



نورد آلومینیوم

گزارش تحلیل بنیادی

تحلیلگر: رامتین سلطانی راد



گروه تحلیلی فیناکس

Finax Analytical Group

معرفی شرکت نورد آلومینیوم (فنوال) :

شرکت نورد آلومینیوم در سال ۱۳۵۱ تأسیس شد و به‌عنوان یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان محصولات آلومینیومی در ایران شناخته می‌شود. این شرکت با بهره‌گیری از تکنولوژی نورد گرم، محصولاتی مانند پلیت، ورق، کویل آلومینیومی و ورق‌های رنگی نمای ساختمان با نام تجاری "آلکونام" تولید می‌کند. همچنین، تنها تولیدکننده آلومینیوم کلد در کشور است.

موقعیت جغرافیایی:

کارخانه شرکت با مساحت حدود ۲۲ هکتار در یکی از قطب‌های صنعتی ایران یعنی شهر اراک واقع شده است. این منطقه به دلیل دسترسی به شبکه حمل‌ونقل ریلی، جاده‌ای و نزدیکی به منابع انرژی، موقعیت مناسبی برای صنایع فلزی و آلومینیومی دارد.

تاریخچه شرکت:

شرکت نورد آلومینیوم در سال ۱۳۵۱ توسط بخش خصوصی در اراک تأسیس شد و در سال ۱۳۶۲ به بهره‌برداری رسید. در سال ۱۳۷۰ به سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۷۱ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد.

ریسک‌ها و تهدیدها:

رقابت در بازار داخلی و حضور رقبا و واردات محصولات مشابه می‌تواند سهم بازار و حاشیه سود شرکت را تحت تأثیر قرار دهد. همچنین نوسانات قیمت آلومینیوم در بازارهای جهانی و تغییرات قیمت آلومینیوم می‌تواند بر بهای تمام‌شده محصولات و در نتیجه بر سودآوری شرکت تأثیرگذار باشد.

سال تاسیس	۱۳۵۱
سال مالی	۱۲/۲۹
ارزش بازار (میلیارد تومان)	۴,۸۹۰
سرمایه (میلیارد تومان)	۵,۰۸۸
سهم شناور	۲۴٪
قیمت سهم	۹۶۲۰
P/S	۱.۹۹
P/E صنعت	۸.۵۹
P/E نماد	۷.۳۴

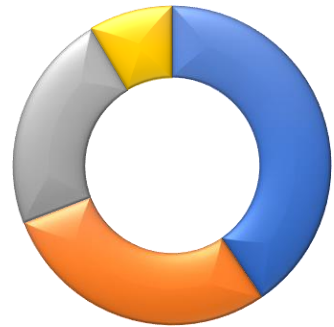


Finax

Finax Analytical Group

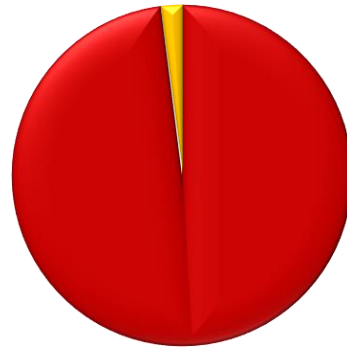
آمار تولید و فروش شرکت

ترکیب مبلغ فروش 12 ماهه



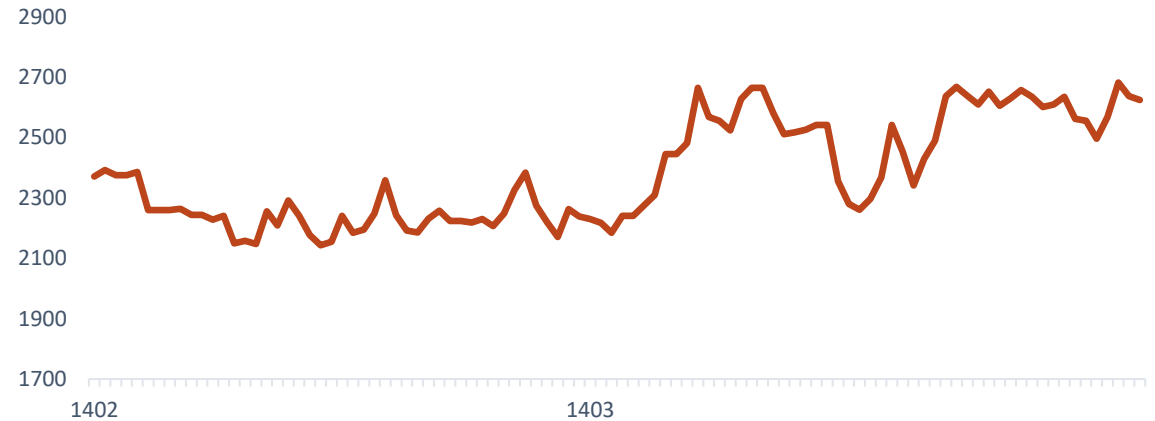
ورق آلومینیومی | تسمه آلومینیومی
کویل آلومینیومی | تسمه کارمزدی

فروش داخلی و صادراتی

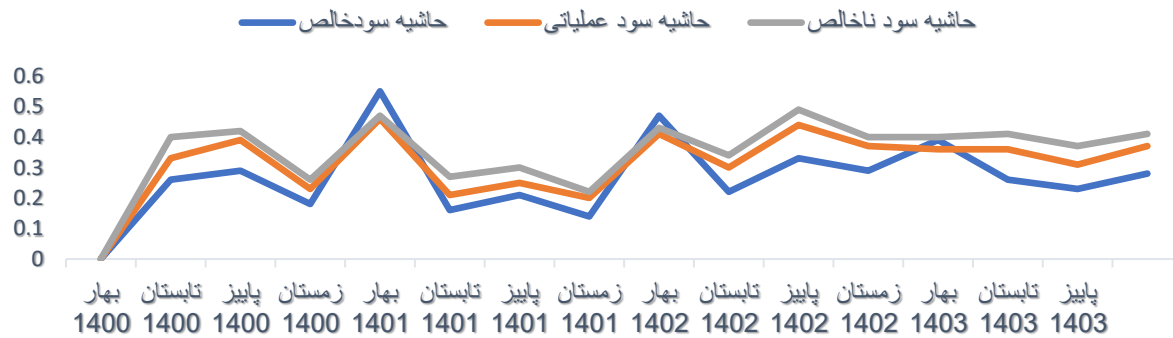


داخلی | صادراتی

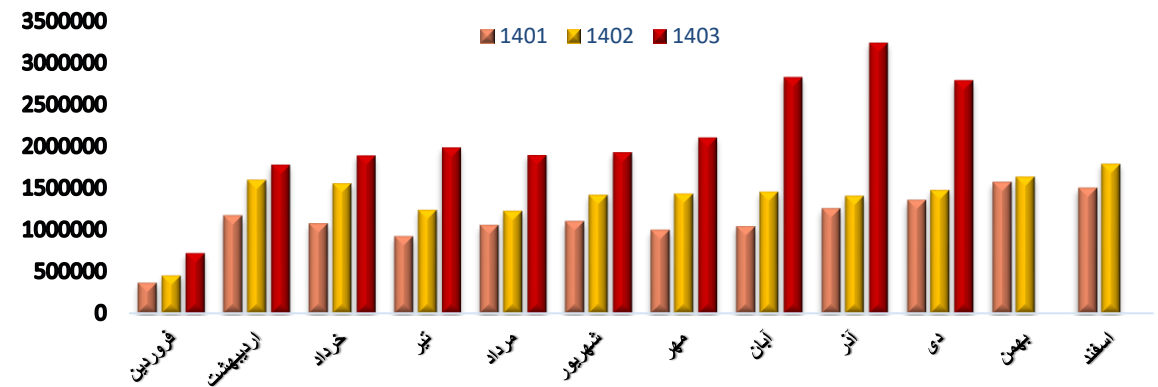
نرخ شمش آلومینیوم



روند حاشیه سود فصلی



مبلغ فروش - ماهانه



Finax

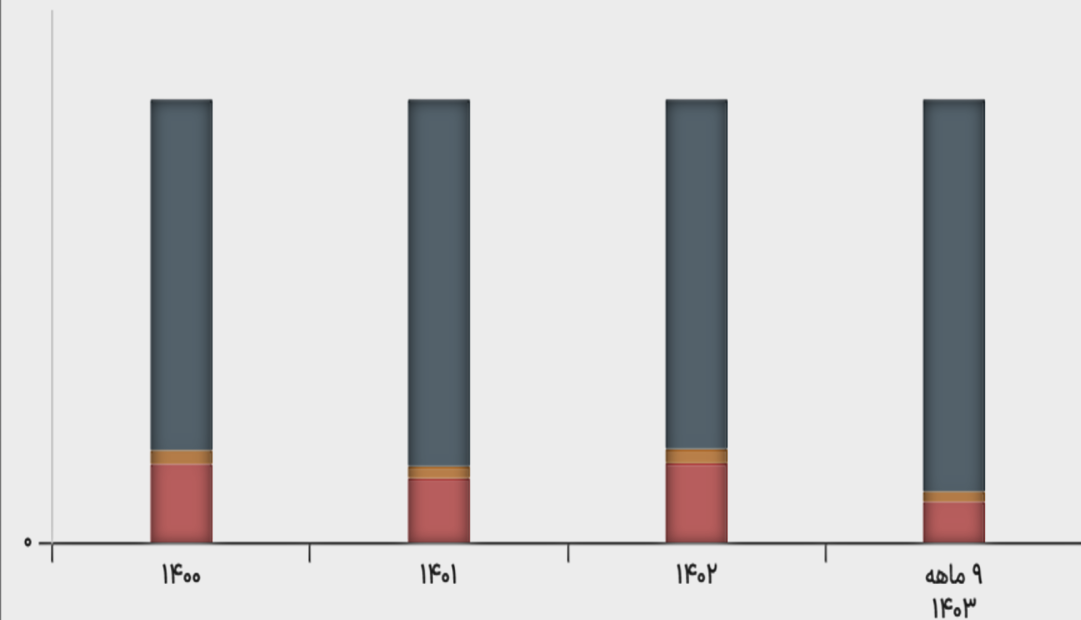
Finax Analytical Group

بهای تمام شده شرکت

ترکیب بهای تمام شده (فنوال)

سالانه

مواد مصرفی دستمزد مستقیم سربار تولید



مهم‌ترین بخش هزینه‌ها در این شرکت، مواد مستقیم مصرفی است که عمدتاً شامل شمش آلومینیوم و مواد اولیه برای فرآیندهای تولیدی می‌شود. این بخش سهم قابل توجهی در هزینه‌ها دارد و به‌طور مستقیم با تولید محصولات نهایی ارتباط دارد. هزینه‌های سربار هم نقش مهمی در ساختار بهای تمام‌شده فنوال دارند. این هزینه‌ها شامل هزینه‌های انرژی، استهلاک ماشین‌آلات و حقوق کارکنان بخش تولید است. هزینه‌های انرژی، به‌ویژه برق و گاز، بخش عمده‌ای از هزینه‌های سربار را تشکیل می‌دهند، زیرا فرآیندهای تولید آلومینیوم به شدت انرژی‌بر هستند. هزینه‌های اداری و تشکیلاتی در فنوال نسبت به بسیاری از شرکت‌های مشابه پایین‌تر است، که نشان‌دهنده کنترل مؤثرتر هزینه‌های غیرتولیدی در این شرکت است. پروژه‌های توسعه‌ای مانند افزایش ظرفیت تولید و بهینه‌سازی فرآیندها می‌توانند در کوتاه‌مدت هزینه‌های شرکت را افزایش دهند، اما در بلندمدت باعث کاهش بهای تمام‌شده و افزایش بهره‌وری خواهند شد.



Finax

Finax Analytical Group

ریسک سنجی

توجه:

این ریسک سنجی به منظور رشد قیمت یا کاهش قیمت تا خطوط مشخص شده نیست و صرفاً نشانه‌ده ریسک خرید و فروش است و خرید در خطوط سبز رنگ ریسک کمتر و خطوط قرمز ریسک خرید بالاتری خواهد داشت و خط زرد رنگ یک ناحیه تعادلی برای سهم به حساب می‌آید.

۱۴۰۳				
کم ریسک ۲		تعادلی	کم ریسک ۱	
پر ریسک ۱	پر ریسک ۲			
۳۷,۵۱۰	۲۰,۸۳۹	۱۳,۸۹۳	۹,۴۴۷	۶,۲۵۲

۱۴۰۴				
کم ریسک ۲		تعادلی	کم ریسک ۱	
پر ریسک ۱	پر ریسک ۲			
۴۸,۷۶۳	۲۷,۰۹۱	۱۸,۰۶۰	۱۲,۲۸۱	۸,۱۲۷



پیش بینی می شود که نرخ شمش آلومینیوم برای سال آینده حدود قیمت ۲۶۲۰ دلار معامله شود.

با توجه به رشد چشمگیر نرخ دلار نیما که اکنون حوالی ۶۷ هزار تومان معامله می شود میانگین نرخ نیمایی برای سال ۱۴۰۳، ۶۰ و برای سال آینده ۷۸ هزار تومان محاسبه شده است.

نرخ تورم برای سال های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب ۳۰ و ۳۵ درصد و افزایش حقوق و دستمزد طبق سوابق افزایش ۳۰ درصد در نظر گرفته شده است

مفروضات	۱۴۰۳	۱۴۰۴
نرخ شمش آلومینیوم	۲,۶۰۰	۲,۶۲۰
نرخ دلار نیمایی (ریال)	۶۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰
نرخ تورم	۳۰٪	۳۵٪
افزایش حقوق و دستمزد	۳۰٪	۳۰٪



صورت سود و زیان

سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	دوره مالی
۳۰,۶۳۰,۴۹۳	۲۴,۸۵۴,۳۷۲	۱۶,۷۶۳,۸۱۶	۱۳,۴۲۲,۸۸۲	۹,۲۰۴,۰۰۲	۵,۹۷۳,۲۳۳	۳,۷۷۰,۹۶۳	فروش
(۱۷,۲۷۵,۹۸۱)	(۱۴,۸۴۸,۹۷۴)	(۹,۹۲۴,۴۱۱)	(۹,۱۳۴,۰۴۰)	(۵,۶۱۵,۳۹۷)	(۳,۶۳۳,۴۵۸)	(۳,۰۲۹,۵۲۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۳,۳۵۴,۵۱۲	۱۰,۰۰۵,۳۹۸	۶,۸۳۹,۴۰۵	۴,۲۸۸,۸۴۲	۳,۵۸۸,۶۰۵	۲,۳۳۹,۷۷۵	۷۴۱,۴۴۱	سود (زیان) ناخالص
(۱۷۰,۷۷۶)	(۲۸۴,۶۲۶)	(۲۱۸,۹۴۳)	(۱۶۰,۰۷۹)	(۱۰۵,۲۲۸)	(۶۸,۰۳۵)	(۵۰,۸۹۱)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
.	.	.	.	.	.	.	هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)
(۶۴۹,۲۳۸)	(۷۰۶,۲۷۰)	(۴۲۳,۳۴۴)	(۳۰۴,۹۸۳)	(۱۹۰,۲۱۷)	(۹۷,۰۸۹)	(۸۸,۷۷۰)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۲,۵۳۴,۴۹۸	۹,۰۱۴,۵۰۲	۶,۱۹۷,۱۱۸	۳,۸۲۳,۷۸۰	۳,۲۹۳,۱۶۰	۲,۱۷۴,۶۵۱	۶۰۱,۷۸۰	سود (زیان) عملیاتی
(۸۱۰,۸۴۸)	(۶۵۷,۹۴۳)	(۶۲۵,۲۲۸)	(۳۱۲,۳۹۳)	(۱۸۹,۶۳۰)	(۱۳۵,۷۷۰)	(۹۳,۶۵۶)	هزینه های مالی
۱۱۳,۹۳۲	۱۹۵,۸۷۲	۴۴۶,۸۰۹	۴۲۳,۵۱۵	۱۸۱,۳۳۹	۱۰۸,۶۰۸	۱۰,۱۸۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۱,۸۳۷,۵۸۲	۸,۵۵۲,۴۳۰	۶,۰۱۸,۶۹۹	۳,۹۳۴,۹۰۲	۳,۲۸۴,۸۶۹	۲,۱۴۷,۴۸۹	۵۱۸,۳۰۴	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱,۵۳۷,۷۴۷)	(۱,۱۱۰,۹۹۳)	(۷۸۱,۸۵۲)	(۳۵۱,۱۵۴)	(۱۲۸,۵۸۳)	(۴۸۳,۱۸۵)	(۱۸۳,۰۸۸)	مالیات
۱۰,۲۹۹,۸۳۵	۷,۴۴۱,۴۳۷	۵,۲۳۶,۸۴۷	۳,۵۸۳,۷۴۸	۳,۱۵۶,۲۸۶	۱,۶۶۴,۳۰۴	۳۳۵,۲۱۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
.	.	.	.	.	.	.	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۱۰,۲۹۹,۸۳۵	۷,۴۴۱,۴۳۷	۵,۲۳۶,۸۴۷	۳,۵۸۳,۷۴۸	۳,۱۵۶,۲۸۶	۱,۶۶۴,۳۰۴	۳۳۵,۲۱۶	سود (زیان) خالص
۲,۰۲۴	۱,۴۶۳	۱,۰۲۹	۷۰۴	۹۳۱	۲,۴۵۳	۴۹۴	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۵,۰۸۷,۶۰۳	۵,۰۸۷,۶۰۴	۵,۰۸۷,۶۰۳	۵,۰۸۷,۶۰۳	۳,۳۹۱,۷۳۵	۶۷۸,۳۴۷	۶۷۸,۳۴۷	سرمایه
۲,۰۲۴	۱,۴۶۳	۱,۰۲۹	۷۰۴	۶۲۰	۳۲۷	۶۶	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه



Finax

Finax Analytical Group



نرخ دلار نيما (ريال)

۹۰۰,۰۰۰ ۸۶۰,۰۰۰ ۸۲۰,۰۰۰ ۷۸۰,۰۰۰ ۷۴۰,۰۰۰ ۷۰۰,۰۰۰ ۶۶۰,۰۰۰ ۶۲۰,۰۰۰ ۵۸۰,۰۰۰ ۵۴۰,۰۰۰

۱,۷۰۱	۱,۶۲۰	۱,۵۳۸	۱,۴۵۷	۱,۳۷۶	۱,۲۹۵	۱,۲۱۳	۱,۱۳۲	۱,۰۵۱	۹۷۰
۱,۸۰۶	۱,۷۲۰	۱,۶۳۴	۱,۵۴۸	۱,۴۶۲	۱,۳۷۶	۱,۲۹۰	۱,۲۰۵	۱,۱۱۹	۱,۰۳۳
۱,۹۱۱	۱,۸۲۰	۱,۷۳۰	۱,۶۳۹	۱,۵۴۹	۱,۴۵۸	۱,۳۶۷	۱,۲۷۷	۱,۱۸۶	۱,۰۹۶
۲,۰۱۶	۱,۹۲۱	۱,۸۲۶	۱,۷۳۰	۱,۶۳۵	۱,۵۴۰	۱,۴۴۵	۱,۳۴۹	۱,۲۵۴	۱,۱۵۹
۲,۱۲۱	۲,۰۲۱	۱,۹۲۱	۱,۸۲۱	۱,۷۲۱	۱,۶۲۲	۱,۵۲۲	۱,۴۲۲	۱,۳۲۲	۱,۲۲۲
۲,۲۲۶	۲,۱۲۲	۲,۰۱۷	۱,۹۱۲	۱,۸۰۸	۱,۷۰۳	۱,۵۹۹	۱,۴۹۴	۱,۳۸۹	۱,۲۸۵
۲,۳۳۱	۲,۲۲۲	۲,۱۱۳	۲,۰۰۴	۱,۸۹۴	۱,۷۸۵	۱,۶۷۶	۱,۵۶۶	۱,۴۵۷	۱,۳۴۸
۲,۴۳۶	۲,۳۲۲	۲,۲۰۹	۲,۰۹۵	۱,۹۸۱	۱,۸۶۷	۱,۷۵۳	۱,۶۳۹	۱,۵۲۵	۱,۴۱۱
۲,۵۴۱	۲,۴۲۳	۲,۳۰۴	۲,۱۸۶	۲,۰۶۷	۱,۹۴۸	۱,۸۳۰	۱,۷۱۱	۱,۵۹۳	۱,۴۷۴
۲,۶۴۷	۲,۵۲۳	۲,۴۰۰	۲,۲۷۷	۲,۱۵۳	۲,۰۳۰	۱,۹۰۷	۱,۷۸۴	۱,۶۶۰	۱,۵۳۷
۲,۷۵۲	۲,۶۲۴	۲,۴۹۶	۲,۳۶۸	۲,۲۴۰	۲,۱۱۲	۱,۹۸۴	۱,۸۵۶	۱,۷۲۸	۱,۶۰۰
۲,۸۵۷	۲,۷۲۴	۲,۵۹۱	۲,۴۵۹	۲,۳۲۶	۲,۱۹۴	۲,۰۶۱	۱,۹۲۸	۱,۷۹۶	۱,۶۶۳
۲,۹۶۲	۲,۸۲۵	۲,۶۸۷	۲,۵۵۰	۲,۴۱۳	۲,۲۷۵	۲,۱۳۸	۲,۰۰۱	۱,۸۶۳	۱,۷۲۶

۲,۰۲۴

۲,۰۰۰

۲,۱۰۰

۲,۲۰۰

۲,۳۰۰

۲,۴۰۰

۲,۵۰۰

۲,۶۰۰

۲,۷۰۰

۲,۸۰۰

۲,۹۰۰

۳,۰۰۰

۳,۱۰۰

۳,۲۰۰

نرخ شمش آلومينيوم (دلار)

نرخ دلار نيما (ريال)

۹۰۰,۰۰۰ ۸۶۰,۰۰۰ ۸۲۰,۰۰۰ ۷۸۰,۰۰۰ ۷۴۰,۰۰۰ ۷۰۰,۰۰۰ ۶۶۰,۰۰۰ ۶۲۰,۰۰۰ ۵۸۰,۰۰۰ ۵۴۰,۰۰۰

۱,۴۳۸	۱,۴۳۰	۱,۴۲۰	۱,۴۰۹	۱,۳۹۶	۱,۳۸۳	۱,۳۶۷	۱,۳۵۰	۱,۳۳۲	۱,۳۱۲
۱,۴۷۳	۱,۴۶۶	۱,۴۵۷	۱,۴۴۷	۱,۴۳۵	۱,۴۲۱	۱,۴۰۶	۱,۳۸۸	۱,۳۶۹	۱,۳۴۹
۱,۴۸۸	۱,۴۸۲	۱,۴۷۴	۱,۴۶۴	۱,۴۵۲	۱,۴۳۹	۱,۴۲۳	۱,۴۰۶	۱,۳۸۷	۱,۳۶۶
۱,۵۰۲	۱,۴۹۷	۱,۴۸۹	۱,۴۸۰	۱,۴۶۹	۱,۴۵۶	۱,۴۴۱	۱,۴۲۳	۱,۴۰۴	۱,۳۸۳
۱,۵۱۴	۱,۵۱۰	۱,۵۰۳	۱,۴۹۵	۱,۴۸۴	۱,۴۷۲	۱,۴۵۷	۱,۴۴۰	۱,۴۲۰	۱,۳۹۹
۱,۵۲۴	۱,۵۲۱	۱,۵۱۶	۱,۵۰۹	۱,۴۹۹	۱,۴۸۷	۱,۴۷۲	۱,۴۵۵	۱,۴۳۶	۱,۴۱۵
۱,۵۳۳	۱,۵۳۲	۱,۵۲۷	۱,۵۲۱	۱,۵۱۲	۱,۵۰۰	۱,۴۸۷	۱,۴۷۰	۱,۴۵۱	۱,۴۳۰
۱,۵۴۰	۱,۵۴۰	۱,۵۳۷	۱,۵۳۲	۱,۵۲۴	۱,۵۱۳	۱,۵۰۰	۱,۴۸۴	۱,۴۶۶	۱,۴۴۵
۱,۵۴۶	۱,۵۴۷	۱,۵۴۶	۱,۵۴۲	۱,۵۳۵	۱,۵۲۵	۱,۵۱۳	۱,۴۹۸	۱,۴۷۹	۱,۴۵۸
۱,۵۵۰	۱,۵۵۳	۱,۵۵۳	۱,۵۵۱	۱,۵۴۵	۱,۵۳۶	۱,۵۲۵	۱,۵۱۰	۱,۴۹۲	۱,۴۷۲
۱,۵۵۲	۱,۵۵۷	۱,۵۵۹	۱,۵۵۸	۱,۵۵۴	۱,۵۴۶	۱,۵۳۶	۱,۵۲۲	۱,۵۰۵	۱,۴۸۵
۱,۵۵۳	۱,۵۶۰	۱,۵۶۴	۱,۵۶۵	۱,۵۶۲	۱,۵۵۶	۱,۵۴۶	۱,۵۳۳	۱,۵۱۷	۱,۴۹۷
۱,۵۵۲	۱,۵۶۲	۱,۵۶۷	۱,۵۷۰	۱,۵۶۸	۱,۵۶۴	۱,۵۵۵	۱,۵۴۳	۱,۵۲۸	۱,۵۰۹

۱,۴۶۳

۱,۹۰۰

۲,۱۰۰

۲,۲۰۰

۲,۳۰۰

۲,۴۰۰

۲,۵۰۰

۲,۶۰۰

۲,۷۰۰

۲,۸۰۰

۲,۹۰۰

۳,۰۰۰

۳,۱۰۰

۳,۲۰۰

نرخ شمش آلومينيوم (دلار)

1404

1403

P/E

4.43

6.62

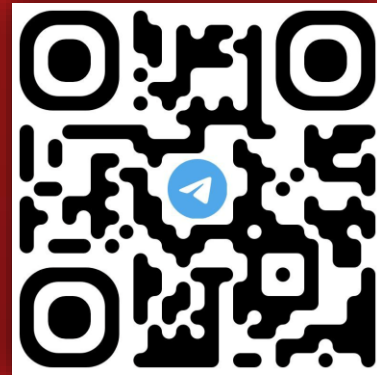


Finax

Finax Analytical Group

بیانیه سلب مسئولیت :

محتوای این گزارش مبتنی بر تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و توصیه ای برای خرید و فروش سهام نمی باشد از این رو تحلیلگر و گروه تحلیلی فیناکس ضمن سلب مسئولیت اعلام می دارد مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد



گروه تحلیلی فیناکس

Finax Analytical Group