۳۰,۵۹۵	۱۰۰٪	۱۱۵٪	۱۰۴٪	۱۰۵٪	۱۰۱٪	۲۴۲,۶۱۷
۱,۴۰۱	۳۵۲,۷۱۲	۲۷۶,۵۲۴	۱۱۷٪	۱۲۸٪	۱۰۴٪	۱۱۹٪	۱۱۵٪	۳۲۸,۷۳۰

(نرخ های فروش شرکت در این آنالیز داده، مربوط به گزارش های ماهانه هستند اما سایر نرخ ها (دلار ها، LME) روزانه از دیتا های روزانه استخراج شده اند)

در نتیجه نرخ داخلی شمش خالص شرکت با حدود 25٪ گپ نسبت به LME برای سال های 1402 و 1403 حدود 120 میلیون و 160 میلیون تومان محاسبه شده اند. سایر نرخ ها (بیلت و آلیاژ) با ضرایب تبدیل نسبت به شمش خالص قیمت گذاری شده اند.

مواد مصرفی:

مقدار:

آلومینا: مهمترین موضوع در بحث تحلیل شرکت آلومینیوم ایران، بحث پودر آلومینا و پترولیوم کک در بخش مواد مصرفی می باشد. می دانیم برای تولید هر تن شمش نیاز به حدود ۱.۹ تا ۲ تن پودر آلومینا می باشد اما این نسبت در سال های اخیر کاهش یافته است و بنابراین مقدار پودر آلومینای مصرف شده به ازای تولید هر تن شمش، ۱.۸۸ تن در نظر گرفته شده است. از آنجاییکه که تنها تامین کننده آلومینا در ایران شرکت آلومینای ایران می باشد، تولیدات این شرکت با توجه به ظرفیت تولید کنندگان پایین زنجیره، تقسیم به نسبت می گردد. سهم فایرا حدود ۵۵ هزار تن می باشد طبیعتا سایر پودر آلومینای خود را باید وارد نماید. (در خصوص چالش های تامین آلومینا و راهکار های آن در انتهای این فایل خلاصه ای از گزارش مرکز پژوهش های مجلس قرار داده شده است.)

پرتیوم کک: در سال ۱۳۹۷ مقدار پترولیوم کک مورد نیاز برای تولید هر تن شمش تنها ۵۰ کیلوگرم بوده که این نسبت با توجه به تلاش های شرکت برای تولید آند (و عدم واردات آن) در طی سنوات اخیر افزایشی بوده است. انتظار می رود برای سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ سرانه مصرف پترولیوم کک به حدود ۱۱۰ کیلوگرم برسد و از طرف دیگر، مصرف سرانه آند وارداتی به حدود 300 کیلوگرم کاهش یابد. (12 درصد کاهش)

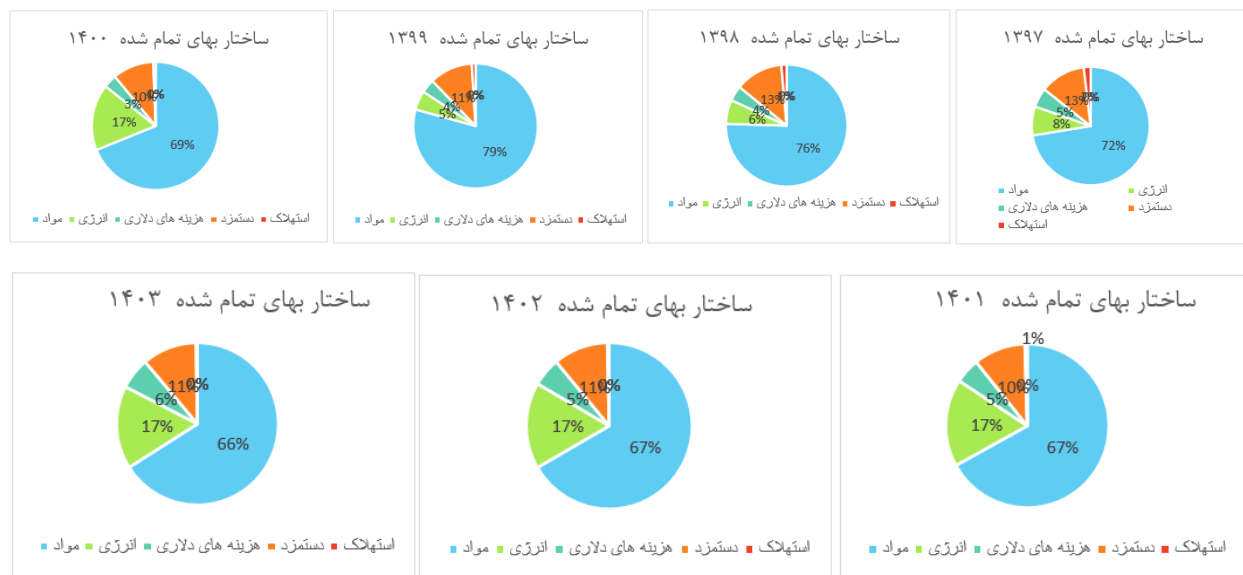
نرخ:

طبق اطلاعات درخواستی از کنفرانس اردیبهشت 1402، نرخ پودر آلومینای شرکت حدود 60 درصد بالاتر از نرخ FOB استرالیا می باشد که این موضوع می تواند به دلیل هزینه های جانبی (حمل و نقل، اعتبارات، هزینه دور زدن تحریم ها و...) باشد. طبق بررسی دیتا های تاریخی این گپ برای سال های 1402 و 1403 حدود 50 درصد در نظر گرفته شده است. ضمن اینکه نرخ پودر آلومینای متعلق به شرکت آلومینای ایران حدود 80 تا 85 درصد از نرخ پودر آلومینای وارداتی در نظر گرفته شده است (مطابق با بررسی دیتای تاریخی)

بهای تمام شده:

بهای تمام شده											
محصولات	واحد	۱,۳۹۷	۱,۳۹۸	۱,۳۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۳		
مواد مستقیم مصرفی	میلیون ریال	۱۷,۰۳۴,۵۴۹	۲۴,۰۶۹,۶۱۸	۳۷,۹۵۸,۱۳۹	۲۴,۱۰۲,۷۴۸	۵۷,۲۴۸,۵۳۴	۳۹,۷۵۰,۱۶۳	۱۰,۷۹۲,۶۹۶	۱۴۱,۳۴۸,۳۶۱		
دستمزد مستقیم تولید	میلیون ریال	۱,۴۸۴,۹۹۱	۲,۱۳۷,۶۷۵	۲,۸۶۴,۰۱۵	۲,۴۸۴,۰۰۰	۴,۶۹۳,۰۰۲	۳,۶۴۰,۶۴۸	۱۰,۱۹۹,۹۳۸	۱۳,۷۹۹,۹۱۷		
سرباز تولید	میلیون ریال	۴,۹۹۴,۴۲۹	۵,۶۹۵,۹۱۷	۷,۰۶۳,۵۵۴	۱۰,۳۳۱,۸۳۸	۳۶,۹۱۸,۵۷۶	۱۶,۱۴۶,۱۵۴	۴۳,۸۵۲,۸۲۲	۵۹,۰۵۲,۳۶۸		
جمع	میلیون ریال	۲۳,۵۱۳,۹۵۹	۳۱,۹۰۳,۲۱۰	۴۷,۸۸۵,۷۰۸	۳۶,۹۱۸,۵۷۶	۸۳,۱۰۲,۲۸۹	۵۹,۵۳۶,۹۵۵	۱۲,۰۵۰,۲۸۵	۱۶۲,۰۲۵,۴۵۶		
هزینه جذب نشده در تولید	میلیون ریال	(۲۷۷,۷۰۶)	(۴۳۵,۹۶۵)	(۶۵۱,۵۱۲)	(۶۳۴,۹۳۸)	(۱,۳۵۷,۹۰۱)	(۱,۱۳۲,۳۳۸)	(۲,۳۲۳,۶۴۲)	(۲,۰۵۰,۰۰۰)		
جمع هزینه های تولید	میلیون ریال	۲۳,۲۳۶,۲۵۳	۳۱,۴۶۷,۲۴۵	۴۷,۲۳۴,۱۹۶	۳۶,۲۸۳,۶۳۸	۸۱,۷۴۴,۳۸۸	۵۸,۴۰۴,۶۱۷	۱۱۸,۱۷۹,۲۴۳	۱۵۹,۹۷۵,۴۵۶		
موجودی کلای در جریان ساخت اول دوره	میلیون ریال	۴۰۵,۷۹۱	۸۵۴,۸۴۶	۱,۳۹۵,۴۰۴	(۳۳۸,۶۹۹)	۱۴۷,۷۶۵	۷۶۶,۳۶۳	۱,۰۲۹,۶۵۲	۱,۳۹۳,۸۰۷		
موجودی کلای در جریان ساخت پایان دوره	میلیون ریال	(۸۵۴,۸۴۶)	(۱,۳۹۵,۴۰۴)	(۱,۸۰۶,۱۰۶)	(۲۷۶,۶۷۵)	(۲,۵۶۵,۹۱۹)	(۲,۳۲۳,۶۴۲)	(۱,۳۹۳,۸۰۷)	(۱,۸۴۸,۱۲۹)		
شایعات غیرعادی	میلیون ریال	(۲۰۶,۷۱۰)	(۸۰,۳۱۶)	(۴۵۵,۲۹۵)	(۲۷۸,۱۳۸)	(۲۷۸,۱۳۸)	(۱,۷۴۴,۷۰۲)	(۱,۷۴۴,۷۰۲)	(۱,۷۴۴,۷۰۲)		
بهای تمام شده کلای تولید شده	میلیون ریال	۲۲,۵۸۰,۴۹۸	۳۰,۹۶۶,۴۷۱	۴۶,۲۶۸,۱۹۹	۳۵,۶۶۸,۲۶۶	۷۸,۷۰۰,۳۳۱	۵۷,۷۸۶,۰۳۹	۱۱۶,۱۷۱,۲۵۲	۱۵۹,۶۱۱,۳۰۱		
موجودی کلای ساخته شده اول دوره	میلیون ریال	۱,۰۵۵,۰۵۶	۲,۰۲۳,۶۱۸	۳,۰۸۵,۴۳۳	۶,۰۶۴,۲۱۳	۶,۰۶۴,۲۱۳	۱۵,۱۶۵,۸۵۶	۱۵,۱۶۵,۸۵۶	۱۹,۱۳۹,۸۷۰		
موجودی کلای ساخته شده پایان دوره	میلیون ریال	(۲,۰۲۳,۶۱۸)	(۳,۰۸۵,۴۳۳)	(۶,۰۶۴,۲۱۳)	(۱۱,۰۱۹,۴۹۷)	(۱۵,۱۶۵,۸۵۶)	(۱۴,۳۳۴,۲۰۱)	(۱۹,۱۳۹,۸۷۰)	(۲۶,۲۹۶,۸۶۴)		
بهای تمام شده کلای فروش رفته	میلیون ریال	۲۱,۶۱۲,۹۳۶	۲۹,۸۸۳,۶۵۶	۴۳,۲۸۹,۴۱۳	۳۰,۷۱۲,۹۸۰	۶۸,۵۹۸,۶۸۸	۵۸,۶۲۷,۶۹۴	۱۱۲,۱۹۷,۲۳۸	۱۵۳,۴۵۴,۳۰۸		
بهای تمام شده خدمات ارایه شده	میلیون ریال	-	-	-	-	-	-	-	-		
تعدیل ابار	میلیون ریال	(۱,۶۲۳,۳۲۷)	(۱,۵۸۳,۶۳۹)	(۳,۹۴۴,۷۲۷)	(۵,۵۷۰,۶۵۸)	(۱۲,۱۴۵,۷۰۰)	۲۲۲,۰۵۷	(۵,۹۸۲,۰۰۵)	(۷,۵۲۱,۱۴۸)		
جمع بهای تمام شده	میلیون ریال	۲۱,۶۱۲,۹۳۶	۲۹,۸۸۳,۶۵۶	۴۳,۲۸۹,۴۱۳	۳۰,۷۱۲,۹۸۰	۶۸,۵۹۸,۶۸۸	۵۸,۶۲۷,۶۹۴	۱۱۲,۱۹۷,۲۳۸	۱۵۳,۴۵۴,۳۰۸		

ساختار بهای تمام شده شرکت مطابق با نمودار های زیر می باشد:



با تغییرات مربوط به نرخ انرژی و گاز، انتظار می رود بخش انرژی افزایش ۱۰ درصدی در ساختار بهای تمام شده شرکت داشته باشد. درخصوص کارگاه جدید لازم به توجه است که با بالاتر بردن جریان الکتریکی مصرفی، حدود ۸ درصد ولتاژ کمتری در یک واحد انرژی ثابت نیاز دارد، در عین حال به دلیل بالا بودن جریان عبوری از آند ها (و با در نظر گرفتن افزایش تعداد آند ها)، انرژی الکتریکی با بازدهی بالاتری به انرژی حرارتی تبدیل می شود. انرژی برق مصرفی به ازای هر کیلوگرم شمش در خط احیای قدیم حدود ۱۶ کیلووات ساعت بوده اما این مقدار برای کارگاه جدید حدود ۱۳.۴ کیلووات ساعت می باشد. سرانه مصرف گاز نیز حدود ۱۰۰ مترمکعب برای هر تن می باشد. نرخ برق ۲.۲۵ سنت برای هر کیلووات ساعت و نرخ گاز نیز ۱۵ سنت برای هر مترمکعب در نظر گرفته شده است.

جمع بندی:

به طور کلی شرکت آلومینیوم ایران روند تولیدات ثابتی دارد و مهمترین عامل افزایش سودآوری شرکت در برهه های خاصی از زمان، تغییرات نرخ آلومینیوم LME و دلار می باشد. این دو عامل به ترتیب حساسیت ۴.۳٪ و ۲.۴٪ به سود شرکت دارند به این معنی که با تغییر یکی درصدی در این دو عامل شاهد تغییرات ۴.۳ و ۲.۴ درصدی سود خالص شرکت هستیم بنابراین شرکت آلومینیوم ایران با فرض تغییرات اندک نرخ شمش LME برای زمان هایی جذاب است که شاهد یک جهش ارزی هستیم، با در نظر گرفتن مفروضات مطرح شده انتظار می رود سود خالص شرکت برای سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ در محدوده ۴ هزار و ۵۰۲ هزار میلیارد تومان باشد.

کارگزاری تدبیرگران فردا (دیلی تحلیل)

تدبیرگران سود										
محصولات	واحد	۱,۳۹۷	۱,۳۹۸	۱,۳۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	۱,۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	تجلی ۱۴۰۱	تجلی ۱۴۰۲	تجلی ۱۴۰۳
مبلغ فروش	میلیون ریال	۲۸,۰۰۳,۴۴۵	۳۸,۳۷۷,۹۹۸	۶۹,۳۷۳,۵۴۶	۴۷,۹۵۳,۸۳۵	۱۰۴,۶۹۲,۹۰۶	۷۶,۱۴۷,۱۰۳	۱۴۸,۱۸۱,۰۱۸	۲۰۴,۷۸۷,۳۰۴	۲۶۸,۴۷۵,۰۹۲
بهای تمام شده	میلیون ریال	(۲۱,۶۱۲,۹۳۶)	(۲۹,۸۸۳,۶۰۶)	(۴۳,۲۸۹,۴۶۹)	(۳۰,۷۱۳,۹۸۰)	(۶۹,۵۹۸,۶۸۸)	(۵۸,۶۲۷,۶۹۴)	(۱۱۲,۱۹۷,۳۳۸)	(۱۵۳,۴۵۴,۳۰۸)	(۲۰۳,۰۸۹,۹۶۵)
سود ناخالص عملیاتی	میلیون ریال	۶,۳۹۰,۵۰۹	۸,۴۹۴,۳۹۲	۲۶,۰۸۴,۰۷۷	۱۷,۲۳۰,۸۵۵	۳۵,۰۹۴,۲۱۸	۱۷,۵۱۹,۴۰۹	۳۵,۹۸۳,۷۸۰	۵۲,۳۳۲,۹۹۶	۶۵,۳۸۵,۱۲۷
هزینه های عمومی اداری	میلیون ریال	(۵۱۵,۵۱۳)	(۶۴۷,۳۴۸)	(۷۰۲,۳۹۹۸)	(۱,۱۵۳,۴۹۰)	(۲,۹۳۱,۱۴۸)	(۲,۶۴۷,۷۶۰)	(۴,۰۵۰,۰۶۴)	(۴,۳۹۰,۳۸۵)	(۴,۸۱۹,۳۷۰)
سایر درآمدهای عملیاتی	میلیون ریال	(۵۸۴,۵۳۳)	(۹۰۳,۱۴۹)	(۲,۵۹۱,۲۵۱)	(۱,۲۳۵,۴۸۱)	۵۱۵,۷۷۵	۲۶۹,۰۸۱	۹۶۱,۹۹۷	۵۸۴,۳۸۹	۷۳۰,۹۹۳
سایر هزینه های عملیاتی	میلیون ریال	(۵۸۴,۵۳۳)	(۹۰۳,۱۴۹)	(۲,۵۹۱,۲۵۱)	(۱,۲۳۵,۴۸۱)	(۱,۸۷۳,۶۷۶)	(۱,۹۷۳,۷۵۵)	(۳,۷۹۸,۱۶۰)	(۳,۶۵۰,۰۰۰)	(۵,۰۷۵,۰۰۰)
سود خالص عملیاتی	میلیون ریال	۵,۲۹۰,۴۶۳	۶,۹۶۳,۸۹۵	۱۶,۴۸۸,۸۲۸	۱۵,۱۰۲,۵۶۴	۳۰,۸۰۵,۱۶۹	۱۳,۱۶۶,۹۷۵	۲۹,۰۹۷,۵۵۳	۴۴,۸۷۶,۹۰۰	۵۶,۲۲۱,۷۵۰
هزینه مالی	میلیون ریال	(۱۶۹,۶۱۸)	(۲۰۹,۹۲۱)	(۳۸۹,۲۷۶)	(۲۵۳,۵۳۲)	(۷۲۵,۲۰۵)	(۷۶۱,۶۸۳)	(۲,۲۸۱,۰۵۴)	(۳,۴۰۰,۰۰۰)	(۱,۸۰۰,۰۰۰)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	میلیون ریال	-	-	-	-	-	-	-	-	-
خالص درآمد (اقدام متفرقه)	میلیون ریال	۸۰۶,۵۲۷	(۲۷۴,۳۵۵)	۵۲۸,۰۶۶	۶۳۳,۹۳۸	۱,۷۸۹,۵۴۱	۲,۶۴۹,۲۳۷	۳,۸۸۰,۷۵۷	۱,۷۱۸,۰۹۰	۱,۶۹۳,۰۹۰
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۵,۹۲۷,۲۷۲	۶,۴۷۹,۶۰۹	۱۶,۶۱۰,۶۱۸	۱۵,۴۸۱,۹۷۰	۳۱,۸۶۹,۵۰۵	۱۵,۰۵۴,۵۲۹	۳۰,۶۹۷,۲۵۶	۴۳,۱۹۴,۹۹۰	۵۶,۱۱۴,۸۴۰
مالیات سال جاری	میلیون ریال	(۶۵۹,۱۹۰)	(۹۷۰,۱۶۲)	(۹۵۹,۹۰۴)	(۱,۶۰۲,۰۵۶)	(۳۸۹,۸۴۳)	(۹۴۴,۱۹۵)	(۳,۰۹۷,۰۰۶)	(۳,۵۹۱,۶۹۹)	(۳,۳۶۶,۸۹۰)
مالیات سالهای قبل	میلیون ریال	-	(۱۲۱,۳۳۹)	-	-	(۲۲۹,۹۸۹)	-	-	-	-
سود خالص	میلیون ریال	۵,۲۶۸,۱۸۲	۵,۳۸۸,۱۱۸	۱۵,۶۵۰,۷۱۴	۱۳,۸۷۹,۹۱۴	۳۱,۰۵۴,۶۷۳	۱۴,۱۱۰,۳۳۴	۲۷,۶۰۰,۲۵۰	۴۰,۶۰۳,۲۹۰	۵۲,۷۴۷,۹۵۰
سرمایه	میلیون ریال	۵,۱۹۷,۸۳۱	۵,۱۹۷,۸۳۱	۵,۱۹۷,۸۳۱	۵,۱۹۷,۸۳۱	۵,۱۹۷,۸۳۱	۵,۱۹۷,۸۳۱	۵,۱۹۷,۸۳۱	۵,۱۹۷,۸۳۱	۵,۱۹۷,۸۳۱
سود هر سهم	ریال	۱۰,۰۱۴	۱۰,۰۱۴	۱۰,۰۱۴	۱۰,۰۱۴	۱۰,۰۱۴	۱۰,۰۱۴	۱۰,۰۱۴	۱۰,۰۱۴	۱۰,۰۱۴

(۱۴۰۲)

دلار										1402	شمش آلمینیوم LME
۵۴۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰		
(۱,۰۰۷)	(۱,۰۳۰)	(۱,۰۵۲)	(۱,۰۷۴)	(۱,۰۹۷)	(۱,۱۱۹)	(۱,۱۴۱)	(۱,۱۶۴)	(۱,۱۸۶)	(۱,۲۰۸)	۱,۳۰۰	
(۴۴۱)	(۴۸۴)	(۵۲۷)	(۵۷۰)	(۶۱۳)	(۶۵۶)	(۶۹۹)	(۷۴۲)	(۷۸۵)	(۸۲۸)	۱,۵۰۰	
۱۲۵	۶۲	(۲)	(۶۶)	(۱۳۰)	(۱۹۳)	(۲۵۷)	(۳۲۱)	(۳۸۴)	(۴۴۸)	۱,۷۰۰	
۶۹۲	۶۰۷	۵۲۳	۴۳۸	۳۵۴	۲۷۰	۱۸۵	۱۰۱	۱۶	(۶۸)	۱,۹۰۰	
۱,۲۵۸	۱,۱۵۳	۱,۰۴۸	۹۴۳	۸۳۷	۷۳۲	۶۲۷	۵۲۲	۴۱۷	۳۱۲	۲,۱۰۰	
۱,۸۲۴	۱,۶۹۸	۱,۵۷۳	۱,۴۴۷	۱,۳۲۱	۱,۱۹۵	۱,۰۶۹	۹۴۴	۸۱۸	۶۹۲	۲,۳۰۰	
۲,۳۹۰	۲,۲۴۴	۲,۰۹۷	۱,۹۵۱	۱,۸۰۵	۱,۶۵۸	۱,۵۱۲	۱,۳۶۵	۱,۲۱۹	۱,۰۷۲	۲,۵۰۰	
۲,۹۵۷	۲,۷۸۹	۲,۶۲۲	۲,۴۵۵	۲,۲۸۸	۲,۱۲۱	۱,۹۵۴	۱,۷۸۷	۱,۶۲۰	۱,۴۵۲	۲,۷۰۰	
۳,۵۲۳	۳,۳۳۵	۳,۱۴۷	۲,۹۵۹	۲,۷۷۲	۲,۵۸۴	۲,۳۹۶	۲,۲۰۸	۲,۰۲۰	۱,۸۳۳	۲,۹۰۰	
۴,۰۸۹	۳,۸۸۱	۳,۶۷۲	۳,۴۶۴	۳,۲۵۵	۳,۰۴۷	۲,۸۳۸	۲,۶۳۰	۲,۴۲۱	۲,۲۱۳	۳,۱۰۰	
۴,۶۵۵	۴,۴۲۶	۴,۱۹۷	۳,۹۶۸	۳,۷۳۹	۳,۵۰۹	۳,۲۸۰	۳,۰۵۱	۲,۸۲۲	۲,۵۹۳	۳,۳۰۰	

(۱۴۰۳)

دلار										1403	شمش آلومینیوم LME
۷۳۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶۷۰,۰۰۰	۶۴۰,۰۰۰	۶۱۰,۰۰۰	۵۸۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰		
(۱,۲۹۰)	(۱,۳۲۷)	(۱,۳۶۳)	(۱,۳۹۹)	(۱,۴۳۶)	(۱,۴۷۲)	(۱,۵۰۹)	(۱,۵۴۵)	(۱,۵۸۱)	(۱,۶۱۸)	۱,۳۰۰	
(۵۲۴)	(۵۹۳)	(۶۵۹)	(۷۲۷)	(۷۹۴)	(۸۶۲)	(۹۲۹)	(۹۹۶)	(۱,۰۶۴)	(۱,۱۳۱)	۱,۵۰۰	
۲۴۲	۱۴۳	۴۵	(۵۴)	(۱۵۲)	(۲۵۱)	(۳۴۹)	(۴۴۸)	(۵۴۶)	(۶۴۵)	۱,۷۰۰	
۱,۰۰۸	۸۷۸	۷۴۸	۶۱۹	۴۸۹	۳۶۰	۲۳۰	۱۰۱	(۲۹)	(۱۵۹)	۱,۹۰۰	
۱,۷۷۳	۱,۶۱۳	۱,۴۵۲	۱,۲۹۲	۱,۱۳۱	۹۷۰	۸۱۰	۶۴۹	۴۸۹	۳۲۸	۲,۱۰۰	
۲,۵۳۹	۲,۳۴۸	۲,۱۵۶	۱,۹۶۴	۱,۷۷۳	۱,۵۸۱	۱,۳۸۹	۱,۱۹۸	۱,۰۰۶	۸۱۴	۲,۳۰۰	
۳,۳۰۵	۳,۰۸۳	۲,۸۶۰	۲,۶۳۷	۲,۴۱۴	۲,۱۹۲	۱,۹۶۹	۱,۷۴۶	۱,۵۲۴	۱,۳۰۱	۲,۵۰۰	
۴,۰۷۱	۳,۸۱۸	۳,۵۶۴	۳,۳۱۰	۳,۰۵۶	۲,۸۰۲	۲,۵۴۹	۲,۲۹۵	۲,۰۴۱	۱,۷۸۷	۲,۷۰۰	
۴,۸۳۷	۴,۵۵۲	۴,۲۶۸	۳,۹۸۳	۳,۶۹۸	۳,۴۱۳	۳,۱۲۸	۲,۸۴۳	۲,۵۵۸	۲,۲۷۴	۲,۹۰۰	
۵,۶۰۳	۵,۲۸۷	۴,۹۷۱	۴,۶۵۶	۴,۳۴۰	۴,۰۲۴	۳,۷۰۸	۳,۳۹۲	۳,۰۷۶	۲,۷۶۰	۳,۱۰۰	
۶,۳۶۹	۶,۰۲۲	۵,۶۷۵	۵,۳۲۸	۴,۹۸۱	۴,۶۳۴	۴,۲۸۷	۳,۹۴۰	۳,۵۹۳	۳,۲۴۷	۳,۳۰۰	

کارگزاری
تدبیرگران فردا

