



بیمه ایران

مدیریت سرمایه‌گذاری و امور مجامع

تحلیل صنعت آلومینیوم

آذر ۱۴۰۴



فرآیند تولید آلومینیوم

- ✓ تولید آلومینا از بوکسیت (فرآیند بایر): ابتدا سنگ معدنی بوکسیت از معادن استخراج شده و در واحد پالایش با محلول سود سوزآور ترکیب می‌شود تا آلومینا ها از ناخالصی ها جدا گردد. آلومینا پس از فیلتراسیون، رسوب گذاری و خشک سازی به شکل پودر سفید رنگ به دست می‌آید.
- ✓ تولید آلومینیوم فلزی از آلومینا (فرآیند هال هرولت): در مرحله بعد آلومینا در کریولیت مذاب حل شده و طی فرآیند الکترولیز در سلول های الکترولیتی به آلومینیوم فلزی تبدیل می‌شود. این فرآیند به شدت انرژی بر است.



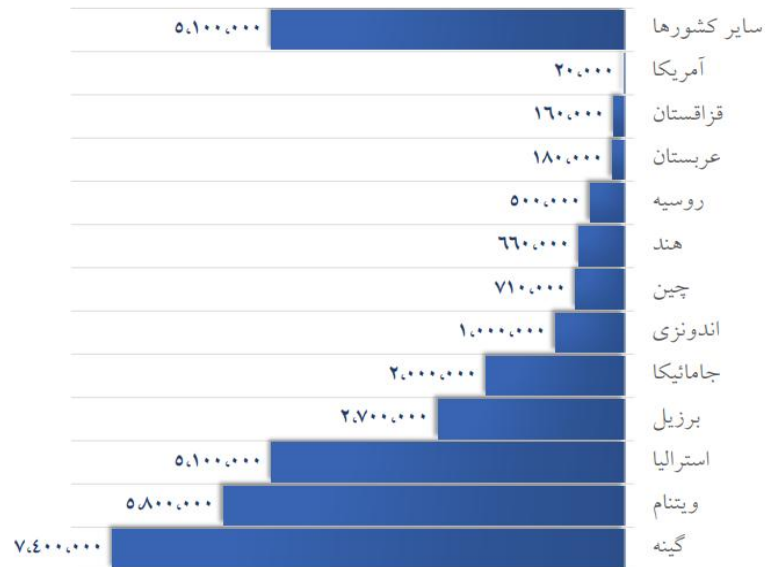
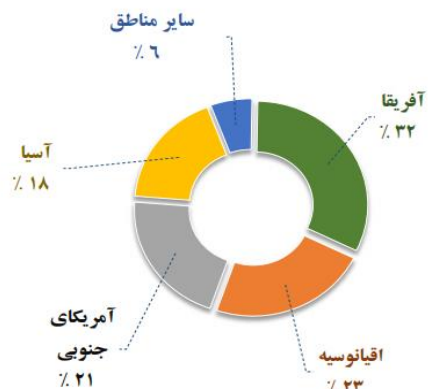
- ✓ بیشتر از ۹۸ درصد آلومینیوم جهان از بوکسیت به دست می آید. ذخایر قطعی بوکسیت و آلومینا در جهان حدود ۲۸ میلیارد تن است که بخش عمده آن در گینه و سپس استرالیا قرار دارد.
- ✓ آلومینیوم پس از فولاد بیشترین تولید و مصرف را در جهان دارد و میزان مصرف آن به تنهایی از مجموع فلزات غیر آهنی دیگر بیشتر است به گونه ای که آن را فلز قرن ۲۱ نامیده اند. از آنجا که صنعت آلومینیوم انرژی بسیار زیادی مصرف می کند. تولیدکنندگان آلومینیوم به دنبال توسعه این صنعت در مناطق برخوردار از انرژی هستند .



ذخایر معدنی بوکسیت جهان



ذخایر بوکسیت جهانی به تفکیک مناطق





✓ آلومینیوم بیشترین مصرف را در صنعت خودرو، حمل و نقل، صنعت ساخت و ساز، صنعت بسته‌بندی و صنعت برق و الکترونیک دارد.

✓ کشور چین در حال حاضر بزرگترین تولید کننده پودر آلومینا و فلز آلومینیوم در جهان است و به تنهایی حدود ۶۰ درصد از تولید جهانی این دو محصول را در اختیار دارند. چین بخش بزرگی از پودر آلومینا مورد نیاز خود را از بوکسیت استخراج شده در داخل کشور و همچنین از واردات بوکسیت از کشورهایی مانند گینه، اندونزی و استرالیا تامین می‌کند.

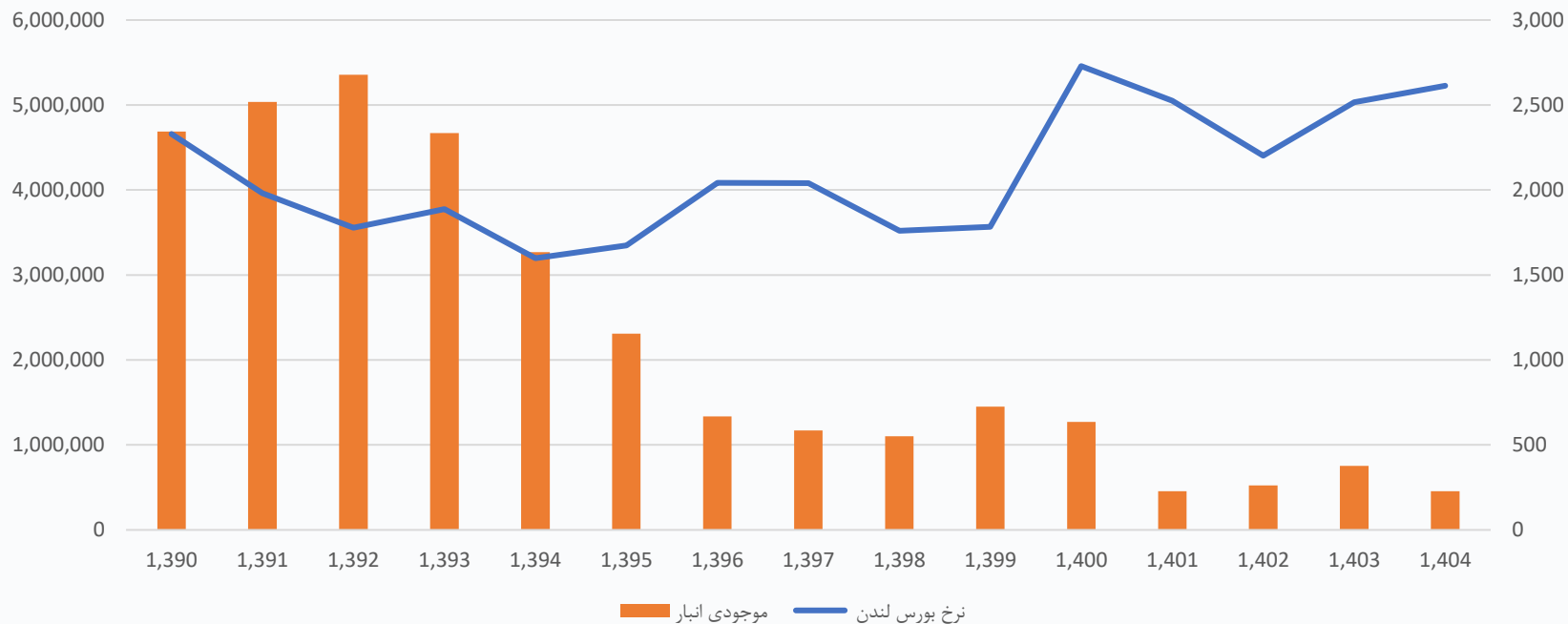
✓ چین با سهم حدود ۵۸.۴ درصدی بزرگترین مصرف کننده آلومینیوم در جهان به شمار می‌رود که نتیجه رشد سریع صنایع خودروسازی، ساخت و ساز و انرژی‌های تجدیدپذیر می‌باشد. توسعه وسیع صنایع تولید خودروهای برقی و پروژه‌های ساختمانی بزرگ مقیاس از دلایل اصلی تقاضای آلومینیوم در چین محسوب می‌شود. پس از چین، اروپا با ۱۳.۳ درصد در رتبه دوم قرار دارد. در بخش صادرات آلومینیوم، چین با سهم ۱۵.۸ درصدی بزرگترین صادر کننده جهان است.



بررسی بازار جهانی آلومینیوم حاکی از رشد پایدار است. رشد صنعت خودرو در دنیا به ویژه کاربرد این فلز سبک و مقاوم در ساخت خودروهای برقی، هواپیماهای سبک و همچنین صنایع ساخت و ساز و بسته بندی، در کنار رشد تکنولوژی های تولید و بازیافت این فلز استراتژیک و سیاست های زیست محیطی که بر کاهش منابع آلاینده تاکید دارند، محرک اصلی جهش تقاضای آلومینیوم در دنیا است. رشد تقاضای جهانی آلومینیوم در حالی است که در سمت عرضه محدودیت هایی وجود دارد، نوسانات قیمت انرژی، قوانین زیست محیطی و تحولات ژئوپولیتیک علاوه بر اینکه بر عرضه این فلز محبوب تاثیرگذار است، تعیین کننده تحولات قیمتی در این حوزه است؛ در این میان نباید از نقش چین هم از بعد تقاضای بالای این کشور برای آلومینیوم و هم از بعد میزان تولید، در تعیین میزان عرضه و قیمت جهانی آلومینیوم غافل شد. در حال حاضر پیش بینی ها حاکی از این است که تقاضای جهانی برای این فلز استراتژیک به دلیل رشد تقاضا و نیاز صنایع، به روند افزایشی خود ادامه خواهد داد. از طرف دیگر در سمت عرضه نیز، پیش بینی می شود، کاهش عرضه از سوی چین به دلیل محدودیت های زیست محیطی و سیاست های انرژی، بر قیمت این فلز پر کاربرد، تاثیر بسزایی دارد و افزایش قیمت در این بازار را به دنبال دارد.



آلومینیوم بورس لندن بررسی نرخ جهانی





معادن شرکت آلومینای ایران به تفکیک پروانه بهره برداری

ردیف	استان	معادن	پروانه اکتشاف		گواهی کشف		پروانه بهره‌برداری اولیه		آخرین پروانه بهره‌برداری		توضیحات
			تاریخ صدور	تاریخ منتهی به	تاریخ صدور	تاریخ منتهی به	تاریخ صدور	تاریخ منتهی به	تاریخ صدور	تاریخ منتهی به	
			۱۳۷۸/۱۰/۰۷	۱۳۷۸/۱۲/۲۶	۱۳۷۸/۱۲/۲۶	۱۳۷۸/۱۲/۲۶	۱۳۸۱/۰۳/۱۹	۱۳۸۱/۰۳/۱۹	۱۴۰۲/۰۷/۱۳	۱۴۰۲/۰۷/۱۳	
۱		آهک جاجرم									-
۲	خراسان	بوکسیت جاجرم	۱۳۶۶/۱۲/۱۶	۱۳۶۹/۰۸/۲۱	۱۳۶۹/۰۸/۲۱	۱۳۶۹/۰۸/۲۱	۱۳۷۷/۰۳/۳۱	۱۳۷۷/۰۳/۳۱	۱۳۸۷/۱۱/۱۵	۱۳۸۷/۱۱/۱۵	-
۳	شمالی	ناویا	۱۳۹۸/۰۷/۲۰	۱۴۰۴/۱۴/۰۲	۱۴۰۴/۱۴/۰۲	۱۴۰۴/۱۴/۰۲	۱۴۰۳/۱۰/۱۰	۱۴۰۳/۱۰/۱۰	۱۴۰۳/۱۰/۱۰	۱۴۰۳/۱۰/۱۰	۱۳.۵
۴		کوه بابا	۱۳۹۲/۰۷/۱۶	۱۳۹۴/۱۲/۰۳	۱۳۹۴/۱۲/۰۳	۱۳۹۴/۱۲/۰۳	۱۳۹۵/۱۱/۲۸	۱۳۹۵/۱۱/۲۸	۱۳۹۵/۱۱/۲۸	۱۳۹۵/۱۱/۲۸	۲۷.۳
۵		گانو	۱۳۸۴/۱۱/۰۱	۱۳۹۰/۱۱/۲۶	۱۳۹۰/۱۱/۲۶	۱۳۹۰/۱۱/۲۶	۱۳۹۲/۰۴/۲۳	۱۳۹۲/۰۴/۲۳	۱۴۰۲/۰۶/۰۴	۱۴۰۲/۰۶/۰۴	۴۸
۶		شیرین چشمه					۱۳۹۵/۰۸/۲۶	۱۳۹۵/۰۸/۲۶	-	-	-
۷	سمنان	جهان‌آباد					۱۳۹۵/۰۹/۱۷	۱۳۹۵/۰۹/۱۷	۱۴۰۱/۰۴/۳۰	۱۴۰۱/۰۴/۳۰	-
۸		تاش	۲۸/۰۶/۱۳۸۹	۱۳۹۲/۱۱/۲۷	۱۳۹۲/۱۱/۲۷	۱۳۹۲/۱۱/۲۷	۱۳۹۲/۱۲/۱۹	۱۳۹۲/۱۲/۱۹	۱۳۹۷/۱۲/۱۹	۱۳۹۷/۱۲/۱۹	به علت مشکلات زیست‌محیطی از تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۱۹ تاکنون پروانه بهره‌برداری تمدید نشده است.
۹		دشت ده شرقی	۱۳۸۷/۱۱/۲۷	۱۳۹۵/۱۱/۱۴	۱۳۹۵/۱۱/۱۴	۱۳۹۵/۱۱/۱۴	۱۳۹۶/۰۳/۲۷	۱۳۹۶/۰۳/۲۷	۱۴۰۳/۰۸/۱۶	۱۴۰۳/۰۸/۱۶	-
۱۰	یزد	دشت ده غربی	۱۳۸۷/۱۱/۲۷	۱۳۹۵/۰۸/۱۲	۱۳۹۵/۰۸/۱۲	۱۳۹۵/۰۸/۱۲	۱۳۹۵/۱۲/۱۵	۱۳۹۵/۱۲/۱۵	۱۳۹۹/۰۳/۲۷	۱۳۹۹/۰۳/۲۷	-
۱۱		چک چک	۱۳۹۰/۱۱/۲۰	۱۳۹۶/۰۷/۱۱	۱۳۹۶/۰۷/۱۱	۱۳۹۶/۰۷/۱۱	۱۳۹۷/۰۲/۰۲	۱۳۹۷/۰۲/۰۲	۱۳۹۷/۰۲/۰۲	۱۳۹۷/۰۲/۰۲	-
۱۲	کرمان	بلیلوئیه	۱۳۸۹/۰۸/۱۰	۱۳۹۹/۰۳/۱۳	۱۳۹۹/۰۳/۱۳	۱۳۹۹/۰۳/۱۳	۱۳۹۹/۱۲/۱۸	۱۳۹۹/۱۲/۱۸	۱۳۹۹/۱۲/۱۸	۱۳۹۹/۱۲/۱۸	۱۶ ماه مهلت تجهیز معدن و ۱۵ سال مدت اعتبار پروانه می‌باشد.
۱۳		دارسینوئیه	۱۳۸۷/۰۲/۱۷	۱۳۹۵/۱۱/۰۶	۱۳۹۵/۱۱/۰۶	۱۳۹۵/۱۱/۰۶	۱۳۹۹/۰۲/۰۹	۱۳۹۹/۰۲/۰۹	۱۳۹۹/۰۲/۰۹	۱۳۹۹/۰۲/۰۹	-
۱۴		کهنکلیویه و بویر احمد	۱۳۷۲/۰۲/۲۸	۱۳۷۳/۰۶/۲۹	۱۳۷۳/۰۶/۲۹	۱۳۷۳/۰۶/۲۹	۱۳۷۳/۰۹/۱۲	۱۳۷۳/۰۹/۱۲	۱۳۸۰/۰۸/۲۱	۱۳۸۰/۰۸/۲۱	-
جمع			۴۳,۱۶۷		۱,۴۴۶.۷		۱,۵۹۷		-		-

ذخایر بوکسیت در ایران

✓ مجموع ذخایر بوکسیت کشور حدود ۳۹ میلیون تن برآورد می‌شود که از این میزان ۲۶ میلیون تن ذخیره قابل استخراج وجود دارد. معدن جاجرم (خراسان شمالی) با ذخیره ۱۸ تا ۲۰ میلیون تن بزرگترین معدن بوکسیت است (۱۲.۸ میلیون تن روباز و ۵.۶ میلیون تن زیرزمینی). این ذخایر پایه اصلی زنجیره تولید آلومینیوم ایران هستند به طوری که از هر ۴ کیلوگرم بوکسیت به میزان ۱.۹۳ کیلوگرم آلومینا و در نهایت حدود ۱ کیلوگرم آلومینیوم تولید می‌شود. از میزان ذخیره قطعی بوکسیت کشور حداکثر یک میلیون تن سالانه قابل بهره برداری است که این میزان تنها کفاف ظرفیت فعلی شرکت آلومینای ایران را می‌دهد. در واقع سالانه حدود ۷۰۰ تا ۸۰۰ هزار تن از این معدن وارد چرخه تولید آلومینا می‌گردد.

✓ ماده اولیه تولید پودر آلومینا در ایران و جهان سنگ بوکسیت است. ایران از نظر داشتن ذخایر بوکسیت در دنیا در مقایسه با کشور های دارای ذخایر فراوان این ماده ی معدنی جز کشور های بسار فقیر محسوب می‌شود. معادن بوکسیت جاجرم، یزد، کهگیلیو و بویر احمد، تاش و گانو در استان سمنان تنها تامین کنندگان خوراک سالانه کارخانه آلومینای ایران در جاجرم می‌باشند. معدن بوکسیت تاش در شهرستان شاهرود با کیفیت بالای ماده معدنی و حداقل مسافت تا کارخانه آلومینای جاجرم (حدود ۲۰۰ کیلومتر) به عنوان مهم ترین و استراتژیک‌ترین معدن تامین خوراک کارخانه با ظرفیت فعلی استخراج سالانه ۳۵۰ هزار تن از سال ۱۳۸۹ به دلیل مشکلات زیست محیطی تمدید نگردید که این موضوع باعث تعطیلی این معدن شده است.



✓ تولید آلومینیوم در ایران از سال ۱۳۵۱ با کارخانه اراک آغاز شد و سپس کارخانه های المهدی، هرمزال به مجموعه تولید کشور اضافه شدند با راه اندازی کارخانه آلومینیوم جاجرم در سال ۱۳۹۸ و راه اندازی فاز نخست آلومینیوم جنوب (متعلق به ایمیدرو). در سال ۱۳۹۹ با ظرفیت ۳۰۰ هزار تنی شاهد رشد در ظرفیت تولید شمش آلومینیوم بودیم. ظرفیت کل تولید کشور حدود ۷۷۲ هزار تن است.

✓ از بزرگترین ریسک شرکتهای این صنعت می توان به تأمین خوراک و مواد اولیه اشاره کرد به طوریکه شرکت آلومینای ایران به عنوان تنها تولیدکننده پودر آلومینا در کشور سالانه به طور میانگین ۲۴۰ هزار تن آلومینا تولید میکند که این مقدار تقاضای مواد اولیه تعداد کمی از شرکت های نامبرده را تأمین کرده و مابقی از طریق واردات از کشورهای هند، امارات و چین تأمین می شود



✓ ماهیت دلاری بیش از ۵۰ درصد بهای تمام شده شرکتهای آلومینیومی و همچنین جهش تعرفه برق مصرفی و افزایش هزینه های دستمزد بر اساس تورم صعودی کشور روزبه روز عرصه را بر این شرکتهای تنگتر کرده و به عنوان عوامل مؤثر بر هزینه های تولید آنها روند نزولی حاشیه سود را برای شرکتهای آلومینیومی به همراه داشته است. مصرف برق در تولید آلومینیوم به شدت بالا است که این امر یکی از دلایل اصلی بالارفتن قیمت محصول نهایی است .

✓ نوع تکنولوژی مورد استفاده در میزان مصرف برق تاثیر دارد. بیشترین مصرف انرژی مربوط به واحدهای قدیمی تر و کمترین آن مربوط به واحدهای با تکنولوژی جدید و پیشرفته است . برخورداری واحدهای تاسیس شده از تکنولوژی های به روزتر، بیشترین تاسیس را در کاهش میانگین مصرف انرژی برای تولید هر واحد آلومینیوم در منطقه داشته است

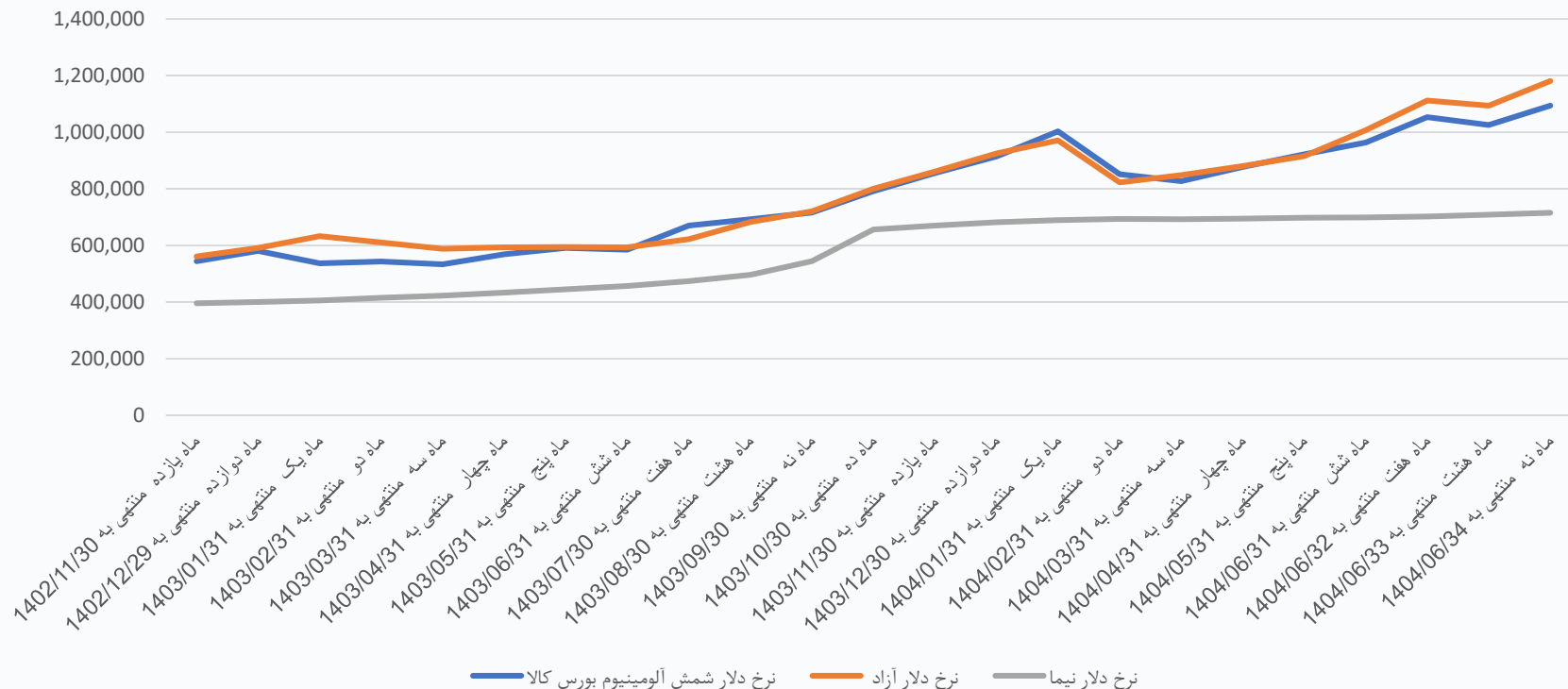


تکنولوژی مورد استفاده در شرکت های تولید کننده آلومینیوم در ایران

نام شرکت	تکنولوژی مورد استفاده	ظرفیت تولید	مصرف انرژی واحد های ذوب - کیلووات ساعت بر کیلوگرم آلومینیوم
آلومینیوم ایران - ایرالکو	SY200	۱۷۵ هزار تن	۱۵.۵
المهدی	D18	۱۱۰ هزار تن	۱۵.۷
هرمزآل	CD20	۱۴۸ هزار تن	۱۳.۵
دوپال امارات	DX و DX+	یک میلیون تن	۱۴.۷
امال امارت	DX و DX+	۱.۳ میلیون تن	۱۳.۱
آلبای بحرین	Ap30	۹۷۰ هزار تن	۱۳.۱
معادن عربستان	Ap37	۷۴۰ هزار تن	۱۳.۴
آلومینای ایران	SY220	۴۰ هزار تن	

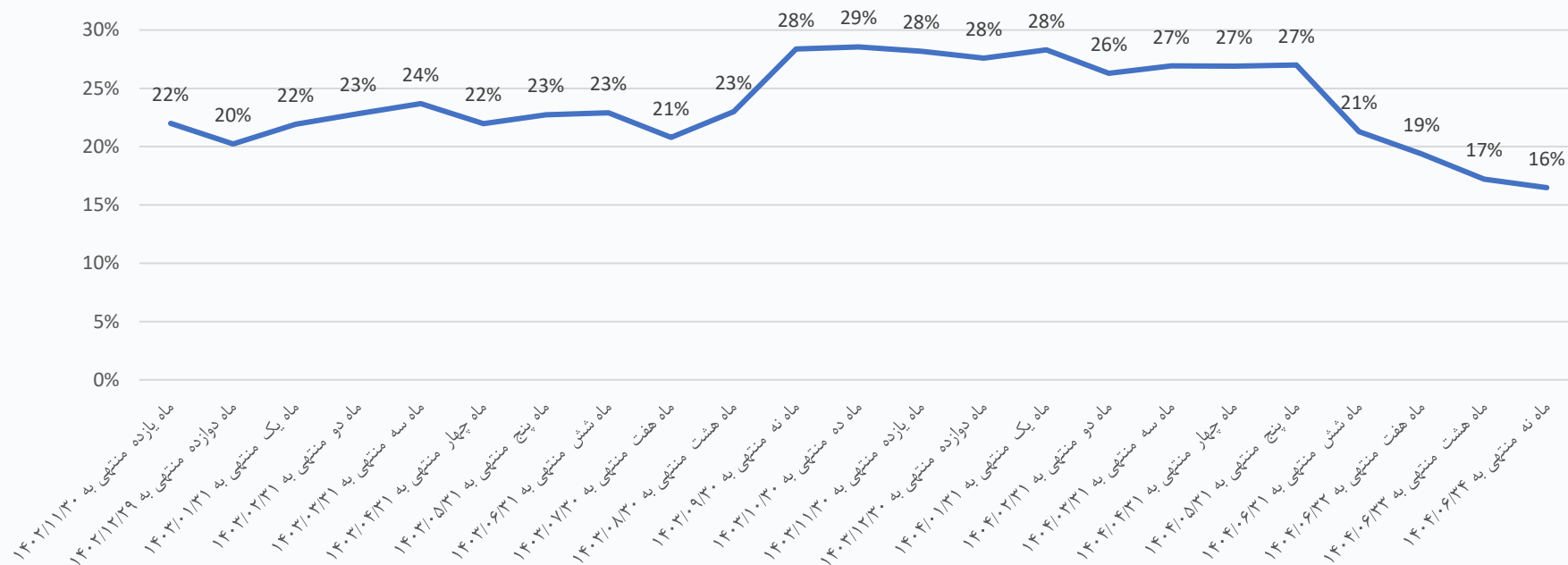
معاملات بورس کالا شمش آلومینیوم

نرخ دلار معاملات شمش آلومینیوم



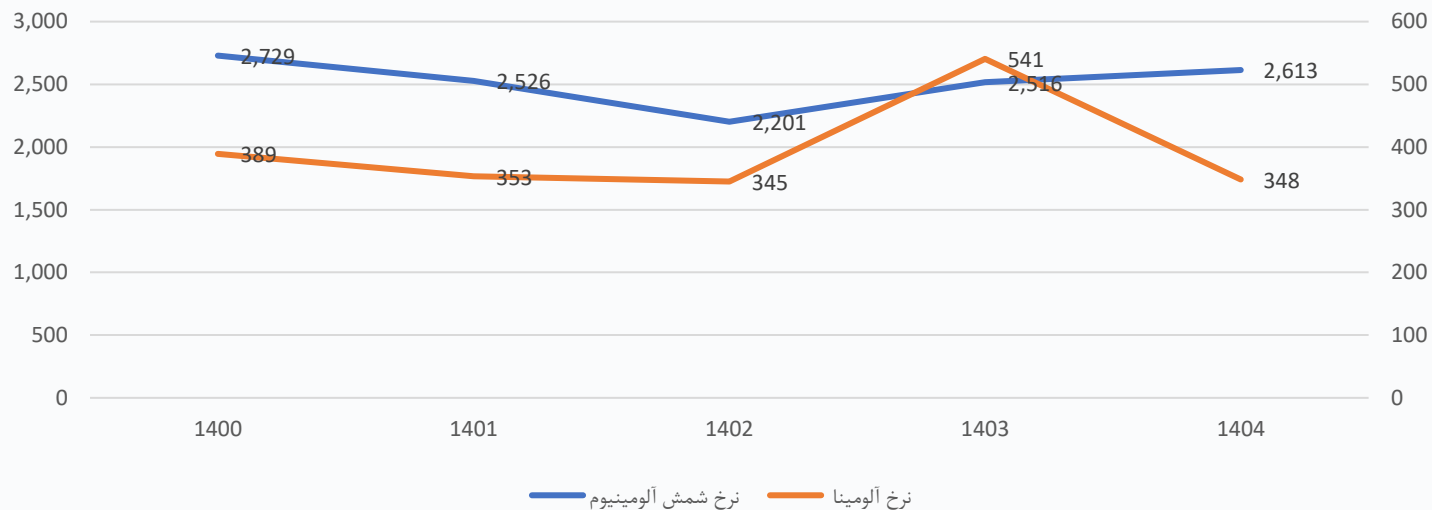
معاملات بورس کالا شمش آلومینیوم

نسبت آلومینا به شمش





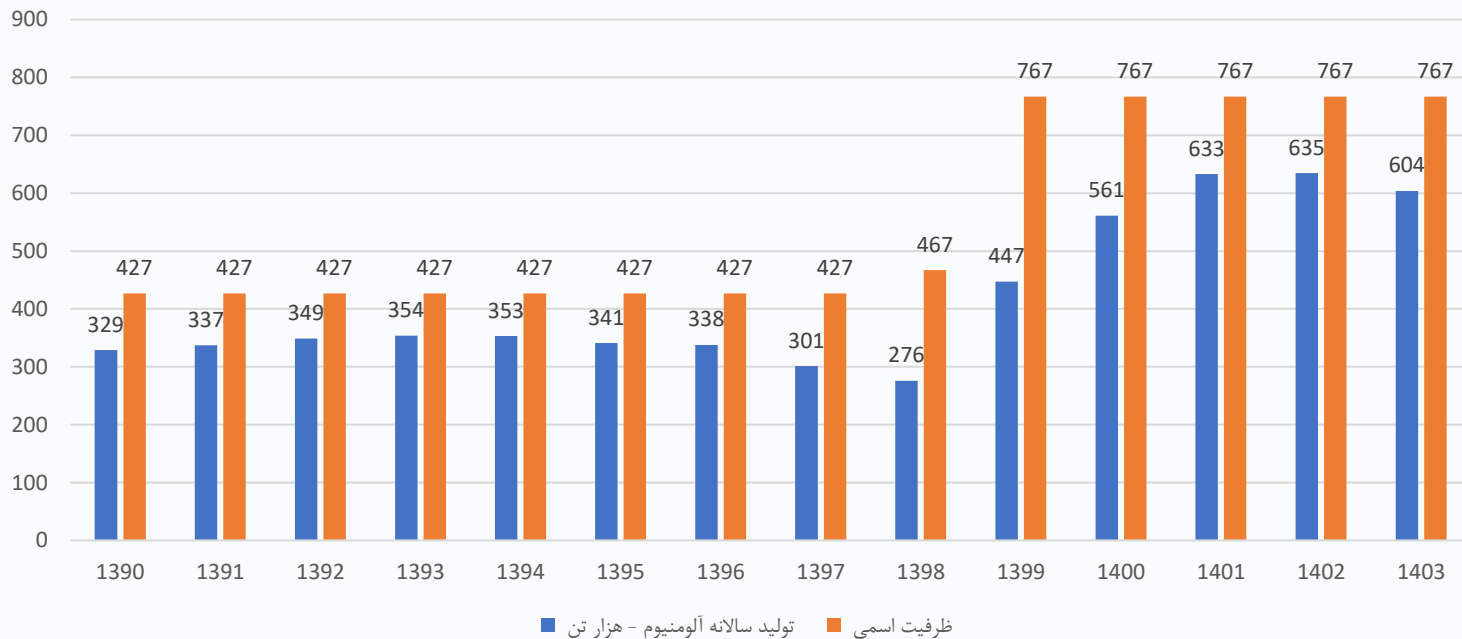
نرخ جهانی آلومینا و آلومینیوم



اهداف کمی افق ۱۴۰۴ و ۱۴۰۹ (سناریو بد بینانه)

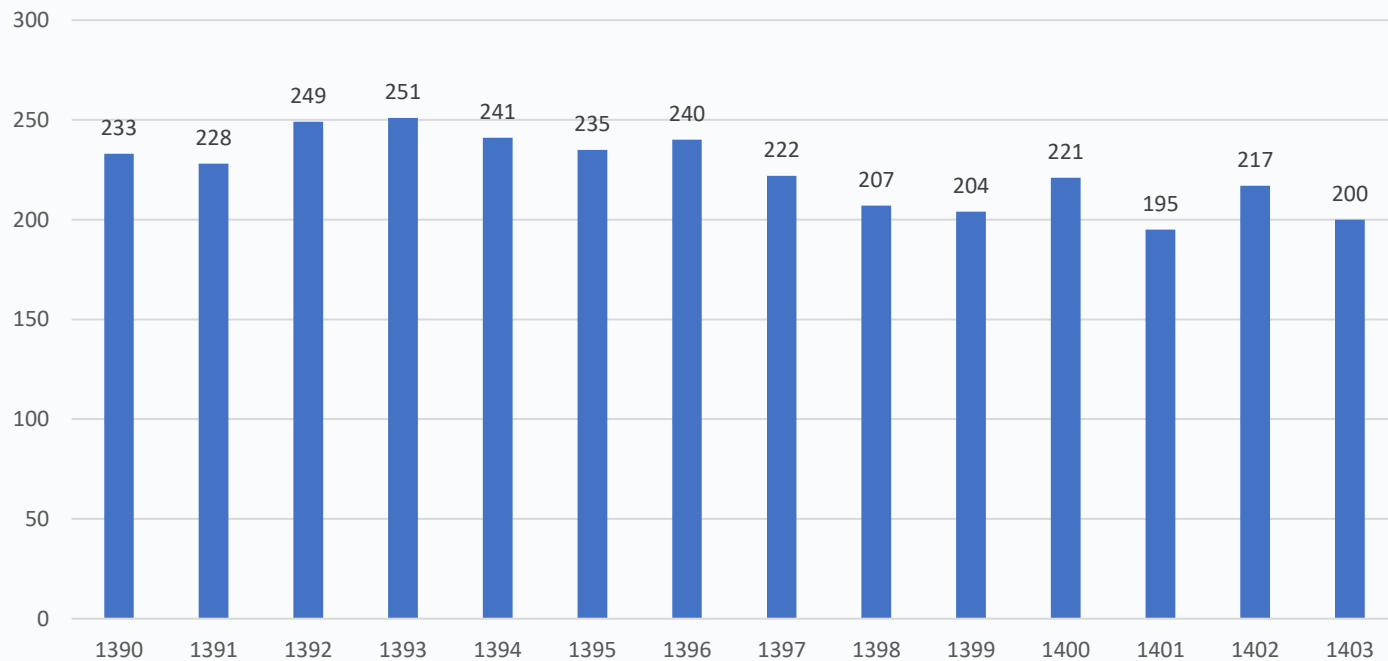
شاخص	واحد	۱۴۰۴	۱۴۰۹
ظرفیت اسمی آلومینا	هزارتن	۲۸۰	۳۵۰
تولید آلومینا	هزارتن	۲۷۰	۳۳۰
ظرفیت اسمی آلومینیوم اولیه	هزارتن	۷۶۷	۷۶۷
تولید آلومینیوم اولیه	هزارتن	۵۷۰	۶۱۵
واردات بوکسیت	هزارتن	۰	۰
واردات آلومینا	هزارتن	۱۲۵۰	۱۲۰۰
تقاضای داخلی آلومینیوم	هزارتن	۴۶۰	۵۰۰
صادرات شمش آلومینیوم	هزارتن	۱۷۰	۱۷۰
صادرات محصولات آلومینیومی	هزارتن	۰	۰
اشتغالزایی (مستقیم و غیر مستقیم)	نفر	۸۵۷	۳,۱۵۸
سرمایه گذاری (فرآیند)	میلیون یورو	۵۳	۹۲
سرمایه گذاری (زیرساخت)	میلیون یورو	۰	۹۸۶

آمار تولید آلومینیوم

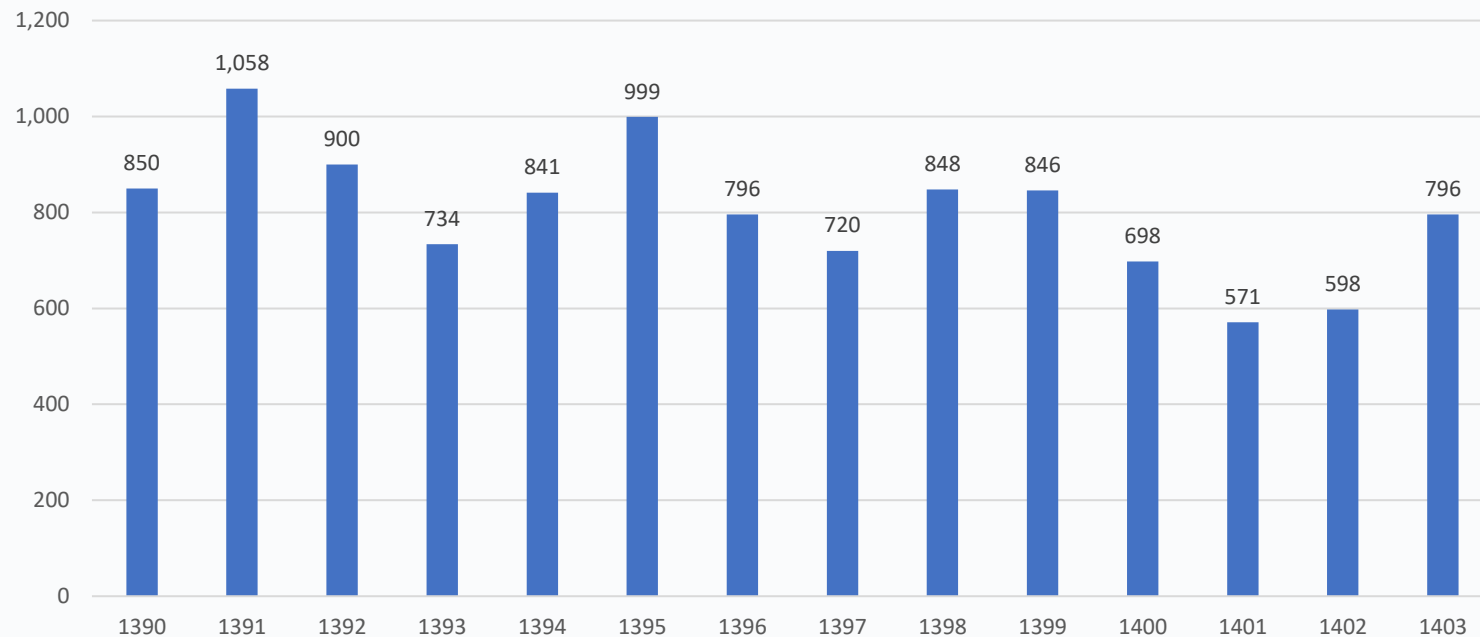




تولید سالانه آلومینا - هزار تن



میزان استخراج سالانه بوکسیت - هزار تن





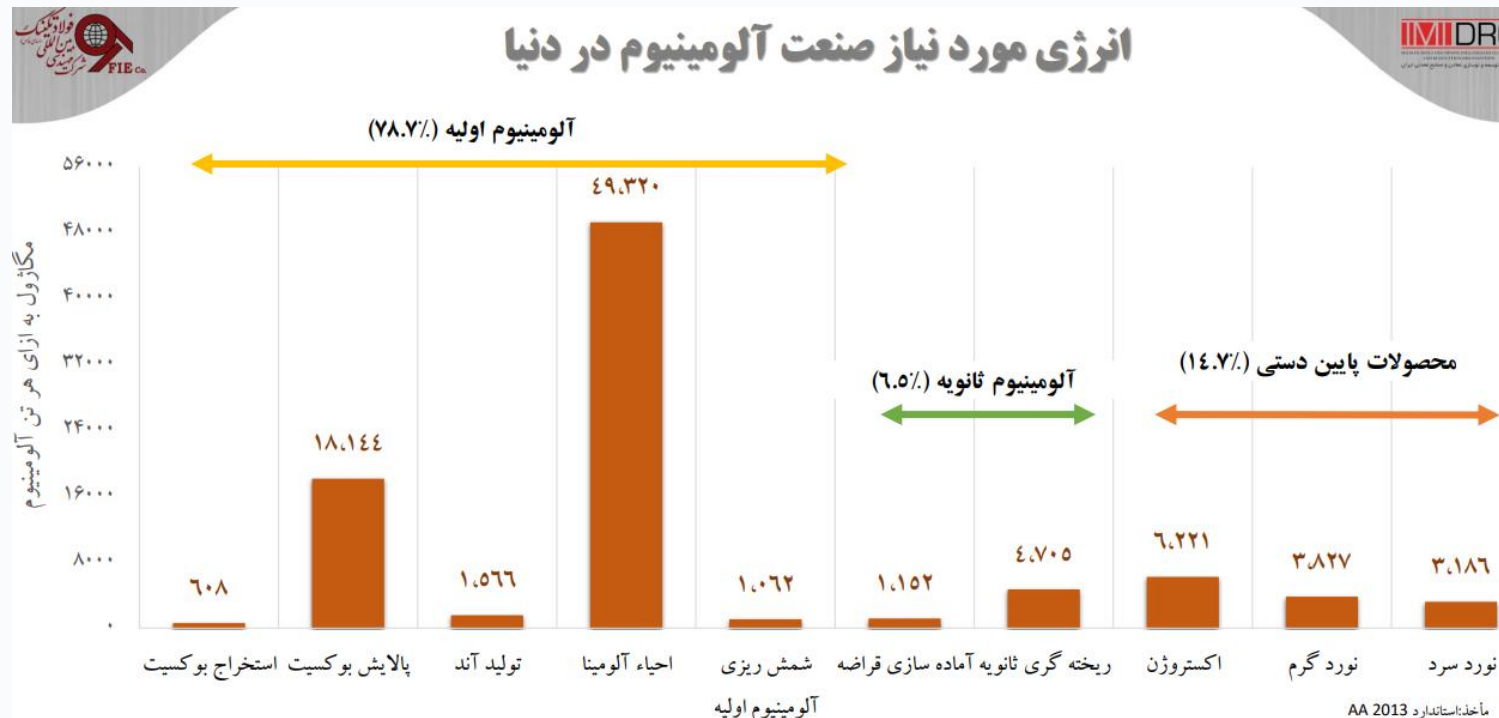
نکات مهم آمار تولید و فروش

- ✓ مقایسه میزان تولید و ظرفیت اسمی حاکی از ضریب بهره برداری نزدیک به ۸۰٪ است
- ✓ تنها تولید کننده آلومینا در کشور شرکت آلومینا با ظرفیت ۲۴۰,۰۰۰ تن و تولید نزدیک به این میزان است. در کشور کمبود آلومینا وجود دارد و بخش زیادی از آلومینای مورد نیاز وارد می شود و با توجه به کمبود آلومینا شرکت اجازه صادرات ندارد
- ✓ در ذخایر بوکسیت هم ابهام وجود دارد. شرکت آلومینای ایران بوکسیت خریداری و استخراجی خود را تفکیک نمی کند. با این حال در یادداشت های توضیحی توافقاتی از خرید بوکسیت سایر معادن وجود دارد.
- ✓ در حالی که میانگین سرانه مصرف جهانی آلومینیوم بیش از ۶۹ کیلوگرم به ازای هر نفر است این عدد در ایران حدود ۲۹.۵ کیلوگرم است . این اختلاف قابل توجه نشان دهنده ی ظرفیت بالای توسعه در صنایع پایین دستی و مصرف کننده آلومینیوم است



تولید ۱۴۰۲	تولید ۱۴۰۳	ظرفیت اسمی	تولید کنندگان آلومینا
۲۰۰,۴۲۹	۲۱۷,۶۸۷	۲۵۰,۰۰۰	آلومینای ایران

تولید ۱۴۰۲	تولید ۱۴۰۳	ظرفیت اسمی	تولید کنندگان آلومینیوم
۱۷۵,۰۱۶	۱۷۵,۰۱۹	۱۸۰,۰۰۰	آلومینیوم ایران - ایرالکو
۱۴۷,۰۵۵	۱۵۲,۴۷۸	۱۱۰,۰۰۰	آلومینیوم المهدی
۲۷۷,۶۷۹	۲۴۳,۷۰۵	۳۰۰,۰۰۰	آلومینیوم جنوب - سالکو
۳۶,۲۰۶	۳۳,۲۸۷	۳۵,۵۴۶	آلومینای ایران
		۱۴۷,۰۰۰	آلومینیوم هرمز - فاز ۲ المهدی



✓ مصرف انرژی در تولید آلومینیوم اولیه به مراتب از تولید آلومینیوم ثانویه و تولید محصولات پایین دستی، بیشتر است.

✓ فرایندهای پالایش بوکسیت و احیاء آلومینا مصرف بیش از ۹۵ درصد انرژی کل زنجیره تولید آلومینیوم اولیه را به خود اختصاص داده اند.



- ✓ تولید فلز آلومینیوم مبتنی بر روش تجزیه الکتریکی امکان پذیر است و برق به عنوان یکی از اساسی ترین حامل های انرژی نقش حیاتی را در این روش ایفا می نماید. تولید فلز آلومینیوم نسبت به سایر فلزات از مصرف انرژی بالاتری برخوردار است و به همین دلیل آلومینیوم برق جامد نامیده می شود. میزان برق مصرفی برای یک تن آلومینیوم مذاب خالص به طور میانگین ۱۶ مگاوات ساعت بر تن است.
- ✓ در میان صنایع، صنعت آلومینیوم یکی از صنایع انرژی بر است به طوری که حدود ۸ درصد از مصارف برق در بخش صنعت را به خود اختصاص داده است



نکات کلی سایر سهم های صنعت

✓ **فایرا:** محصول اصلی شرکت آلومینیوم ایران شمش خالص آلومینیوم است که با توجه به تولید بیش از نیاز به طور متوسط ۳۰٪ از تولیدات صادر می شود. فایرا معدن بوکسیت ندارد. به میزان ۷۵٪ مواد مصرفی آلومینا است که بخش عمده آلومینا مصرفی وارداتی است. بعد از آلومینا آند بیشترین درصد مواد مصرفی را به خود اختصاص می دهد. در سال های اخیر شاهد رشد مصرف انرژی هستیم. فایرا مالک ۹۷ درصد شرکت کربن صنعت امیر کبیر است که تولید کننده آند است برآوردها حاکی از به بهره برداری رسیدن انتهای سال ۱۴۰۴ است اما برای تکمیل این پروژه به ۳ همت منابع نیاز است که تامین مالی این مبلغ چالش اجرایی دارد.

✓ **فنوال:** شرکت نورد آلومینیوم در سال ۱۳۶۴ به بهره برداری رسید. این شرکت از بزرگترین تولید کنندگان محصولات آلومینیومی و تنها تولیدکننده ورق و کویل آلومینیومی و انواع پلیت با استفاده از روش نورد گرم در ایران است. شرکت نورد گرم تامین کننده محصولات مورد استفاده در صنایع از جمله خوردو، ساختمان، تهویه، پتروشیمی، قطعه سازی، انرژی و لوازم خانگی است و بخشی از محصولات شرکت انحصاری است. مواد اولیه شرکت عمدتاً شمش آلومینیوم است که از آلومینیوم ایران، آلومینیوم المهدی تهیه می شود



نام سهم	ارزش بازار	سهامدار عمده	حاشیه سود خالص	نسبت هزینه به فروش	درصد تقسیم سود	p/e گذشته نگر	بازدهی ۶ ماهه
فایرا	۲۹.۹ همت	شرکت پرتوکالا پردیس-شرکت مدیر تجارت آریا-سهامی خاص	٪۱۷	٪۱۲	٪۴۳	۷.۵	٪۶
آلومینا	۲۴.۷ همت	ایمیدرو	٪۲۷	٪۱۳	٪۴۵	۶	٪۱۶
فنوال	۷.۱ همت	آلومینیوم تابنده اراک- سهامی خاص	٪۳۰	٪۱	٪۴۰	۶.۷	٪۴۶



توضیحات کلی سهام آلومینا

شرکت آلومینای ایران به عنوان تنها شرکت داری زنجیره کامل صنعت آلومینیوم از استخراج بوکسیت، تولید آلومینا و هم‌چنین تولید شمش آلومینیوم از اعتبار و جایگاه خاصی در صنعت آلومینیوم کشور برخوردار است.

برای مدیریت ریسک تامین انرژی شرکت پروژه هایی برای تامین برق مورد نیاز خود در دست اقدام دارد. پروژه احداث نیروگاه ۱۸۰ مگاواتی حرارتی (فاز اول ۹۰ مگاوات) که در مرحله جذب سرمایه‌گذار قرار دارد و احداث نیروگاه ۷۲ مگاواتی خورشیدی که فاز اول (۱۵ مگاوات) با ۴۳٪ پیشرفت فیزیکی همراه است. علاوه بر این جت تامین پایدار انرژی در تابستان ۱۴۰۴ خرید تضمینی برق از نیروگاه های تولید پراکنده به صورت قرارداد دوجانبه با شرکت خرده فروشی به میزان ۴۰ مگاوات انجام شد و این اقدام از خارج شدن دیگ‌ها از مدار جلوگیری کرد و پایداری خط تولید را تضمین نمود.



بررسی روند نسبت های سودآوری	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۶ ماهه ۱۴۰۴
حاشیه سود ناخالص	٪۱۷.۸	٪۳۱.۶	٪۳۰
حاشیه سود عملیاتی	٪۱۰	٪۲۶.۳	٪۲۳
حاشیه سود خالص	٪۳.۸	٪۲۷.۶	٪۲۱



بررسی بازدهی سهم آلومینا

بازدهی	نماد	صنعت	بورس
۱ ماه	۱۶,۲۹٪	۲۶,۸۱٪	۱۴,۰۵٪
۳ ماه	۲۴,۹۴٪	۶۹,۲۷٪	۳۵,۰۹٪
۶ ماه	۱۵,۱۱٪	۶۷,۵۳٪	۱۹,۱۸٪



مواد اولیه مستقیم	تامین کننده ها
بوکسیت	معادن شرکت و خرید از بخش خصوصی
آهک	معادن شرکت
سود سوزآور	پتروشیمی ارونند از طریق بورس کالا و در صورت عدم تولید در ارونند از سایر منابع مانند شرکتهای کلران، نیروکلر، کلرپارس تامین می شود
آند کربنی	منابع خارجی عمدتاً از کشور چین



مفروضات	۶ ماهه دوم ۱۴۰۴	۱۴۰۵
مقدار تولید آلومینا-تن	۹۳,۰۰۰	۲۱۵,۰۰۰
مقدار تولید شمش آلومینیوم-تن	۱۵,۰۰۰	۳۰,۰۰۰
نرخ دلار آزاد-ریال	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
نرخ جهانی آلومینیوم-دلار	۲,۸۰۰	۲,۵۰۰
نسبت آلومینا به شمش	٪۱۸	٪۲۰
نرخ بوکسیت (ریال بر تن)	۵۴,۰۰۰,۰۰۰	۶۳,۰۰۰,۰۰۰
برآورد سود	۲۰,۹۳۵	۲۳,۱۵۲
برآوردی p/e	۶	۵.۴



اثر مهم نرخ آلومینا در سودآوری شرکت

- شرکت آلومینای ایران سال خوبی را در سال ۱۴۰۳ پشت سر گذاشت شرایط خوب نرخ فروش آلومینا و رسیدن نرخ فروش آلومینا به شمش آلومینیوم به اعداد ۲۸٪ باعث رشد حاشیه سود و جهش سودآوری شرکت شد. در ۶ ماهه سال ۱۴۰۴ توانست حاشیه سود ناخالص ۳۰٪ سال گذشته را حفظ کند اما با کاهش نرخ جهانی و افت نسبت آلومینا به شمش آلومینیوم به عدد ۱۶٪ و همچنین ابهام در مورد نحوه تامین بوکسیت انتظار ادامه شرایط ایده آل دور از دسترس است. شرایط سودآوری شرکت به شدت به نرخ آلومینا بستگی دارد و شرکت اهرم بالایی به نرخ آلومینا به عنوان محصول اصلی دارد.

نسبت آلومینا به شمش	۱۸٪	۲۰٪	۲۲٪	۲۴٪	۲۶٪
سود برآوردی ۱۴۰۵	۱۸،۰۸۹	۲۳،۱۵۲	۲۷،۸۳۹	۳۲،۷۱۴	۳۷،۵۸۹
برآوردی p/e	۷	۵.۴	۴.۵	۳.۸	۳.۳



نرخ جهانی شمش آلومینیوم بورس لندن						۲۰,۹۳۵	
۲,۹۰۰	۲,۸۰۰	۲,۷۰۰	۲,۶۰۰	۲,۵۰۰	۲,۴۰۰	نرخ دلار-ریال	
۱۷,۸۹۴	۱۶,۸۸۰	۱۵,۸۶۶	۱۴,۸۵۳	۱۳,۸۳۹	۱۲,۸۲۶		
۱۹,۲۹۴	۱۸,۲۳۲	۱۷,۱۷۰	۱۶,۱۰۸	۱۵,۰۴۶	۱۳,۹۸۴		
۲۰,۶۹۳	۱۹,۵۸۳	۱۸,۴۷۳	۱۷,۳۶۳	۱۶,۲۵۳	۱۵,۱۴۲		
۲۲,۰۹۳	۲۰,۹۳۵	۱۹,۷۷۶	۱۸,۶۱۸	۱۷,۴۵۹	۱۶,۳۰۱		
۲۳,۴۹۳	۲۲,۲۸۶	۲۱,۰۷۹	۱۹,۸۷۳	۱۸,۶۶۶	۱۷,۴۵۹		
۲۴,۸۹۳	۲۳,۶۳۸	۲۲,۳۸۳	۲۱,۱۲۸	۱۹,۸۷۳	۱۸,۶۱۸		



نرخ جهانی شمش آلومینیوم بورس لندن						۲۳,۱۵۲	
۲,۹۰۰	۲,۸۰۰	۲,۷۰۰	۲,۶۰۰	۲,۵۰۰	۲,۴۰۰		
۲۶,۴۵۶	۲۳,۵۶۵	۲۰,۶۷۴	۱۷,۷۸۴	۱۴,۸۹۳	۱۲,۰۰۲	۱,۴۰۰,۰۰۰	نرخ دلار-ریال
۲۹,۴۵۰	۲۶,۴۵۶	۲۳,۴۶۲	۲۰,۴۶۸	۱۷,۴۷۴	۱۴,۴۸۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	
۳۲,۴۴۴	۲۹,۳۴۶	۲۶,۲۴۹	۲۳,۱۵۲	۲۰,۰۵۵	۱۶,۹۵۸	۱,۵۰۰,۰۰۰	
۳۵,۴۳۸	۳۲,۲۳۷	۲۹,۰۳۷	۲۵,۸۳۶	۲۲,۶۳۶	۱۹,۴۳۵	۱,۵۵۰,۰۰۰	
۳۸,۴۳۲	۳۵,۱۲۸	۳۱,۸۲۴	۲۸,۵۲۱	۲۵,۲۱۷	۲۱,۹۱۳	۱,۶۰۰,۰۰۰	
۴۱,۴۲۶	۳۸,۰۱۹	۳۴,۶۱۲	۳۱,۲۰۵	۲۷,۷۹۸	۲۴,۳۹۱	۱,۶۵۰,۰۰۰	



فرصت‌ها و چالش‌های صنعت آلومینیوم

چالش‌ها

- استفاده از تکنولوژی قدیمی
- ریسک تامین و نرخ بالای حامل‌های انرژی
- ریسک تامین ماده اولیه
- نیاز به ارز مرجع در فرآیند تامین و زنجیره تولید

فرصت‌ها

- رشد اقتصادی و افزایش تقاضا
- معامله با دلار آزاد در بورس کالا
- افزایش نرخ آلومینا
- انحصار در تولید آلومینا



جمع بندی صنعت

از مشکلات صنعت وارداتی بودن ماده اولیه و عدم بهره کافی صنعت از رشد نرخ دلار و تاثیر گذاری بالای نرخ برق در بهای تمام شده و وابسته بودن به نرخ های جهانی است. با این حال معاملات شمش آلومینیوم در بورس در سالیان اخیر با دلار آزاد معامله شده است و طی معامله های اخیر نرخ دلار بورس کالا هنگام با افزایش نرخ دلار رشد نکرده است و پتانسیل افزایش نرخ معامله و رقابت بالا وجود دارد . با توجه به عدم بازدهی مناسب در یکسال گذشته می توان انتظار بازدهی مناسب در میان مدت را داشت اما برای سرمایه گذاری بلند مدت با توجه به کمبود ماده اولیه و دلاری بودن ماده اولیه گزینه مناسبی برای سرمایه گذاری بلند مدت نیست

با سپاس از توجه شما به این ارائه



بیمه ایران