

تحلیل شرکت آلومینای ایران (آلومینا)

تیرماه ۱۴۰۴

سرمایه‌گذاری
با طعم موفقیت



@Danayan_Portfolio_Management

in

Danayan Portfolio Management



<https://portfolio.danayan.com>



دانیان
سبدگردان دارایی

آلومینیوم و کاربردهای آن

آلومینیوم یک فلز نرم، سبک، نقره‌ای‌رنگ و مقاوم در برابر خوردگی است که در طبیعت بیشتر به شکل ترکیباتی مثل بوکسیت یافت می‌شود. این فلز سومین عنصر فراوان در پوسته زمین بعد از اکسیژن و سیلیس است.

فلز آلومینیوم به دلیل ویژگی‌های منحصر به فردی نظیر وزن سبک، مقاومت بالا در برابر خوردگی، قابلیت شکل‌پذیری، رسانایی حرارتی و الکتریکی مناسب و همچنین امکان بازیافت کامل، در طیف وسیعی از صنایع کاربرد دارد:

صنعت حمل و نقل:

آلومینیوم به طور گسترده در ساخت بدنه و قطعات انواع وسایل حمل و نقل از جمله هواپیما، قطار، خودرو، کشتی و کامیون مورد استفاده قرار می‌گیرد.

صنعت ساختمان:

در حوزه ساختمان‌سازی، آلومینیوم در تولید در و پنجره، نماهای مدرن، سقف‌ها، نرده‌ها و سایر اجزای ساختمانی به کار می‌رود.

صنایع برق و الکترونیک:

با توجه به رسانایی الکتریکی مناسب و وزن کم، آلومینیوم در تولید کابل‌های برق، به‌ویژه در خطوط انتقال فشار قوی، کاربرد دارد. همچنین در ساخت قطعات الکترونیکی و حرارتی نیز مورد استفاده قرار می‌گیرد.

صنعت بسته‌بندی:

آلومینیوم در تولید انواع قوطی‌های نوشیدنی، فویل‌های بسته‌بندی و ظروف نگهداری مواد غذایی و دارویی به کار می‌رود.

صنایع هوا فضا و نظامی:

سبک بودن و مقاومت مکانیکی بالا، آلومینیوم را به یکی از مواد اصلی در تولید قطعات هواپیما، ماهواره، تجهیزات نظامی و فضاپیما تبدیل کرده است.

تولید لوازم خانگی و تجهیزات صنعتی:

آلومینیوم در ساخت وسایل خانگی مانند قابلمه، ماهیتابه، یخچال، کولر و همچنین قطعات صنعتی از جمله مبدل‌های حرارتی و تجهیزات انتقال نیرو مورد استفاده قرار می‌گیرد.

فرآیند تولید آلومینیوم

فرآیند تولید آلومینیوم از دو مرحله اصلی تشکیل شده است:

تولید آلومینا از بوکسیت (فرآیند بایر):

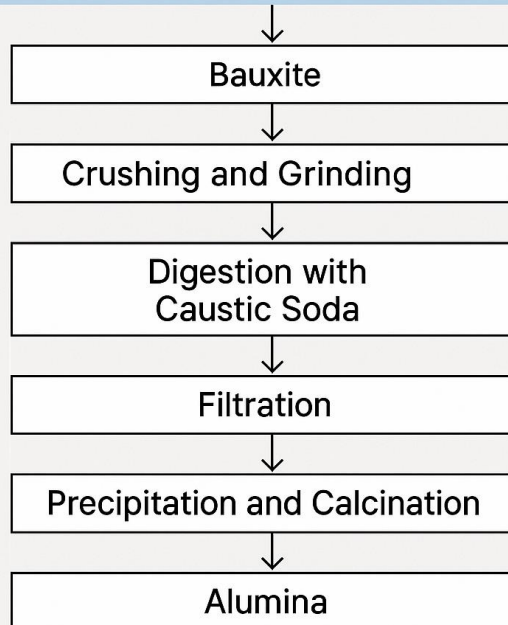
ابتدا سنگ معدنی **بوکسیت** از معادن استخراج شده و در واحد پالایش با محلول سود سوزآور ترکیب می‌شود تا **آلومینا** (Al_2O_3) از ناخالصی‌ها جدا گردد. آلومینا پس از فیلتراسیون، رسوب‌گذاری و خشک‌سازی به شکل پودر سفیدرنگ به دست می‌آید.

تولید آلومینیوم فلزی از آلومینا (فرآیند هال-هرولت):

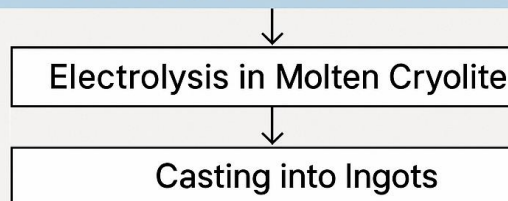
در مرحله بعد، **آلومینا** در کریولیت مذاب حل شده و طی فرایند الکترولیز در سلول‌های الکترولیتی به آلومینیوم فلزی تبدیل می‌شود. آلومینیوم مذاب ته‌نشین شده و به صورت شمش یا بیلت ریخته‌گری می‌گردد.

این فرایند به شدت انرژی‌بر بوده و مصرف برق بالا، یکی از عوامل تعیین‌کننده در هزینه تولید آلومینیوم به شمار می‌رود.

PRODUCTION OF ALUMINA FROM BAUXITE (BAYER PROCESS)

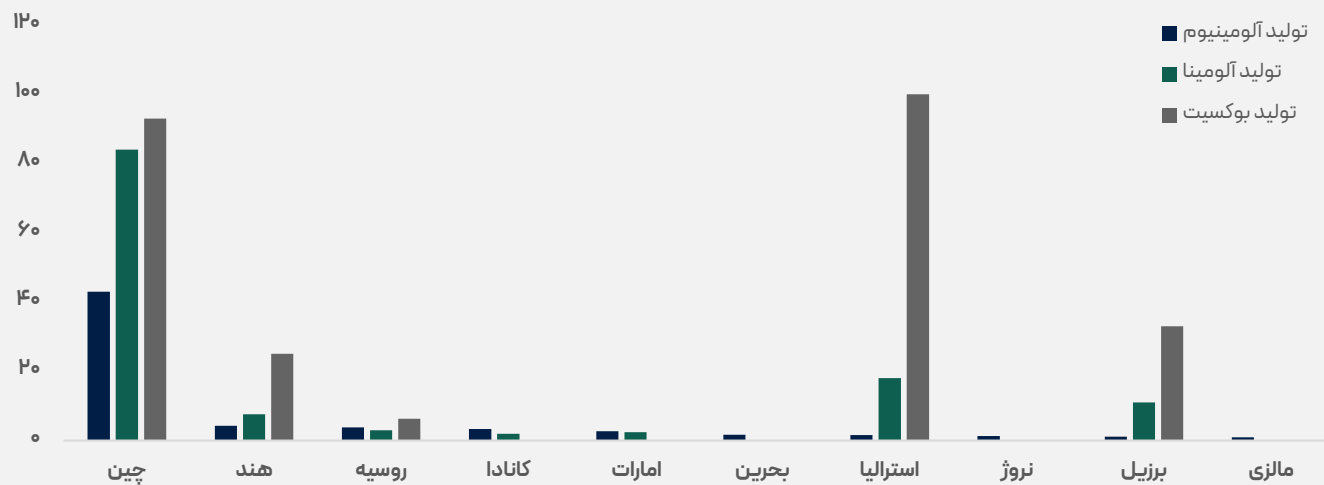


PRODUCTION OF ALUMINUM FROM ALUMINA (HALL-HÉROULT PROCESS)

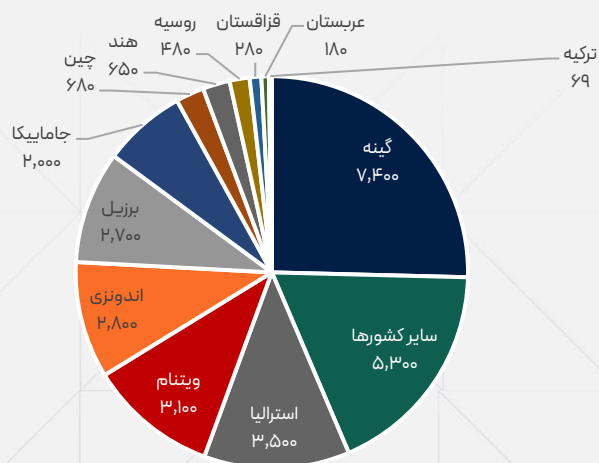


بزرگترین تولیدکنندگان آلومینیوم دنیا

بزرگترین تولیدکنندگان زنجیره آلومینیوم در جهان در سال ۲۰۲۴ (میلیون تن)



ذخایر بوکسیت دنیا به تفکیک کشورها (میلیون تن)



نمودار روبرو نمایانگر بزرگترین تولیدکنندگان زنجیره آلومینیوم در جهان طی سال ۲۰۲۴ است که شامل سه مرحله اصلی تولید یعنی بوکسیت، آلومینا و آلومینیوم می‌شود. مطابق داده‌ها، چین با اختلاف قابل توجهی، پیش‌تاز مطلق این زنجیره در هر سه بخش است؛ این کشور با تولید حدود ۹۵ میلیون تن بوکسیت، ۸۵ میلیون تن آلومینا و نزدیک به ۴۰ میلیون تن آلومینیوم، جایگاه اول را دارد. پس از آن، کشورهای استرالیا و برزیل عمدتاً در تولید مواد اولیه یعنی بوکسیت و آلومینا نقش‌آفرینی دارند، در حالی که هند و روسیه در زمینه تولید آلومینیوم نهایی نیز سهم بالایی دارند. این داده‌ها نشان می‌دهد که کشورهای دارای منابع غنی بوکسیت لزوماً تولیدکنندگان اصلی آلومینیوم نیستند.

همچنین بر اساس آمار، گینه با ذخیره‌ای معادل ۷.۴ میلیارد تن، بزرگترین دارنده ذخایر بوکسیت جهان محسوب می‌شود و پس از آن کشورهایی همچون استرالیا، ویتنام و اندونزی در رتبه‌های بعدی قرار دارند. همچنین کشورهای آمریکا، برزیل و چین نیز سهم قابل توجهی از ذخایر را در اختیار دارند. توزیع جغرافیایی ذخایر نشان می‌دهد که بخش قابل توجهی از منابع بوکسیت جهان در کشورهای در حال توسعه متمرکز است که همین موضوع، اهمیت توسعه زیرساخت‌های فرآوری در این کشورها را دوچندان می‌کند.

شرکت‌ها و معادن بزرگ آلومینیوم دنیا

بزرگترین شرکت‌های تولیدکننده آلومینیوم در دنیا، عمدتاً در کشور چین قرار دارند. بزرگ‌ترین تولیدکننده شرکت معروف ALCO در کشور چین است که ظرفیت تولید سالانه حدود ۷.۷ میلیون تن آلومینیوم را دارد. دومین شرکت بزرگ صنعت Hongqiao Group چین با حدود ۶ میلیون تن ظرفیت تولید در سال می‌باشد. از ده شرکت بزرگ تولیدکننده آلومینیوم در دنیا، ۵ شرکت چینی هستند که نشان از اهمیت این کشور در بازار آلومینیوم دنیا دارد.

نام شرکت	ظرفیت تولید آلومینیوم (میلیون تن)	ملیت
chinalco	۷.۱	چین
Hongqiao Group	۶	چین
Rusal	۳.۸	روسیه
Xinfa Group	۳.۶	چین
Rio Tinto	۳	انگلستان
EGA	۲.۷	امارات
SPIC	۲.۵	چین
Vedanta	۲.۳	هند
East Hope	۲.۲	چین
Norsk Hydro	۲.۱	نروژ

اما در ابتدای زنجیره (استخراج بوکسیت) کمی شرایط متفاوت است. بزرگ‌ترین معادن بوکسیت دنیا در کشورهای استرالیا، گینه و برزیل قرار دارند. بزرگ‌ترین معدن دنیا Weipa Mine نام دارد که متعلق به ابرهلدینگ معدنی Rio Tinto است. این معدن در کشور استرالیا قرار گرفته است و در سال ۲۰۲۴ حدود ۳۵.۱۳ میلیون تن بوکسیت تولید کرده است. همچنین معدن‌های SMB-Winning Boke و Huntly Mine در جایگاه‌های بعدی قرار دارند. این دو معدن به ترتیب ۳۲.۰۲ و ۲۲.۱۹ میلیون تن تولید داشته‌اند.

نام معدن	تولید بوکسیت (میلیون تن)	مالکیت معدن	محل معدن
Weipa Mine	۳۵.۱۳	Rio Tinto	استرالیا
SMB-Winning Boke Bauxite Mining Project	۳۲.۰۲	Winning International Group	جمهوری گینه
Huntly Mine	۲۲.۱۹	Alcoa	استرالیا
Sangaredi Mine	۱۴.۲۸	دولت گینه	جمهوری گینه
Boddington Bauxite Min	۱۳.۶۶	South۳۲	استرالیا
Boffa Bauxite Mine	۱۳.۵	Aluminum of China	جمهوری گینه
GAC Mine	۱۱.۹۷	Emirates Global Aluminium	جمهوری گینه
Gove Mine	۱۱.۵۷	Rio Tinto	استرالیا
MRN Mine	۱۱.۴۷	Glencore Plc	برزیل
Paragominas Mine	۱۰.۹	Norsk Hydro	برزیل

صنعت آلومینیوم در ایران

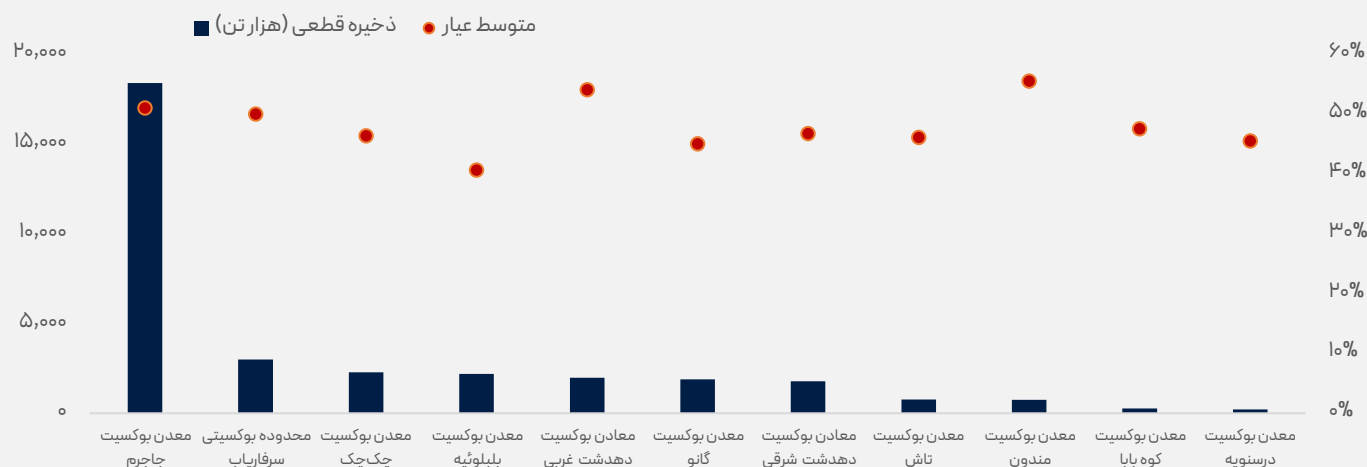
ایران دارای ذخایر قابل توجه سنگ بوکسیت به‌ویژه در استان‌های خراسان، یزد و کهگیلویه و بویراحمد است، اما این ذخایر از نظر کیفیت و حجم با چالش‌هایی مواجه‌اند؛ از این‌رو بخشی از بوکسیت یا آلومینا مورد نیاز واحدهای تولیدی از کشورهای دیگر مانند هند یا چین وارد می‌شود. زنجیره ارزش در ایران به‌صورت نسبتاً کامل شامل مراحل استخراج، تولید آلومینا، ذوب آلومینیوم، ریخته‌گری و فرآوری محصولات نهایی شکل گرفته است.

از شرکت‌های فعال در این بخش می‌توان به آلومینیوم ایران (ایرالکو)، با ظرفیت ۱۷۷ هزار تن، آلومینیوم المهدی با ظرفیت ۱۱۰ هزار تن، آلومینیوم هرمزگان با ظرفیت ۱۴۷ هزار تن، آلومینای ایران با ظرفیت ۴۰ هزار تن و آلومینیوم جنوب با ظرفیت ۳۰۰ هزار تن اشاره کرد.

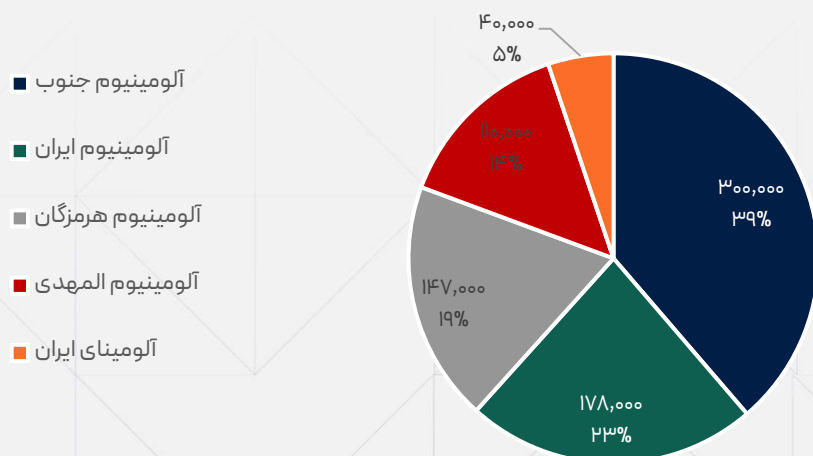
در ایران حدود ۶۳۵ هزار تن آلومینیوم در سال تولید می‌شود که از این میزان حدود ۳۵۰ هزار تن آن صادر می‌شود.

بر اساس آمار تولید، واردات و صادرات آلومینیوم، انتظار می‌رود مصرف داخلی در حدود ۴۰۰ هزار تن در سال باشد. مصرف آلومینیوم در داخل کشور عمدتاً در صنایع ساختمانی، حمل‌ونقل، لوازم خانگی، قطعات خودرو و سیم و کابل متمرکز است.

میزان ذخایر و عیار معادن بوکسیت در ایران



سهم ظرفیت تولید شمش آلومینیوم کشور



ریسک‌های صنعت

ریسک تأمین مواد اولیه و انرژی

تولید آلومینیوم نیازمند مواد اولیه‌ای مانند بوکسیت، آلومینا و انرژی فراوان (به‌ویژه برق) است. چالش‌های مربوط به تأمین پایدار و مقرون‌به‌صرفه این منابع، به‌ویژه در شرایط تحریم‌ها، محدودیت واردات، یا قطعی برق در فصول گرم، از ریسک‌های مهم این صنعت محسوب می‌شود.

ریسک نوسانات قیمت جهانی

قیمت آلومینیوم به‌شدت وابسته به بازارهای جهانی و تقاضای جهانی به‌ویژه در صنایع خودروسازی، ساختمانی و هوافضا است. نوسانات قیمتی ناشی از تغییرات عرضه و تقاضا، سیاست‌های چین (بزرگ‌ترین تولیدکننده جهان) و همچنین تصمیمات صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بر سودآوری شرکت‌های فعال در این صنعت تأثیرگذار است.

ریسک نوسانات نرخ ارز

با توجه به ماهیت صادراتی برخی محصولات این صنعت و وارداتی بودن بخشی از مواد اولیه یا تجهیزات، نوسانات نرخ ارز تأثیر مستقیم بر بهای تمام‌شده، درآمدها و حاشیه سود شرکت‌ها دارد.

ریسک جنگ

در حال حاضر و با شرایط پیش آمده، ریسک جنگ به‌طور مستقیم و غیرمستقیم می‌تواند تمام صنایع و اقتصاد کشور را تحت تأثیر قرار خواهد داد. این صنعت نیز از این قاعده مستثنی نیست.

ریسک‌های ژئوپلیتیکی و تحریم‌ها

صنعت آلومینیوم در ایران تحت تأثیر ریسک‌های سیاسی و اقتصادی بین‌المللی است. تحریم‌ها می‌توانند دسترسی به فناوری‌های نوین، بازارهای صادراتی، و همچنین مبادلات مالی را محدود کرده و هزینه‌های مبادلات را افزایش دهند.

معرفی شرکت آلومینای ایران

شرکت آلومینای ایران به عنوان تنها تولیدکننده پودر آلومینا در کشور، یکی از ارکان حیاتی زنجیره تأمین صنعت آلومینیوم ایران محسوب می شود. این شرکت در سال ۱۳۷۶ به عنوان یکی از شرکت های تابعه سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) تأسیس شد و هم اکنون به صورت سهامی عام در بازار بورس اوراق بهادار تهران با نماد "آلومینا" فعالیت می کند.

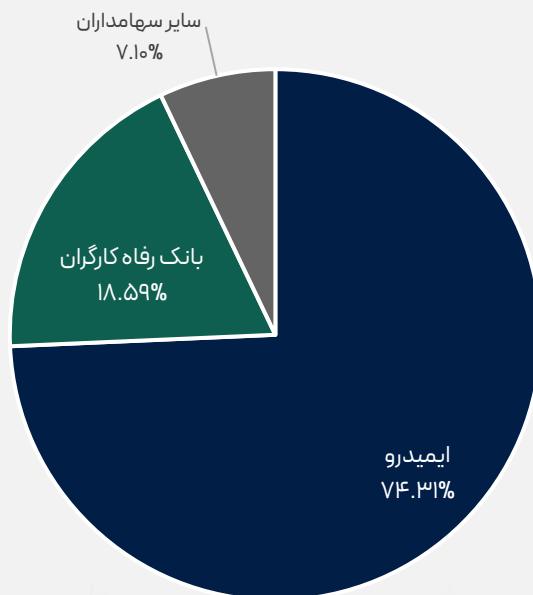
فعالیت اصلی شرکت استخراج و فرآوری سنگ بوکسیت و تولید پودر آلومینا است که ماده اولیه برای تولید فلز آلومینیوم به شمار می رود. واحد صنعتی این شرکت در شهر جاجریم استان خراسان شمالی واقع شده و به معدن بوکسیت جاجریم نیز دسترسی مستقیم دارد. این ویژگی مزیت نسبی مهمی برای شرکت محسوب می شود، چراکه کاهش هزینه های حمل و نقل و تأمین پایدار مواد اولیه را به دنبال دارد.

معرفی شرکت

نماد	آلومینا
سال مالی شرکت منتهی به ...	اسفندماه
ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۵ (میلیارد تومان)	۲۴,۱۹۱
سرمایه (میلیارد تومان)	۲۰۰
سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۴ (ریال)	۱۸,۲۱۹
P/E آینده نگر بعد از مجمع	۶.۵۳

ساختار سهامداری

ساختار سهامداری شرکت

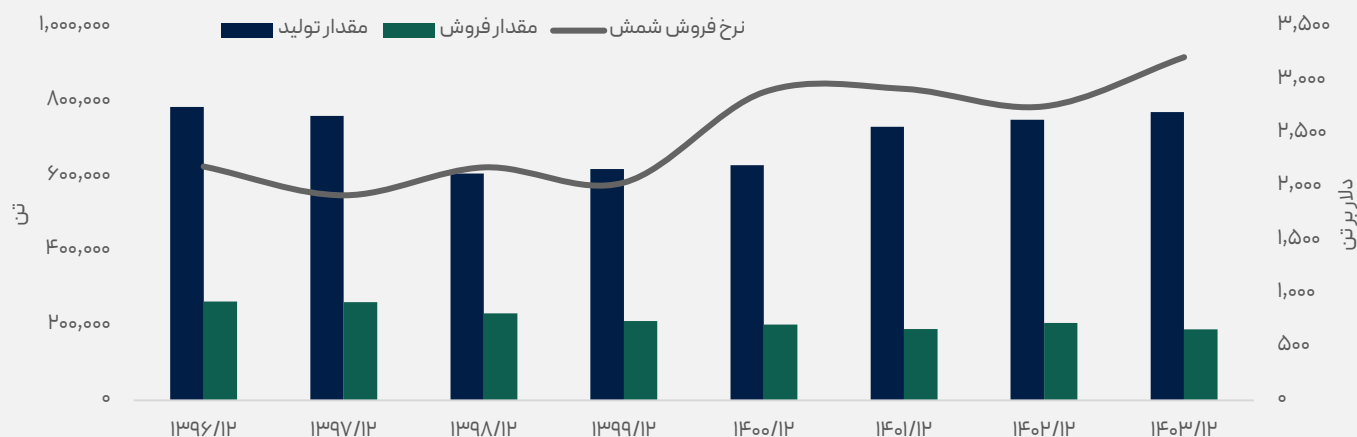


ساختار سهامداری شرکت آلومینای ایران به طور کامل تحت سیطره نهادهای حاکمیتی قرار دارد و نقش محوری در آن بر عهده ایمیدرو (سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران) است. این سازمان با در اختیار داشتن ۷۴.۳۱ درصد از سهام شرکت، سهام دار اصلی و تعیین کننده در تصمیمات راهبردی به شمار می رود. ایمیدرو به عنوان بازوی اجرایی دولت در توسعه بخش معدن و صنایع معدنی، مأموریت دارد پروژه های زیرساختی و استراتژیک را هدایت و پشتیبانی کند و نقش آن در شرکت آلومینای ایران، تضمین کننده ثبات مالکیتی، تداوم سرمایه گذاری های بلندمدت و حمایت از طرح های توسعه ای مهم در حوزه تولید آلومینا و شمش آلومینیوم است.

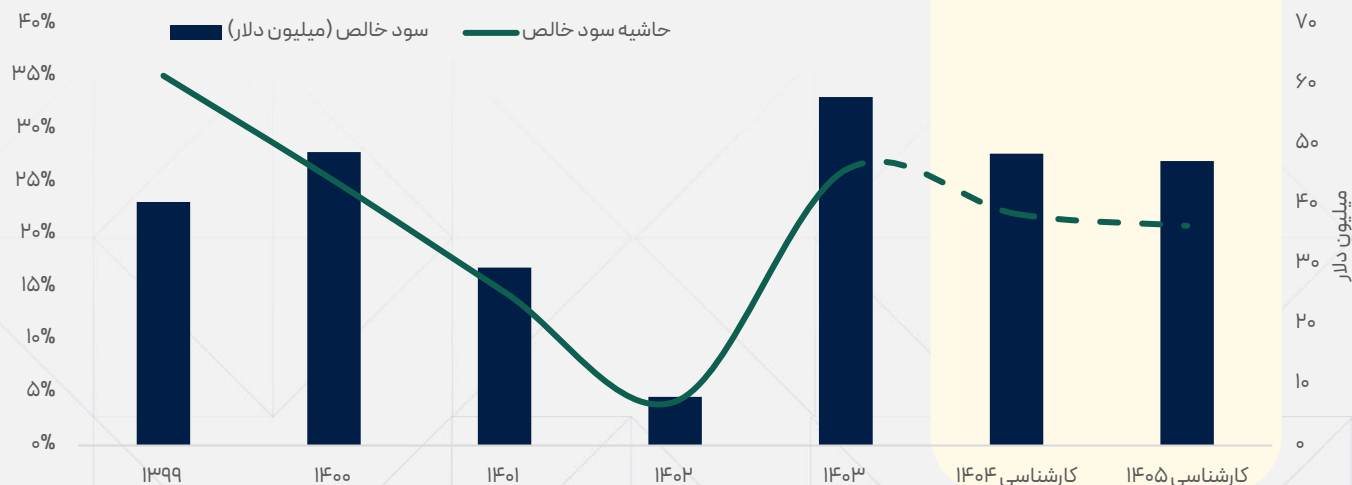
در کنار ایمیدرو، بانک رفاه کارگران با سهم ۱۸.۵۹ درصد دومین سهام دار عمده شرکت محسوب می شود که خود نیز نهادی وابسته به بخش عمومی است. سایر سهام داران، مجموعاً تنها ۷.۱۰ درصد از سهام را در اختیار دارند که نقش محدودی در تعیین سیاست های کلان شرکت دارند. این ساختار سهامداری هرچند ثبات و پشتیبانی مالی را برای شرکت فراهم می کند، اما ممکن است انعطاف پذیری مدیریتی و پاسخ گویی به نیازهای بازار رقابتی را تا حدی تحت تأثیر قرار دهد.

تولید و فروش و سودآوری شرکت

تولید و فروش نرخ شرکت



سود خالص دلاری و حاشیه سود



نمودار فوق روند تولید، فروش و نرخ فروش شمش آلومینیوم شرکت آلومینای ایران را طی دوره‌های منتهی به اسفند ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۳ نمایش می‌دهد. همان‌طور که دیده می‌شود، مقدار تولید در اغلب سال‌ها نسبتاً پایدار و با روندی افزایشی از حدود ۶۰۸ هزار تن در سال ۱۳۹۸ به حدود ۷۷۳ هزار تن در سال ۱۴۰۳ رسیده است. با این حال، مقدار فروش در سطحی بسیار پایین‌تر از تولید قرار دارد و در سال‌های اخیر نوساناتی جزئی داشته که به دلیل وجود محصولات میانی در شرکت و مصرف بخشی از تولیدات است. در مقابل، نرخ فروش شمش از سال ۱۳۹۹ به بعد رشد قابل توجهی را تجربه کرده و از محدوده حدود ۲,۰۰۰ دلار به بالای ۳,۰۰۰ دلار در سال ۱۴۰۳ رسیده است.

نمودار روبرو نشان می‌دهد سود خالص دلاری شرکت در سال ۱۴۰۳ به اوج رسیده و برآورد می‌شود در سال‌های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ کمی کاهش داشته باشد. حاشیه سود خالص نیز در سطح ۲۱ درصد برآورد می‌شود. از دلایل کاهش حاشیه سود خالص رشد هزینه مالیات شرکت با حذف معافیت مربوط به تبصره ۷ ماده ۱۰۵ است.

مفروضات پیش‌بینی صورت سود و زیان

- نرخ دلار نیما برای سال مالی ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ بر اساس شرایط تورم و سیاست‌های دولت و بانک مرکزی با رعایت محافظه‌کاری برآورد شده است.
- نرخ خرید بوکسیت و فروش شمش آلومینیوم و پودر آلومینا بر اساس نسبتی از نرخ شمش آلومینیوم بورس لندن در نظر گرفته شده است.
- هزینه دستمزد بر اساس تغییرات تعداد کارکنان و نرخ تورم رشد داده شده است.
- درصد تقسیم سود همانند سال قبل، ۱۱ درصد لحاظ شده است.

مفروضات تحلیل	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
نرخ دلار نیما (ریال)	۲۰۷,۳۴۳	۲۳۰,۵۵۷	۲۷۰,۴۴۶	۳۸۲,۵۹۵	۵۱۰,۲۱۲	۷۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰
نرخ تورم	۴۷%	۴۶%	۴۷%	۴۰%	۳۸%	۳۵%	۳۵%
نرخ رشد دستمزد	-	-	-	-	-	۳۵%	۳۵%
نرخ شمش آلومینیوم بورس لندن	۱,۷۸۳	۲,۷۲۹	۲,۵۲۶	۲,۲۰۱	۲,۵۱۶	۲,۵۰۰	۲,۵۵۰

پیش‌بینی صورت سود و زیان

بر اساس مفروضات ذکر شده، پیش‌بینی می‌شود برای سال مالی ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ شرکت، به ترتیب ۱۸,۲۱۹ و ۲۱,۳۱۲ ریال سود به ازای هر سهم محقق شود.

بر این اساس در حال حاضر، سهم با نسبت قیمت به سود آینده‌نگر ۶.۵۳ واحد در حال معامله می‌باشد.

صورت سود و زیان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
درآمدهای عملیاتی	۲۳,۹۱۳,۸۶۷	۴۴,۷۵۷,۹۵۱	۵۴,۹۳۵,۷۴۲	۷۴,۲۹۰,۳۶۴	۱۱۲,۹۰۱,۲۶۰	۱۶۵,۴۱۷,۴۹۹	۲۰۴,۰۳۷,۷۲۳
بهای تمام‌شده	(۱۲,۳۲۹,۹۷۱)	(۲۸,۲۰۵,۲۳۲)	(۴۰,۹۲۱,۶۸۲)	(۶۱,۰۵۵,۰۲۷)	(۷۷,۲۲۲,۶۸۴)	(۱۲۰,۶۷۲,۹۳۵)	(۱۵۰,۹۰۹,۳۱۳)
سود ناخالص	۱۱,۵۸۳,۸۹۶	۱۶,۵۵۲,۷۱۹	۱۴,۰۱۴,۰۶۰	۱۳,۲۳۵,۳۳۷	۳۵,۶۷۸,۵۷۶	۴۴,۷۴۴,۵۶۴	۵۳,۱۲۸,۴۱۰
اداری، عمومی و فروش	(۵۴۹,۹۳۷)	(۱,۰۹۲,۱۳۳)	(۲,۷۹۸,۹۴۶)	(۴,۰۷۸,۹۱۲)	(۳,۸۹۸,۹۹۷)	(۵,۵۰۸,۲۲۱)	(۷,۰۳۰,۳۲۶)
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	(۵۷۸,۳۲۱)	(۸۰۶,۰۲۳)	(۸۴۰,۸۴۹)	(۱,۴۴۹,۳۷۹)	(۴۱۵,۹۶۶)	(۹۹۱,۹۸۵)	(۱,۷۳۰,۳۱۲)
سود عملیاتی	۱۰,۴۵۵,۶۳۸	۱۴,۶۵۴,۵۶۳	۱۰,۳۷۴,۲۶۵	۷,۷۰۷,۰۴۶	۳۱,۳۶۳,۶۱۳	۳۸,۲۴۴,۳۵۸	۴۴,۳۶۷,۷۷۲
هزینه‌های مالی	(۲۵۷,۶۰۱)	(۲۳۰,۷۰۰)	(۲۷۷,۹۲۰)	(۵۵۲,۷۶۶)	(۳۲۲,۵۰۰)	(۴۷۲,۵۱۱)	(۵۸۲,۸۲۹)
درآمدهای (هزینه‌های) غیرعملیاتی	(۹,۵۱۰)	۹۶۸,۵۹۲	(۷۲۲,۰۳۱)	۱,۷۲۷,۵۱۳	۲۴۳,۰۴۰	۵,۰۹۱,۴۸۴	۶,۳۵۴,۴۷۷
سود قبل از مالیات	۱۰,۱۸۸,۵۲۷	۱۵,۳۹۲,۴۵۵	۹,۳۷۴,۳۱۴	۸,۸۸۱,۷۹۳	۳۱,۲۸۴,۱۵۳	۴۲,۸۶۳,۳۳۱	۵۰,۱۳۹,۴۱۹
مالیات	(۱,۷۸۴,۵۷۸)	(۴,۱۳۲,۹۹۲)	(۱,۳۶۹,۷۶۶)	(۵,۷۸۵,۴۱۴)	(۱,۶۹۴,۸۱۹)	(۶,۴۲۹,۵۰۰)	(۷,۵۲۰,۹۱۳)
سود خالص	۸,۴۰۳,۹۴۹	۱۱,۲۵۹,۴۶۳	۸,۰۰۴,۵۴۸	۳,۰۹۶,۳۷۹	۲۹,۵۸۹,۳۳۴	۳۶,۴۳۳,۸۳۱	۴۲,۶۱۸,۵۰۶
EPS (ریال)	۴,۲۰۲	۵,۶۳۰	۴,۰۰۳	۱,۵۴۸	۱۴,۷۹۶	۱۸,۲۱۹	۲۱,۳۱۲
EPS با آخرین سرمایه	۴,۲۰۲	۵,۶۳۰	۴,۰۰۳	۱,۵۴۸	۱۴,۷۹۶	۱۸,۲۱۹	۲۱,۳۱۲
سرمایه	۱,۹۹۹,۷۶۹	۱,۹۹۹,۷۶۹	۱,۹۹۹,۷۶۹	۱,۹۹۹,۷۶۹	۱,۹۹۹,۷۶۹	۱,۹۹۹,۷۶۹	۱,۹۹۹,۷۶۹
حاشیه سود ناخالص	۴۸%	۳۷%	۲۶%	۱۸%	۳۲%	۲۷%	۲۶%
حاشیه سود عملیاتی	۴۴%	۳۳%	۱۹%	۱۰%	۲۸%	۲۳%	۲۲%
حاشیه سود خالص	۳۵%	۲۵%	۱۵%	۴%	۲۶%	۲۲%	۲۱%

جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

در جمع‌بندی تحلیل شرکت آلومینای ایران می‌توان گفت این شرکت با برخورداری از موقعیت منحصربه‌فرد در زنجیره تأمین صنعت آلومینیوم کشور، نقش استراتژیکی در خودکفایی صنعتی و تأمین مواد اولیه دارد. دسترسی مستقیم به معدن بوکسیت، برخورداری از حمایت نهادی توسط ایمیدرو، و جایگاه انحصاری در تولید پودر آلومینا از مهم‌ترین نقاط قوت آن محسوب می‌شود.

با این حال، ریسک‌هایی مانند وابستگی بالا به تصمیم‌گیری‌های دولتی، نوسانات نرخ ارز و قیمت جهانی آلومینیوم، چالش‌های زیست‌محیطی، و محدودیت‌های ناشی از تحریم‌ها از جمله عواملی هستند که باید در ارزیابی آینده شرکت مورد توجه قرار گیرند. در مجموع آلومینای ایران دارای بنیاد خوبی است و می‌تواند از گزینه‌های نسبتاً خوب برای سرمایه‌گذاری باشد اما باید در نظر داشت که کمبود انرژی در کشور و خرید برق با قیمت‌های بالاتر توسط شرکت می‌تواند به پاشنه آشیلی برای سودآوری آن تبدیل شده و باعث عقب ماندگی قیمت سهم از سایر کلاس‌های دارایی شود. همچنین وجود ریسک‌های سیستماتیک سیاسی و نظامی در کوتاه مدت و میان مدت می‌تواند باعث ضرر و زیان سرمایه‌گذاران شود و باید در تصمیم‌گیری‌ها لحاظ گردد.

در تهیه این گزارش از منابع زیر استفاده شده است:

Codal.ir •

TSEMC.com •

Kaladade.ir •

Bourseview.com •

Enigma.ir •

statista.com •

سلب مسئولیت: این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت بازارهای دارایی بوده و به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست و سبدگردان دانایان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.

تحلیلگر:

مهدی چاوشی



@Danayan_Portfolio_Management



Danayan Portfolio Management



<https://portfolio.danayan.com>



دانایان
سبدگردان