

تحلیل بنیادی 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 ۱۳۷۷ 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 باناماد "آلومینا" فعالیت میکند. 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 جاجرم استان خراسان شمالی واقع شده و به معدن بوکسیت جاجرم نیز دسترسی مستقیم دارد. این ویژگی مزیت نسبی مهمی برای شرکت محسوب می شود، چرا که کاهش هزینه های حمل و نقل و تأمین پایدار مواد اولیه را به دنبال دارد.

کشف رگه بوکسیتی در منطقه جاجرم اولین بار توسط شرکت زغال سنگ البرز شرقی و در حین پی جویی زغال سنگ برای این شرکت در سال ۱۳۴۷ صورت گرفت. پس از آن کارشناسان سازمان نقشه برداری در مطالعات عکسهای هوایی و به دنبال آن بازدید از منطقه، به وجود بوکسیت در این منطقه صحنه گذاشته و در نهایت پس از انجام مطالعات اکتشافی در سال ۱۳۵۷ وجود بوکسیت تأیید گردید. پس از انقلاب و احداث طرح تولید آلومینا مطالعات تکمیلی توسط طرح مذکور پیگیری و به سرانجام رسید. معدن بوکسیت جاجرم بزرگترین معدن بوکسیت شناخته شده کشور می باشد که مجتمع تولید آلومینا بر مبنای وجود آن و در جوار این معدن بنا نهاده شد. استفاده از این معدن تا سال های ابتدایی دهه ۹۰ با حداکثر ظرفیت ادامه داشت تا اینکه سیاست های شرکت از استفاده حداکثری از معادن جاجرم به نگهداشت معدن جاجرم به عنوان ذخیره قابل اتکا و استفاده از سایر منابع در جهت تولید، تغییر نمود. در همین راستا استفاده از معدن تاش در کنار معدن جاجرم آغاز گردید و مطالعات اکتشافی سایر معادن نیز در دو قالب "فعالیت جاری اکتشافی معادن" و "طرح اکتشاف سراسری بوکسیت کشور" در صدر فعالیتهای معدنی شرکت قرار گرفت. به دنبال کار شکنی های صورت گرفته از سوی برخی تحت نام سازمانهای مردم نهاد (NGO) استفاده از معدن تاش با وقفه روبرو گردید که شرکت در حال مذاکره برای بازگشایی این معدن می باشد. شرکت آلومینای ایران با داشتن ۱۴ پروانه بهره برداری، مالکیت ۳۲ معدن را در اختیار دارد.

شرکت با ظرفیت اسمی ۲۵۰ هزار تن تولید اکسید آلومینیوم (پودر آلومینا) و ۳۰ هزار تن هیدروکسید آلومینیوم (هیدرات) از سال ۱۳۸۲ شروع به فعالیت تولیدی نموده است. همچنین پروانه بهره برداری تولید شمش آلومینیوم با ظرفیت اسمی ۴۰ هزارتن در تاریخ ۱۳۹۸/۰۲/۱۹ صادر شده است.

محصولات:

- ✓ **هیدروکسید آلومینیوم:** این محصول دارای کاربردهای فراوانی است. از جمله کاربردهای آن می توان به افزودنیهای ضد شعله در پلاستیکها و رابرها، پر کننده های کاغذ و درزگیرها، پر کننده خمیر دندان، تولید زئولیت جهت مصرف در شوینده ها، پایه کاتالیست در صنایع شیمیایی، رنگدانه سفید در صنایع سنگ و به عنوان ماده ی اولیه جهت تولید محصولات شیمیایی آلومینیوم دار مانند سولفات آلومینیوم، کلریدهای آلومینیوم، پلی آلومینیوم کلراید و آلومینیوم نیترات اشاره کرد.
- ✓ **آلfa آلومینا:** آلومینای کلسینه شده (آلfa آلومینا) در گستره ی وسیعی از کاربردهای نسوزها و محصولات سرامیکی استفاده می شود. آلfa آلومینا ماده اولیه مهمی در صنایع مختلفی از قبیل کاشی و سرامیک، لعاب و چینی و کاتالیست می باشد.

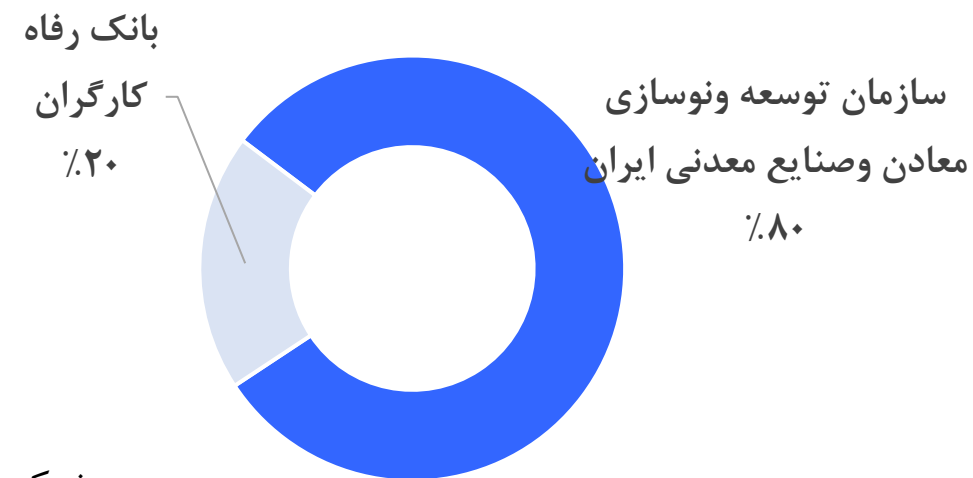
✓ **اکسید آلومینیوم متال گرید:** استفاده عمده از اکسید آلومینیوم در تولید فلز آلومینیوم است. همچنین این ماده به عنوان ساینده (به دلیل سختی بالا) و ماده ای دیر گداز (به دلیل دمای ذوب بالا) به کار می رود. از کاربردهای دیگر آن در صنایع شیشه و بلور، فولاد، عایق های الکتریکی و الکترودهای جوش می باشد.

✓ **شمش ۱۰۰۰ پوندی:** وزن هر شمش تولید شده بین ۳۵۰ تا ۵۵۰ کیلوگرم می باشد. که فاقد هر گونه لبه های تیز و برنده، بدون حفرات انقباضی باز و فاقد بت یا هر نوع ماده ای بجز آلومینیوم می باشد.

✓ **هیدرات ریزدانه:** کاربرد این محصول به عنوان کند سوز کننده اشتعال انواع ساختارهای پلیمری مثل روکش کابل، مقره های برق، صنعت رنگ، سرامیک و ... می باشد. لازم به ذکر است ارزش افزوده این محصول به مراتب بیشتر از آلومینا می باشد.

✓ **آهک:** از جمله کاربردهای گسترده ی این ماده معدنی استفاده از آن در تصفیه قند و شکر، تصفیه آب و فاضلاب، مصارف ساختمانی، فولاد سازی، تولید سیمان، لبنیات، محصولات نسوز، تولید بکینگ پودر و ... می توان اشاره کرد.

ترکیب سهامداران



شرکت های تولید کننده شمش آلومینیوم

ظرفیت ۳۰۰ هزار تن	آلومینیوم جنوب
ظرفیت ۱۷۵ هزار تن	آلومینیوم ایران (ایرالکو)
ظرفیت ۱۱۰ هزار تن	آلومینیوم المهدی
ظرفیت ۱۴۷ هزار تن	آلومینیوم هرمزگان
ظرفیت ۴۰ هزار تن	آلومینای ایران

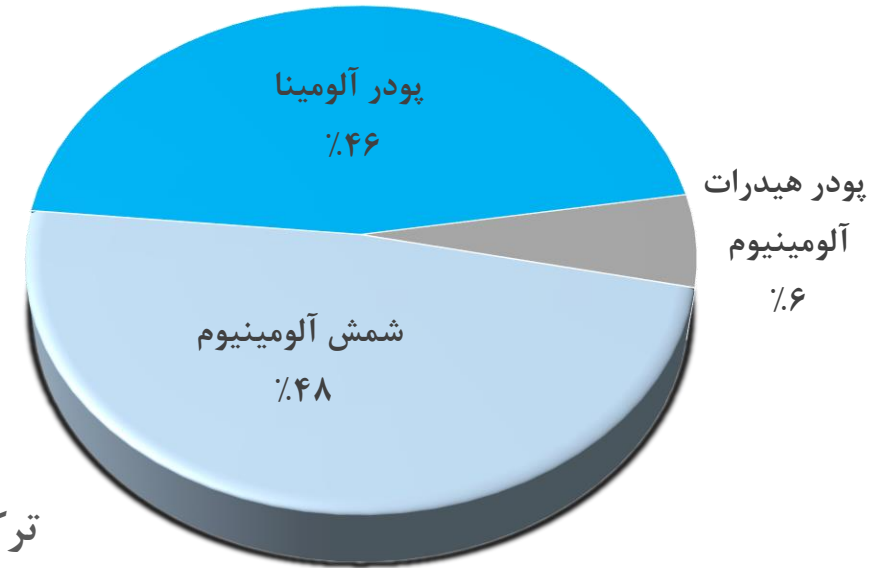
شرکت آلومینای ایران تنها تولید کننده آلومینا در کشور است و محصولات جایگزین پودر آلومینا در کشور وجود ندارد. برای تولید ۴۰ هزار تن شمش آلومینیوم بایستی ۸۰ هزارتن از پودر آلومینای تولیدی شرکت در خود شرکت مصرف و معادل ۱۲۰ هزارتن باقیمانده عمدتاً به شرکت های آلومینیوم ایران، آلومینیوم المهدی و آلومینیوم جنوب فروخته میشود. با توجه به اینکه ظرفیت تولیدی آلومینیوم کشور در حال حاضر ۷۷۲ هزارتن می باشد، لذا کشور نیازمند حدود ۱،۵۴۴،۰۰۰ تن پودر آلومینا میباشد که با توجه به تولید ۲۱۷ هزار تن پودر آلومینا در شرکت آلومینای ایران، این شرکت حدود ۱۴ درصد از نیاز کشور به پودر آلومینا را تأمین می نماید.

ظرفیت اسمی آلومینای ایران

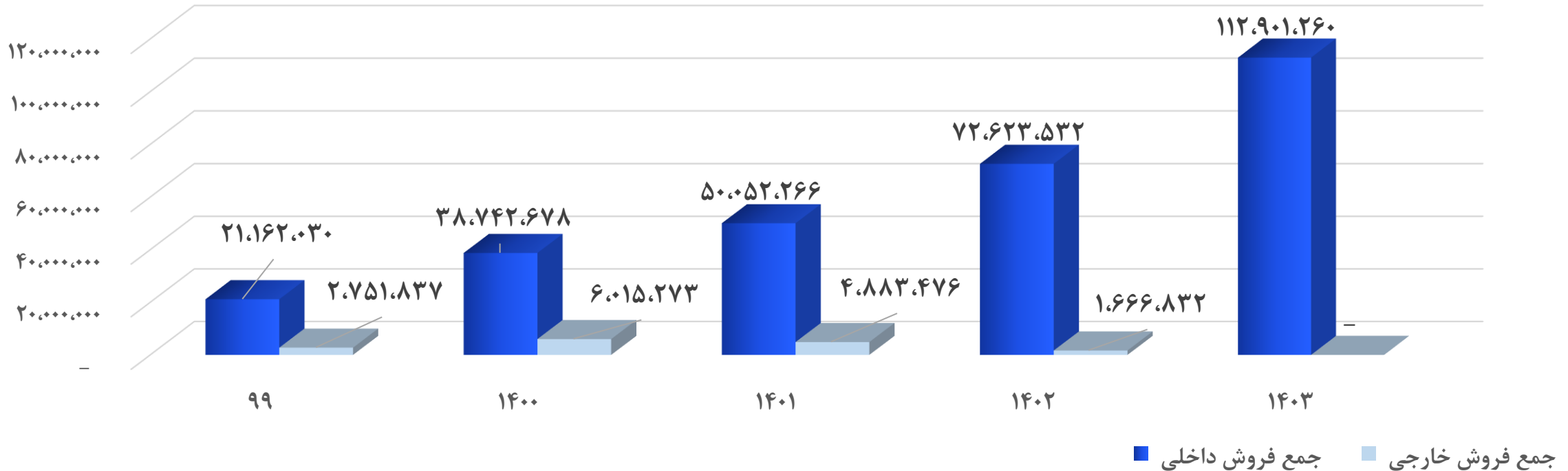
۲۵۰،۰۰۰	محصول آلومینا
۴۰،۰۰۰	شمش آلومینیوم

ترکیب فروش محصولات ۱۴۰۳

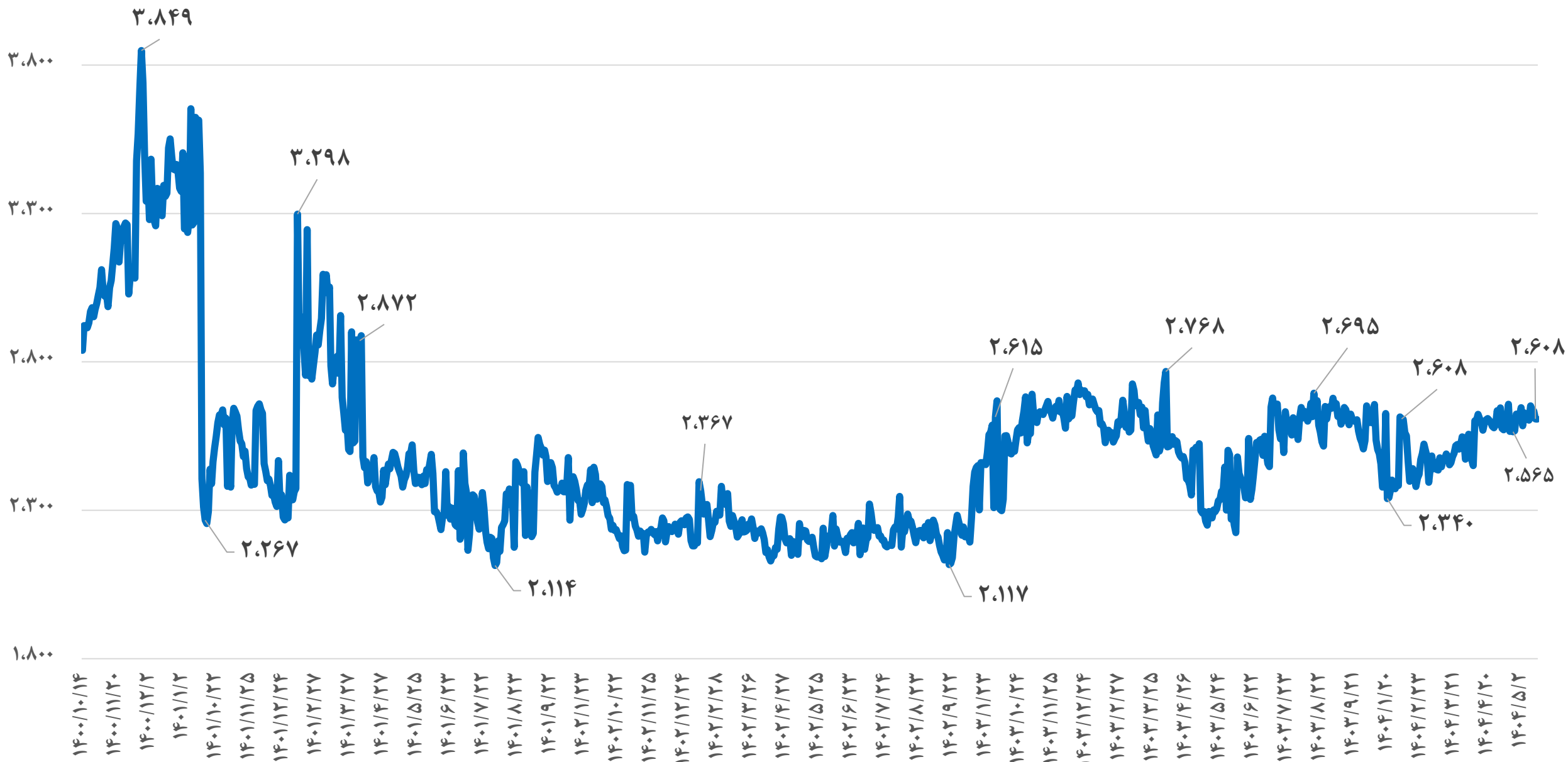
فروش داخلی شمش آلومینیوم بر اساس نرخ های بورس کالای ایران می باشد. بخشی از فروش شمش به صورت اعتباری مطابق با مقررات بورس کالای ایران صورت می گیرد. شرکت در سال ۱۴۰۳ فروش صادراتی شمش نداشته است. فروش پودر آلومینا و هیدرات بر اساس نرخ های بورس کالای ایران میباشد.



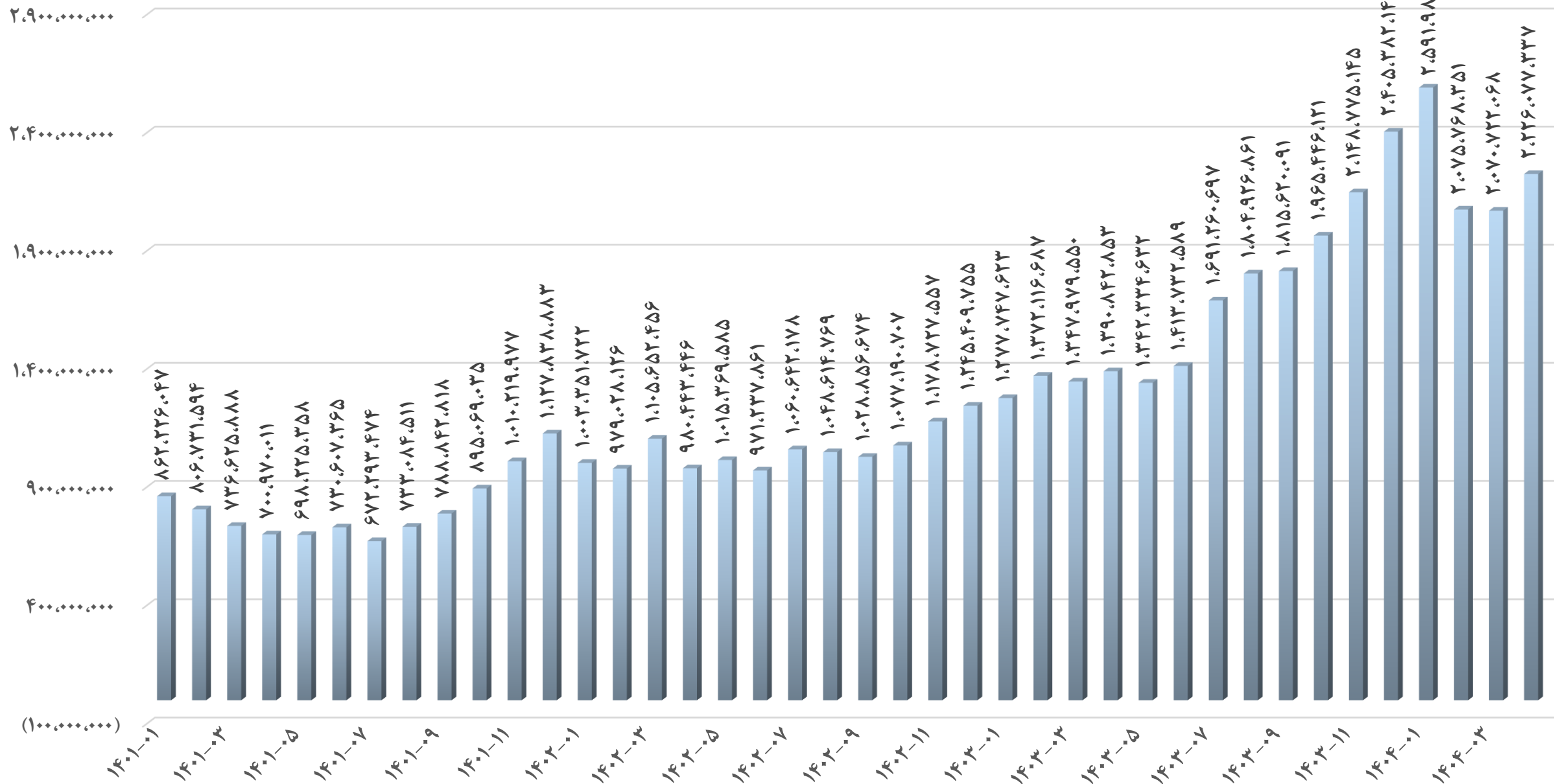
ترکیب مبلغ فروش داخلی و صادراتی (میلیون ریال)



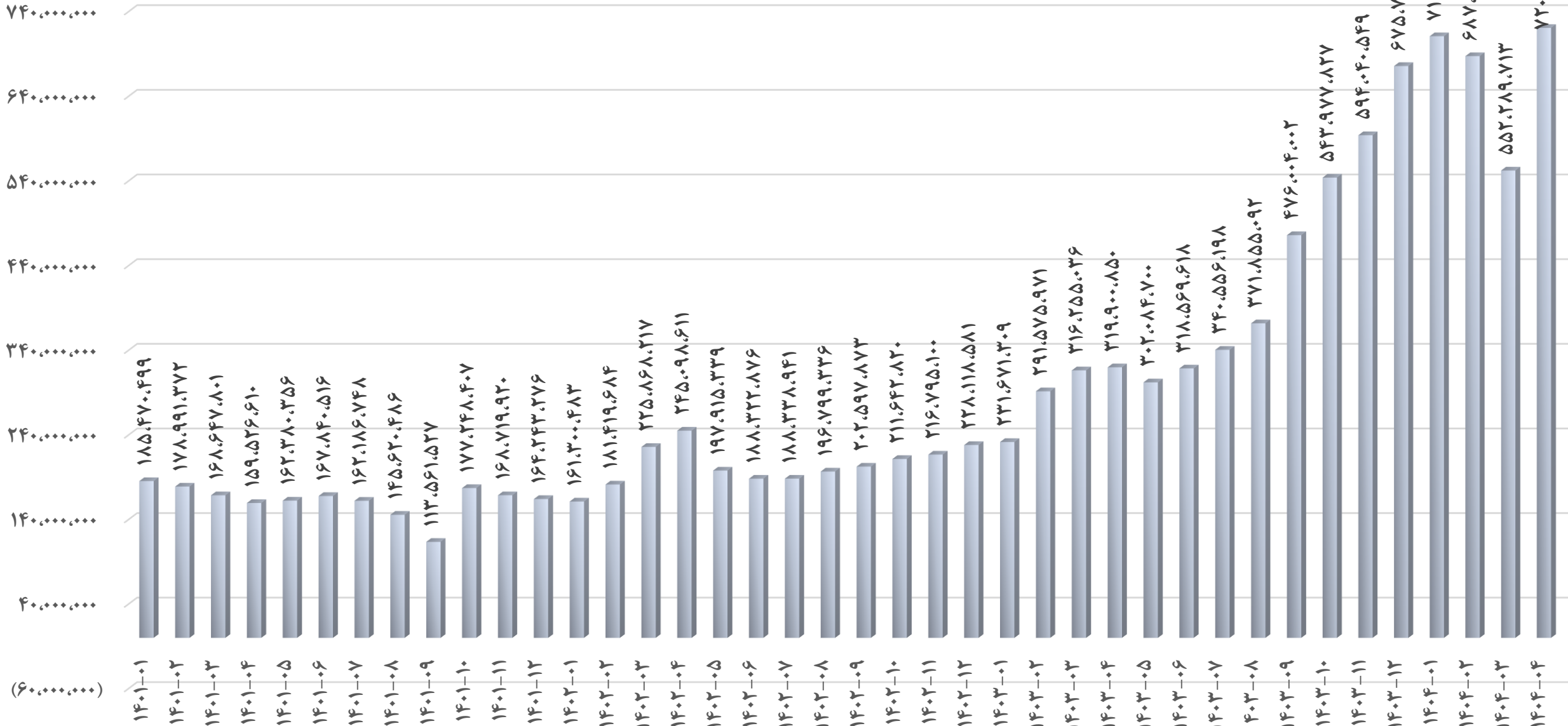
رند تغییرات شمش آلومینیوم جهانی



نرخ فروش شمش آلومینیوم داخلی (تن/ریال)



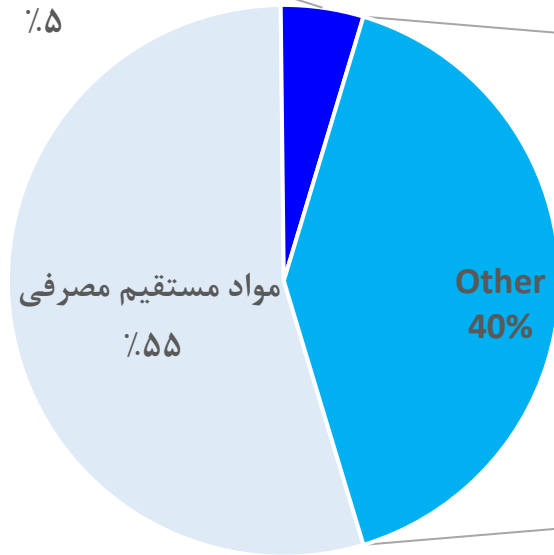
نرخ فروش پودر آلومینا (تن/ریال)



ترکیب بهای تمام شده

دستمزد مستقیم تولید

۵٪



هزینه حقوق و دستمزد

۹٪

هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)

۱۷٪

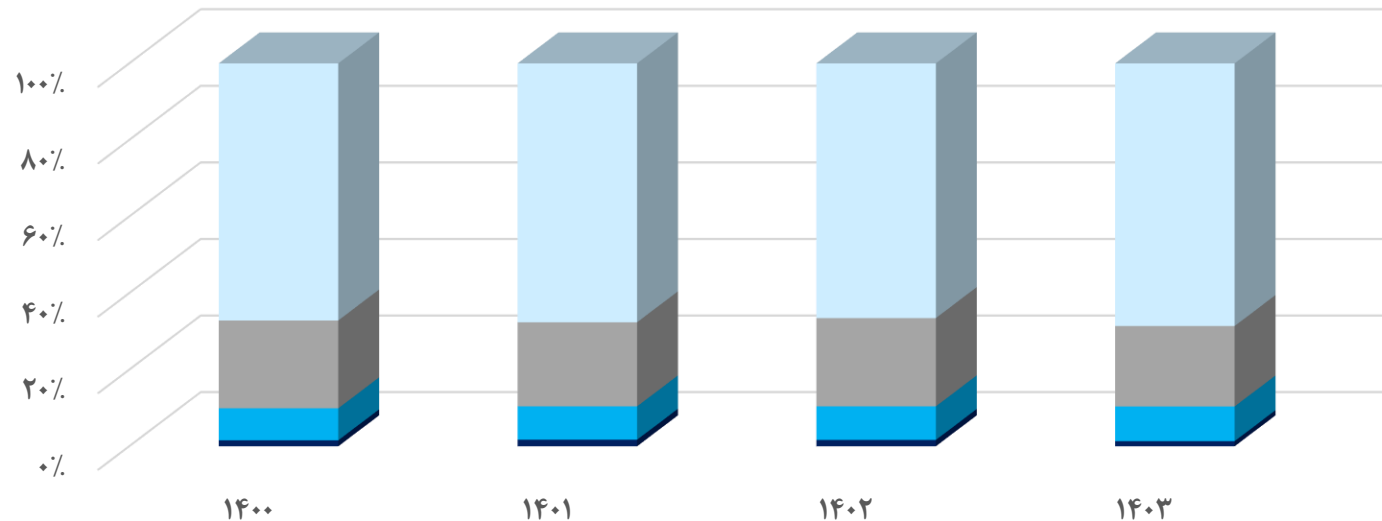
سایر هزینه ها

۱۴٪

مواد اولیه شرکت عمدتاً سنگ بوکسیت، سنگ آهک، سود کاستیک و آند و کراش بت میباشد.

بوکسیت و سنگ آهک مورد نیاز عمدتاً از معادن شرکت در جاجرم، استانهای یزد، سمنان، کهگیلویه و بویر احمد بر اساس قراردادهای منعقد شده با پیمانکاران استخراج و به شرکت منتقل می شود.

ترکیب مصرف مواد اولیه



سود کاستیک از شرکت پتروشیمی اروند و همچنین آند و کراش بت از طریق واردات تأمین می گردد.

در هر سال، شرکت با توجه به بودجه سال بعد میزان خرید مورد نیاز و مصرف مواد اولیه را با کمک دستگاه های مالی شرکت پیش بینی می کند.

سنگ بوکسیت خردایش شده سنگ آهک خردایش شده سود سوزاور آند کربنی

وضعیت تامین برق مورد نیاز شرکت

نیروگاه ۱۰۵ کیلووات خورشیدی	از ابتدای سال ۱۴۰۰ در حال بهره برداری می باشد و برق تولیدی نیروگاه در شبکه داخلی استفاده می گردد.
نیروگاه ۶۰ مگاوات خورشیدی	تمامی مجوز های مورد نیاز اخذ شده و پیمانکار احداث نیروگاه مشخص و بزودی عملیات اجرایی فاز اول با ظرفیت ۱۵ مگاوات آغاز می گردد.
نیروگاه ۱۸۰ مگاوات حرارتی	فاز اول پروژه ۹۰ مگاواتی می باشد که شرکت در حال برگزاری مناقصه جهت شروع طرح می باشد.
خرید تضمینی برق	جهت تامین پایدار انرژی در ماه های پیک برق ۱۴۰۴، خرید تضمینی برق از نیروگاه های تولید کننده پراکنده به صورت قرارداد دوجانبه با شرکت خرده فروش به میزان ۴۰ مگاوات انجام شده است.

برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید توزیع:

- ✓ طرح پژوهشی تولید آلومینای خلوص بالا (HPA) ابتدا در فاز آزمایشگاهی توسط سازمان پژوهش های علمی و صنعتی ایران انجام شده که نتیجه آن تولید آلومینا با گرید 3N بوده است. در ادامه با توجه به حصول نتیجه مطلوب در فاز آزمایشگاهی؛ فاز بعدی آن در مقیاس پایلوت انجام و تولید مقدار ۵ کیلوگرم آلومینا با عیار ۹۹,۹۷٪ 3N5 حاصل گردیده است. همچنین با توجه به برآورد انجام شده از بازار داخلی این محصول، محاسبات فنی و اقتصادی طرح بر مبنای تولید ۱۰,۰۰۰ تن تهیه و این طرح آماده جهت سرمایه گذاری می باشد.
- ✓ بررسی استحصال گالیم و وانادیم از محلول آلومینات سدیم فرآیند آلومینای جاجرم توسط دانشگاه علم و صنعت انجام شده که نتیجه آن دستیابی به دانش فنی تولید گالیم و وانادیم در فاز آزمایشگاهیست.
- ✓ طرح پژوهشی تولید آلومینای پایه کاتالیست (بوهمیت) در مقیاس پایلوت توسط سازمان پژوهشهای علمی و صنعتی ایران انجام شده که نتیجه آن تولید ۵ کیلوگرم بوهمیت با مشخصات شیمیایی و فیزیکی مناسب است. همچنین با توجه به برآورد انجام شده از بازار داخلی این محصول، محاسبات فنی و اقتصادی طرح بر مبنای تولید ۵,۰۰۰ تن تهیه و این طرح آماده جهت سرمایه گذاری می باشد.

۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	دوره مالی
۲۵۶,۲۱۸,۴۹۲	۱۸۴,۶۸۷,۱۵۸	۱۱۲,۹۰۱,۲۶۰	فروش
(۱۸۵,۹۱۹,۹۵۸)	(۱۳۸,۹۲۳,۶۷۶)	(۷۷,۲۲۲,۶۸۴)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۷۰,۲۹۸,۵۳۴	۴۵,۷۶۳,۴۸۲	۳۵,۶۷۸,۵۷۶	سود (زیان) ناخالص
(۷,۸۱۳,۵۹۸)	(۵,۴۶۴,۰۵۴)	(۳,۸۹۸,۹۹۷)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
(۳,۵۲۵,۲۱۳)	(۲,۷۴۱,۴۵۱)	(۲,۱۲۹,۶۱۲)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۵۸,۹۵۹,۷۲۴	۳۷,۵۵۷,۹۷۷	۲۹,۶۴۹,۹۶۷	سود (زیان) عملیاتی
(۷۷۶,۴۴۵)	(۵۸۰,۰۱۷۸)	(۳۲۲,۵۰۰)	هزینه های مالی
۹,۱۹۴,۸۹۷	۶,۴۲۹,۹۹۸	۳,۷۲۴,۲۷۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۶۷,۳۷۸,۱۷۵	۴۳,۴۰۷,۷۹۷	۳۳,۰۵۱,۷۴۴	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۰,۵۹۱,۸۴۵)	(۶,۸۲۳,۷۰۳)	(۱,۸۷۱,۵۷۹)	مالیات
۵۶,۷۸۶,۳۳۰	۳۶,۵۸۴,۰۹۴	۳۱,۱۸۰,۱۶۵	سود (زیان) خالص
۱,۹۹۹,۷۶۹	۱,۹۹۹,۷۶۹	۱,۹۹۹,۷۶۹	سرمایه
۲۸,۳۹۶	۱۸,۲۹۴	۱۵,۵۹۲	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

مفروضات	۱۴۰۴	۱۴۰۵
مقدار تولید شمش آلومینیوم (تن)	۳۱,۵۷۳	۳۶,۲۰۶
مقدار تولید پودر آلومینا (تن)	۱۹۴,۵۴۳	۲۱۷,۶۸۷
مقدار تولید پودر هیدرات آلومینیوم (تن)	۳۸۱,۹۰۱	۴۲۷,۳۳۵
مقدار فروش شمش آلومینیوم (تن)	۳۱,۳۳۳	۳۵,۹۳۰
مقدار فروش پودر آلومینا (تن)	۱۳۳,۴۸۰	۱۴۹,۳۶۰
مقدار فروش پودر هیدرات آلومینیوم (تن)	۱۹,۳۹۱	۲۱,۶۹۸
نرخ شمش LME	۲,۵۹۰	۲,۶۴۰
دلار نیما	۸۱۰,۰۰۰	۹۴۰,۰۰۰
دلار رقابتی	۹۸۰,۰۰۰	۱,۲۵۰,۰۰۰
نرخ تورم	۴۳٪	۴۳٪
نرخ آند کربنی (تن/ریال)	۸۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۴۰,۰۰۰,۰۰۰
نرخ سود سوزاور (تن/ریال)	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۶۲,۰۰۰,۰۰۰
نرخ سنگ آهک خردایش شده (تن/ریال)	۲,۷۶۰,۰۰۰	۴,۱۰۰,۰۰۰
نرخ سنگ بوکسیت خردایش شده (تن/ریال)	۳۶,۵۲۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰
نرخ سوخت (متر مکعب / ریال)	۱۱۷,۰۰۰	۱۳۷,۰۰۰
نرخ برق (مگاوات ساعت / ریال)	۵۱,۴۰۳,۰۰۰	۶۵,۴۲۱,۰۰۰
نرخ مازوت (متر مکعب / ریال)	۵۵,۶۷۲,۰۰۰	۶۳,۶۸۹,۰۰۰

نرخ دلار رقابتی										نرخ شمش LME
۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۱۸,۲۹۴	
۴۷,۷۹۸	۲۸,۰۷۹	۲۱,۵۰۶	۱۴,۹۳۳	۸,۳۶۰	۱,۷۸۷	(۴,۷۸۵)	(۱۱,۳۵۸)	(۱۷,۹۳۱)	۲,۲۰۰	
۵۲,۵۷۸	۳۱,۹۶۳	۲۵,۰۹۲	۱۸,۲۲۰	۱۱,۳۴۸	۴,۴۷۶	(۲,۳۹۵)	(۹,۲۶۷)	(۱۶,۱۳۹)	۲,۳۰۰	
۵۷,۳۵۹	۳۵,۸۴۷	۲۸,۶۷۷	۲۱,۵۰۶	۱۴,۳۳۶	۷,۱۶۵	(۵)	(۷,۱۷۶)	(۱۴,۳۴۶)	۲,۴۰۰	
۶۲,۱۳۹	۳۹,۷۳۱	۳۲,۲۶۲	۲۴,۷۹۳	۱۷,۳۲۴	۹,۸۵۴	۲,۳۸۵	(۵,۰۸۴)	(۱۲,۵۵۳)	۲,۵۰۰	
۶۶,۹۱۹	۴۳,۶۱۵	۳۵,۸۴۷	۲۸,۰۷۹	۲۰,۳۱۱	۱۲,۵۴۳	۴,۷۷۵	(۲,۹۹۳)	(۱۰,۷۶۱)	۲,۶۰۰	
۷۱,۷۰۰	۴۷,۴۹۹	۳۹,۴۳۳	۳۱,۳۶۶	۲۳,۲۹۹	۱۵,۲۳۲	۷,۱۶۵	(۹۰۱)	(۸,۹۶۸)	۲,۷۰۰	
۷۶,۴۸۰	۵۱,۳۸۳	۴۳,۰۱۸	۳۴,۶۵۲	۲۶,۲۸۷	۱۷,۹۲۱	۹,۵۵۶	۱,۱۹۰	(۷,۱۷۶)	۲,۸۰۰	
۸۱,۲۶۰	۵۵,۲۶۷	۴۶,۶۰۳	۳۷,۹۳۹	۲۹,۲۷۴	۲۰,۶۱۰	۱۱,۹۴۶	۳,۲۸۱	(۵,۳۸۳)	۲,۹۰۰	
۸۶,۰۴۱	۵۹,۱۵۱	۵۰,۱۸۸	۴۱,۲۲۵	۳۲,۲۶۲	۲۳,۲۹۹	۱۴,۳۳۶	۵,۳۷۳	(۳,۵۹۰)	۳,۰۰۰	
۱۰۰,۳۸۲	۷۰,۸۰۳	۶۰,۹۴۴	۵۱,۰۸۵	۴۱,۲۲۵	۳۱,۳۶۶	۲۱,۵۰۶	۱۱,۶۴۷	۱,۷۸۷	۳,۳۰۰	
۱۱۴,۷۲۳	۸۲,۴۵۵	۷۱,۷۰۰	۶۰,۹۴۴	۵۰,۱۸۸	۳۹,۴۳۳	۲۸,۶۷۷	۱۷,۹۲۱	۷,۱۶۵	۳,۶۰۰	

سلب مسئولیت

این گزارش جهت اطلاع رسانی تنظیم گردیده است و تمامی نظرات ، بازتاب ارزیابی ها و داده هایی است که تا این تاریخ انتشار یافته و امکان تغییر در آن وجود دارد. بدیهی ست هر گونه تصمیم سازی و استفاده از این مطالب بر عهده سرمایه گذاران محترم خواهد بود.