

تامین سرمایه امین



گزارش تحلیلی شرکت آلومینای ایران (آلومینا)

مهر ۱۴۰۵

• فهرست

- ۴.....صنعت آلومینیوم در جهان
- ۵.....معرفی آلومینای ایران
- ۶.....فرآیند تولید
- ۷.....تولید و فروش
- ۸.....روند نرخ فروش
- ۹.....ارزش بازار و P/E
- ۱۰.....بهای تمام شده
- ۱۱.....روند درآمد و بهای تمام شده و حاشیه سود
- ۱۲.....برنامه توسعه محصولات
- ۱۳.....دعای حقوقی شرکت
- ۱۴.....ترازنامه
- ۱۵.....صورت سود و زیان



صنعت آلومینیوم در جهان

- آلومینیوم یکی از مهم‌ترین فلزات غیرآهنی جهان است که به دلیل وزن کم، مقاومت در برابر خوردگی، شکل‌پذیری، رسانایی مناسب و قابلیت بازیافت بالا، کاربرد گسترده‌ای در صنایع مختلف دارد. زنجیره تولید این فلز از استخراج بوکسیت آغاز شده و با تولید آلومینا و سپس احیای الکترولیتی آن به آلومینیوم اولیه یا شمش آلومینیوم ادامه می‌یابد. براساس گزارش سازمان زمین‌شناسی ایالات متحده، در آمریکا به‌عنوان یکی از بازارهای مهم مصرف، حمل‌ونقل با سهم ۳۶ درصدی بزرگ‌ترین حوزه مصرف آلومینیوم است و پس از آن بسته‌بندی با ۲۴ درصد، ساختمان با ۱۳ درصد و صنایع برق با ۹ درصد قرار دارند.
- بازار جهانی آلومینیوم طی سال‌های اخیر روندی رو به رشد داشته است؛ تولید آلومینیوم اولیه جهان از حدود ۶۵ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ به ۷۲.۸ میلیون تن در سال ۲۰۲۴ رسیده و سازمان زمین‌شناسی ایالات متحده تولید سال ۲۰۲۵ را حدود ۷۴ میلیون تن برآورد کرده است. ظرفیت جهانی تولید نیز در سال ۲۰۲۵ حدود ۷۹.۷ میلیون تن بوده است. در سمت تقاضا نیز مصرف جهانی از حدود ۶۴ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ به بیش از ۷۱ میلیون تن در سال ۲۰۲۴ افزایش یافته که بیانگر رشد بلندمدت تقاضا برای این فلز در بخش‌های صنعتی، حمل‌ونقل، ساختمان و برق است.

تمرکز تولید آلومینیوم در جهان

چین با سهم ۶۱ درصدی، بزرگ‌ترین تولیدکننده آلومینیوم در سال ۲۰۲۵

۵ تولیدکننده بزرگ آلومینیوم در جهان (۲۰۲۵)

(میلیون تن)



سهم چین از تولید جهانی آلومینیوم (۲۰۲۵)



منابع جهانی بوکسیت

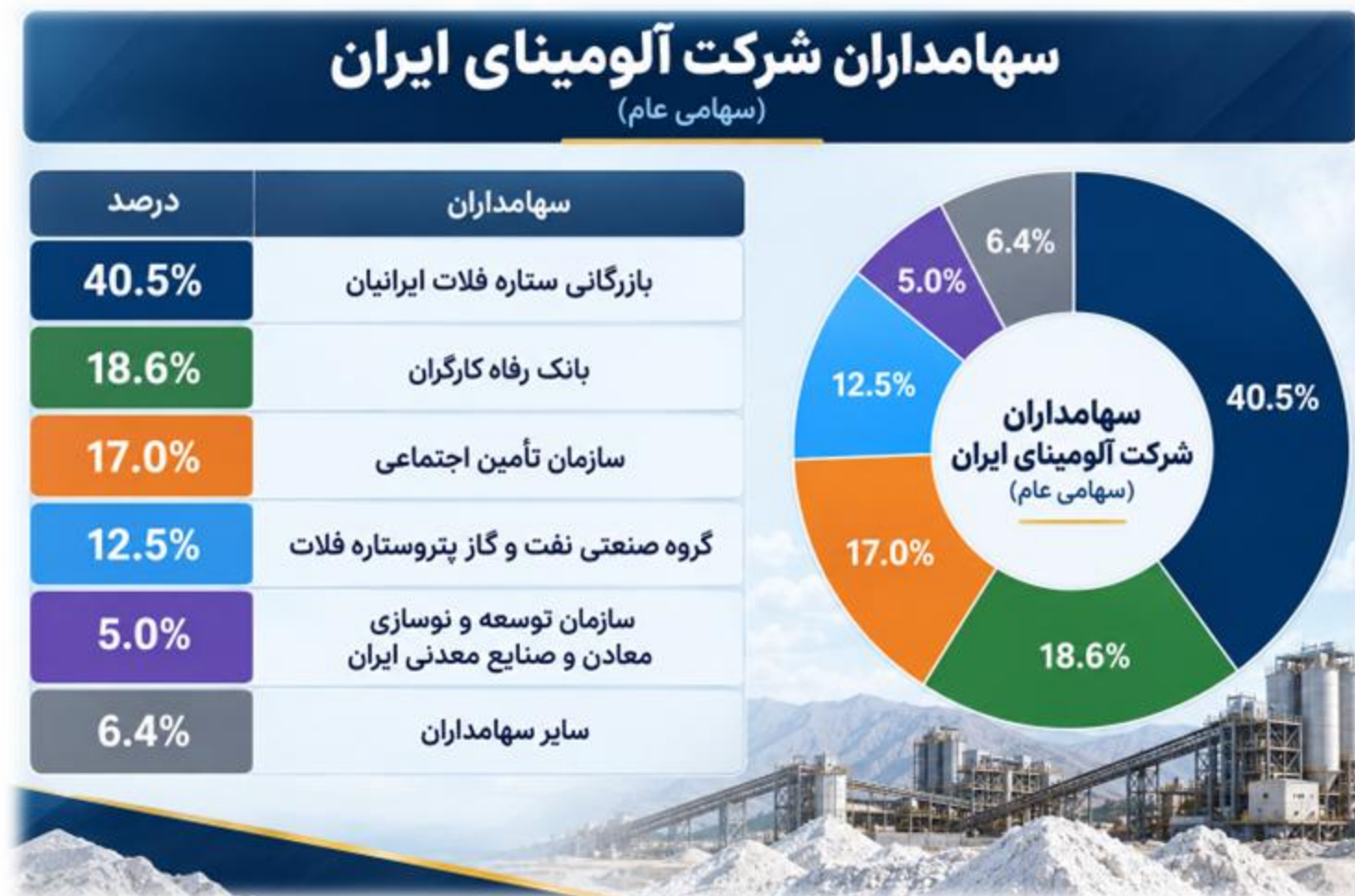
۷۵ تا ۵۵
میلیارد تن

برای پاسخ‌گویی به تقاضای جهانی آلومینیوم در بلندمدت کافی است.



معرفی شرکت آلومینای ایران

- شرکت آلومینای ایران با هدف تأمین پودر آلومینا به عنوان ماده اولیه راهبردی صنعت آلومینیوم کشور و بهره‌برداری از ذخایر بوکسیت، در منطقه جاجرم استان خراسان شمالی ایجاد شد. عملیات احداث کارخانه تولید آلومینا با ظرفیت اسمی ۲۸۰ هزار تن (پودر آلومینا و هیدرات) در سال از اوایل دهه ۱۳۷۰ آغاز شد و پس از تکمیل مراحل اجرایی، بهره‌برداری صنعتی آن در سال ۱۳۸۲ آغاز گردید. در ادامه و با هدف تکمیل زنجیره ارزش، کارخانه تولید شمش آلومینیوم جاجرم نیز احداث و در اواخر دهه ۱۳۹۰ وارد مدار تولید شد که ظرفیت اسمی آن حدود ۴۰ هزار تن در سال است. شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۱۲ توسط هیئت پذیرش بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته و در ۱۴۰۰/۱۱/۱۹ با نماد «آلومینا» به عنوان پانصد و نود و نهمین شرکت پذیرفته شده در بخش «فلزات اساسی» در فهرست بازار دوم بورس تهران درج شد. عرضه اولیه سهام شرکت نیز در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۰۸ با عرضه حدود ۵ درصد از سهام شرکت انجام شد.
- فعالیت اصلی شرکت طبق اساسنامه شامل اکتشاف، استخراج و بهره‌برداری از معادن بوکسیت و سایر مواد معدنی، احداث و بهره‌برداری از واحدهای تولیدی و صنعتی مرتبط و تولید و فروش محصولات زنجیره آلومینا و آلومینیوم و انجام فعالیت‌های مرتبط با این حوزه است.
- مهم‌ترین محصولات شرکت در حال حاضر پودر آلومینا و شمش آلومینیوم هستند و شرکت علاوه بر مجتمع صنعتی جاجرم، از معادن بوکسیت به عنوان منبع تأمین بخشی از مواد اولیه خود بهره می‌برد. برخورداری هم‌زمان از فعالیت‌های معدنی، ظرفیت ۲۸۰ هزار تنی تولید آلومینا و حدود ۴۰ هزار تن ظرفیت تولید شمش آلومینیوم، آلومینای ایران را به یکی از شرکت‌های مهم و راهبردی زنجیره آلومینیوم کشور تبدیل کرده است.



فرآیند تولید

- فرآیند تولید در شرکت آلومینای ایران از استخراج و آماده‌سازی بوکسیت آغاز می‌شود. در بخش تولید آلومینا، بوکسیت پس از خردایش و همگن‌سازی وارد فرآیند بایر می‌شود و با استفاده از سود سوزآور و تحت شرایط کنترل‌شده دما و فشار، ترکیبات آلومینیوم آن در محلول حل می‌شوند. پس از جداسازی ناخالصی‌ها و گل قرمز، محلول آلومینات طی مراحل رسوب‌دهی و فیلتراسیون به هیدرات آلومینیوم تبدیل شده و در نهایت با حذف آب ساختاری، پودر آلومینا تولید می‌شود. به‌طور تقریبی برای تولید ۲ تن آلومینا حدود ۴ تن بوکسیت مورد نیاز است که این نسبت بسته به عیار و کیفیت بوکسیت می‌تواند تغییر کند.
- در مرحله بعد، بخشی از آلومینای تولیدی برای تولید شمش وارد واحد احیا شده و طی فرآیند هال هرولت به آلومینیوم تبدیل می‌شود. در این فرآیند، آلومینا در حمام مذاب کریولیت حل شده و با عبور جریان الکتریکی مستقیم از سلول‌های الکترولیز، یون‌های آلومینیوم در کاتد احیا و به آلومینیوم مذاب تبدیل می‌شوند؛ هم‌زمان اکسیژن آزاد شده با آندهای کربنی واکنش می‌دهد. آلومینیوم مذاب جمع‌شده در کف سلول پس از تخلیه به واحد ریخته‌گری منتقل و به شمش تبدیل می‌شود. به‌طور متعارف برای تولید هر یک تن آلومینیوم حدود ۱.۹ تا ۲ تن آلومینا مصرف می‌شود؛ بنابراین با فرض نسبت ۱.۹۲ تن آلومینا به ازای هر تن شمش، تولید ۴۰ هزار تن شمش در ظرفیت اسمی جاجرم به حدود ۷۶.۸ هزار تن آلومینا نیاز دارد.

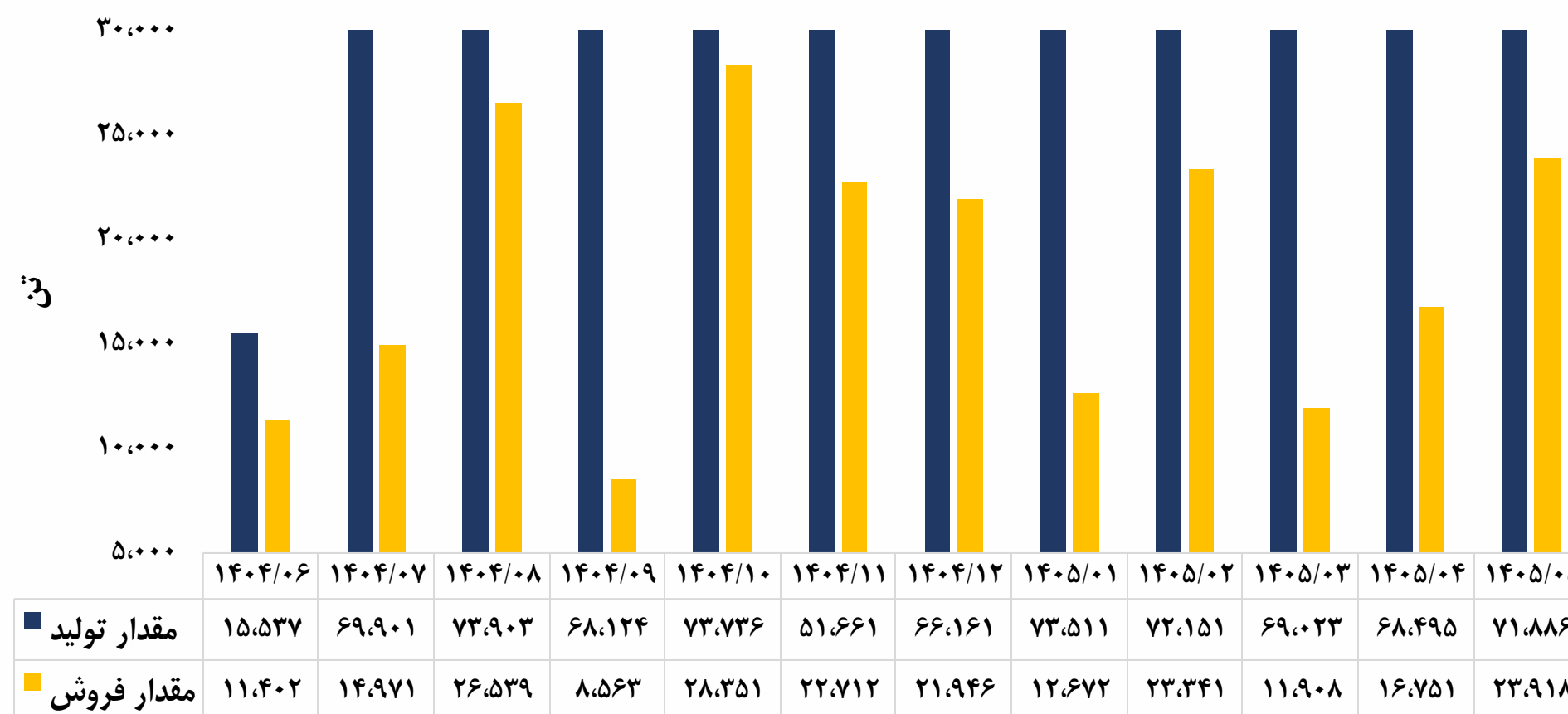


❖ در نمودار بالا، روند تولید و فروش محصولات اصلی شرکت آلومینای ایران شامل هیدرات، پودر آلومینا و شمش آلومینیوم طی پنج دوره گذشته و همچنین عملکرد ماهانه این محصولات در ۱۲ ماه منتهی به مرداد ۱۴۰۵ قابل

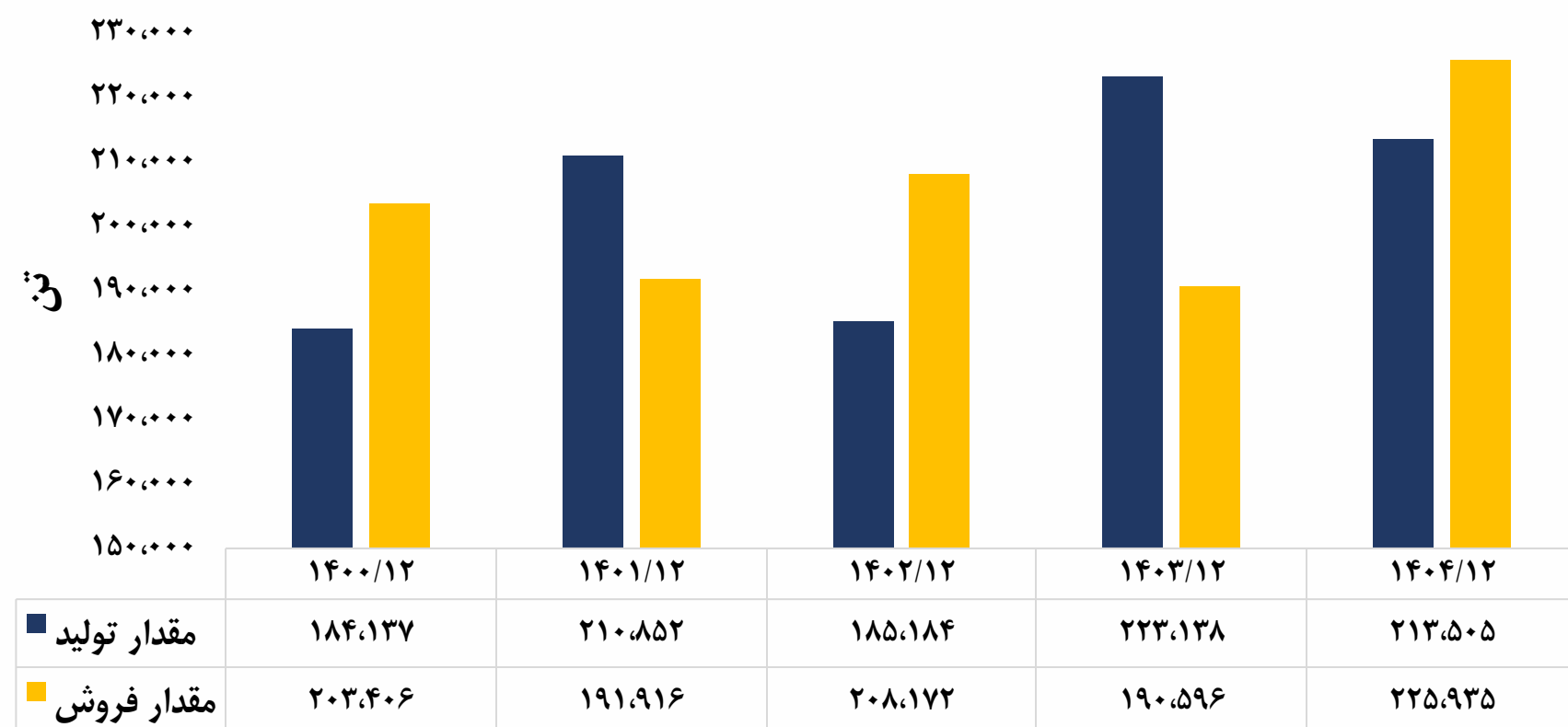
مشاهده است. لازم به ذکر است که به جهت مقایسه بهتر، مقدار مصرف مواد از مقدار تولید کسر شده است.

❖ مبلغ فروش محصولات اصلی در سال ۱۴۰۴ نسبت به سال قبل از آن افزایش ۶۵ درصدی داشته است که ناشی از افزایش ۳۹ درصدی متوسط نرخ فروش و افزایش ۱۹ درصدی مقدار فروش این محصولات می باشد.

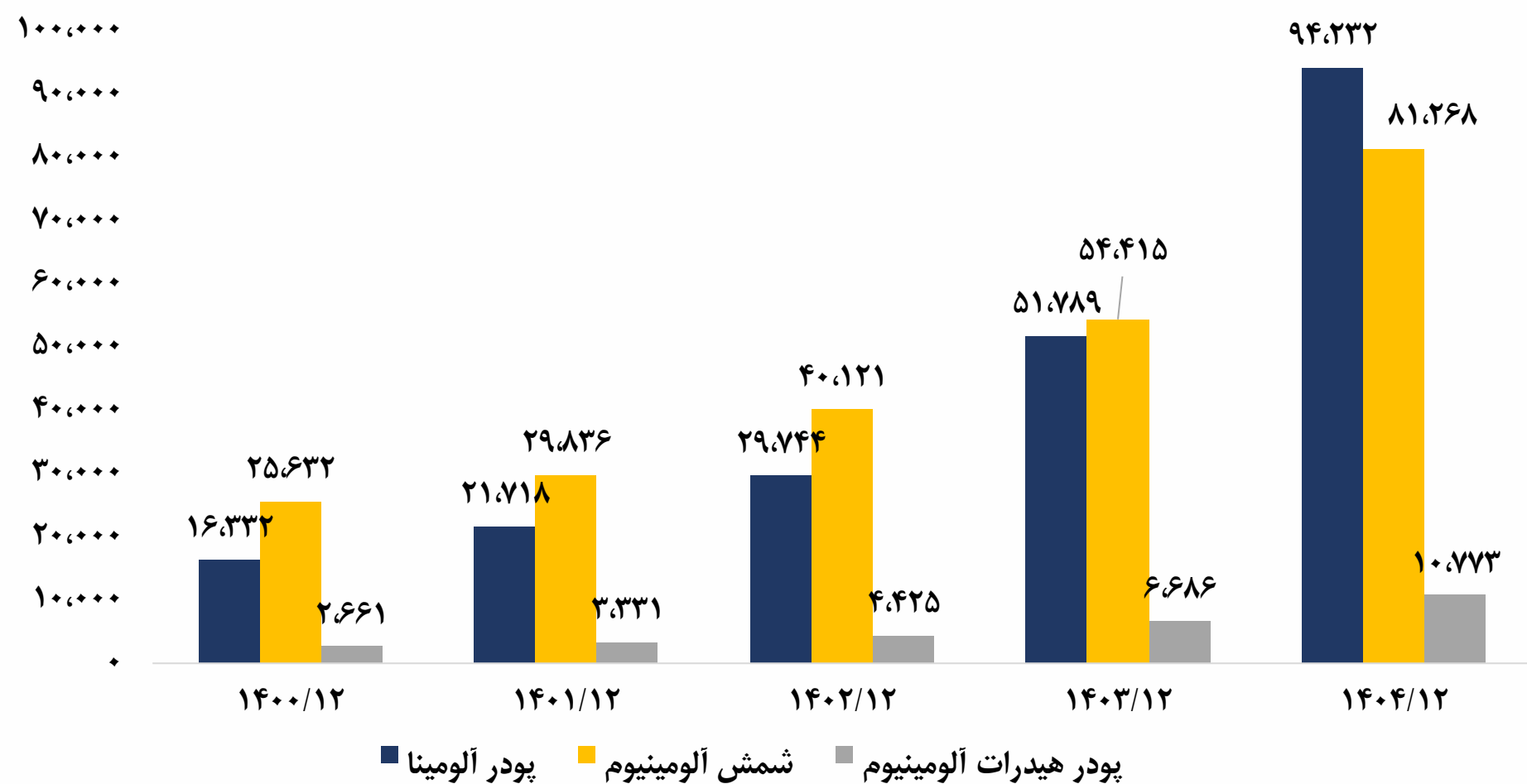
مقدار تولید و فروش ۱۲ ماه گذشته



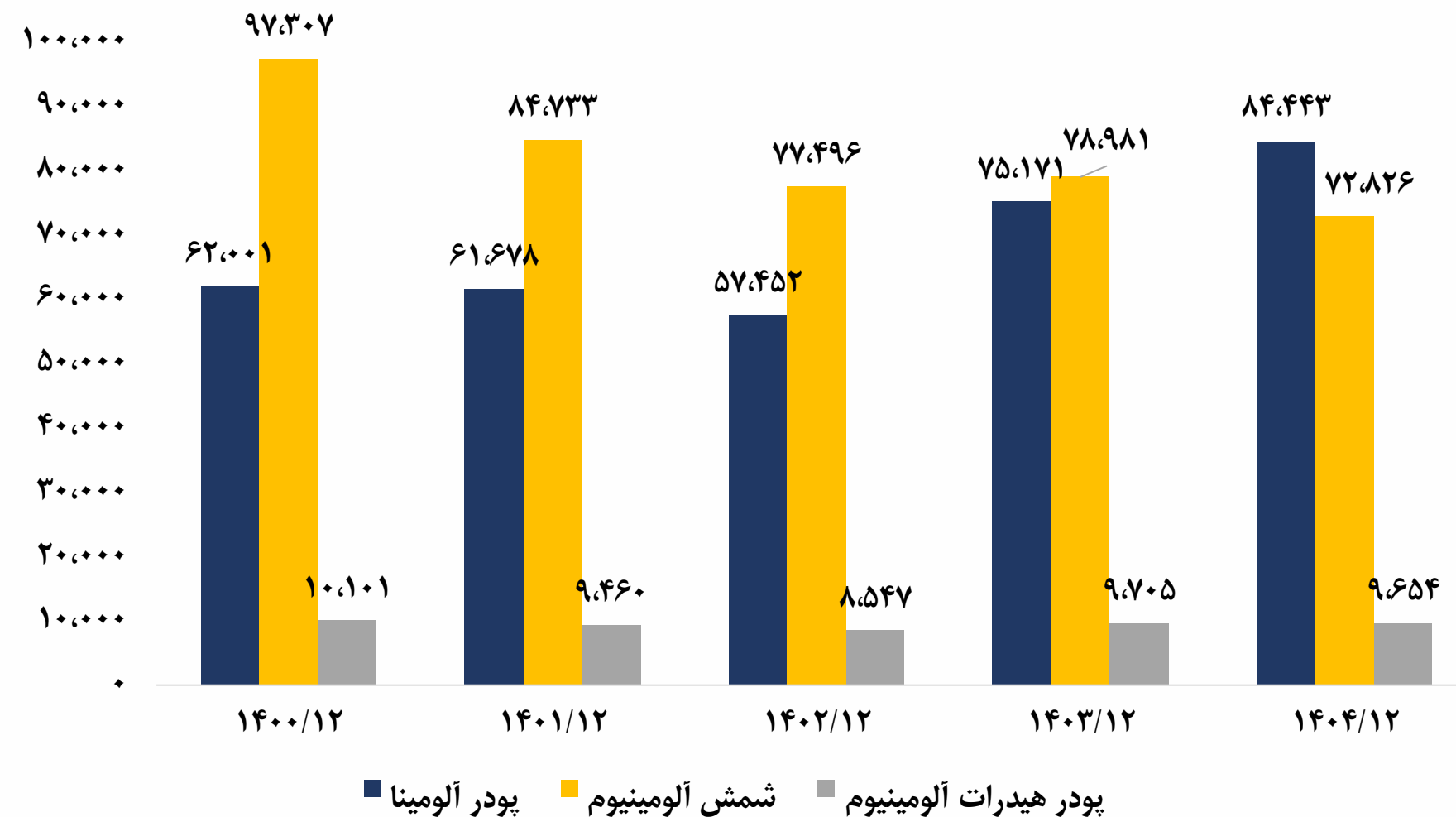
مقدار تولید و فروش سالانه



مبلغ فروش (میلیارد ریال)



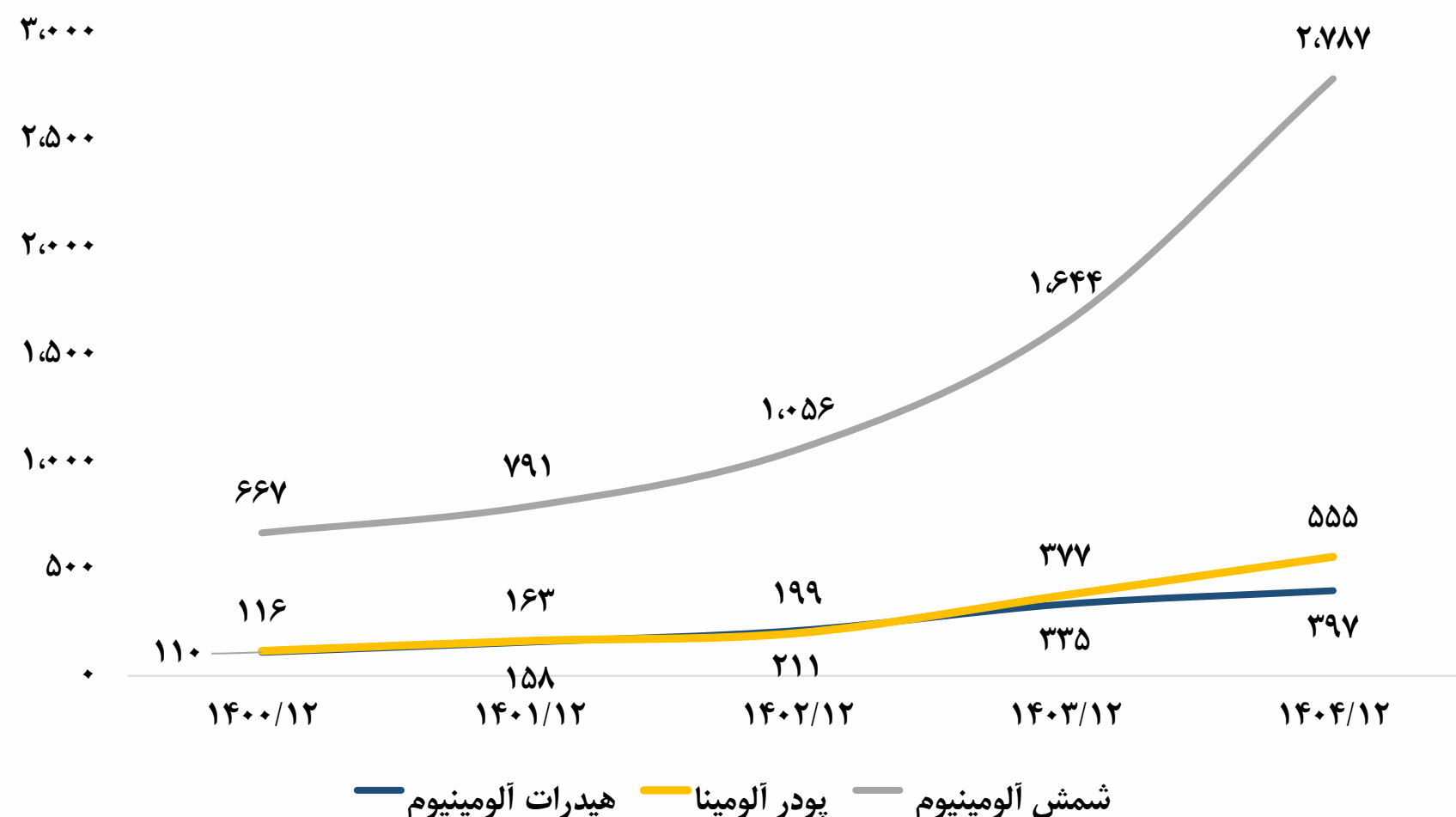
مبلغ فروش (هزار دلار)



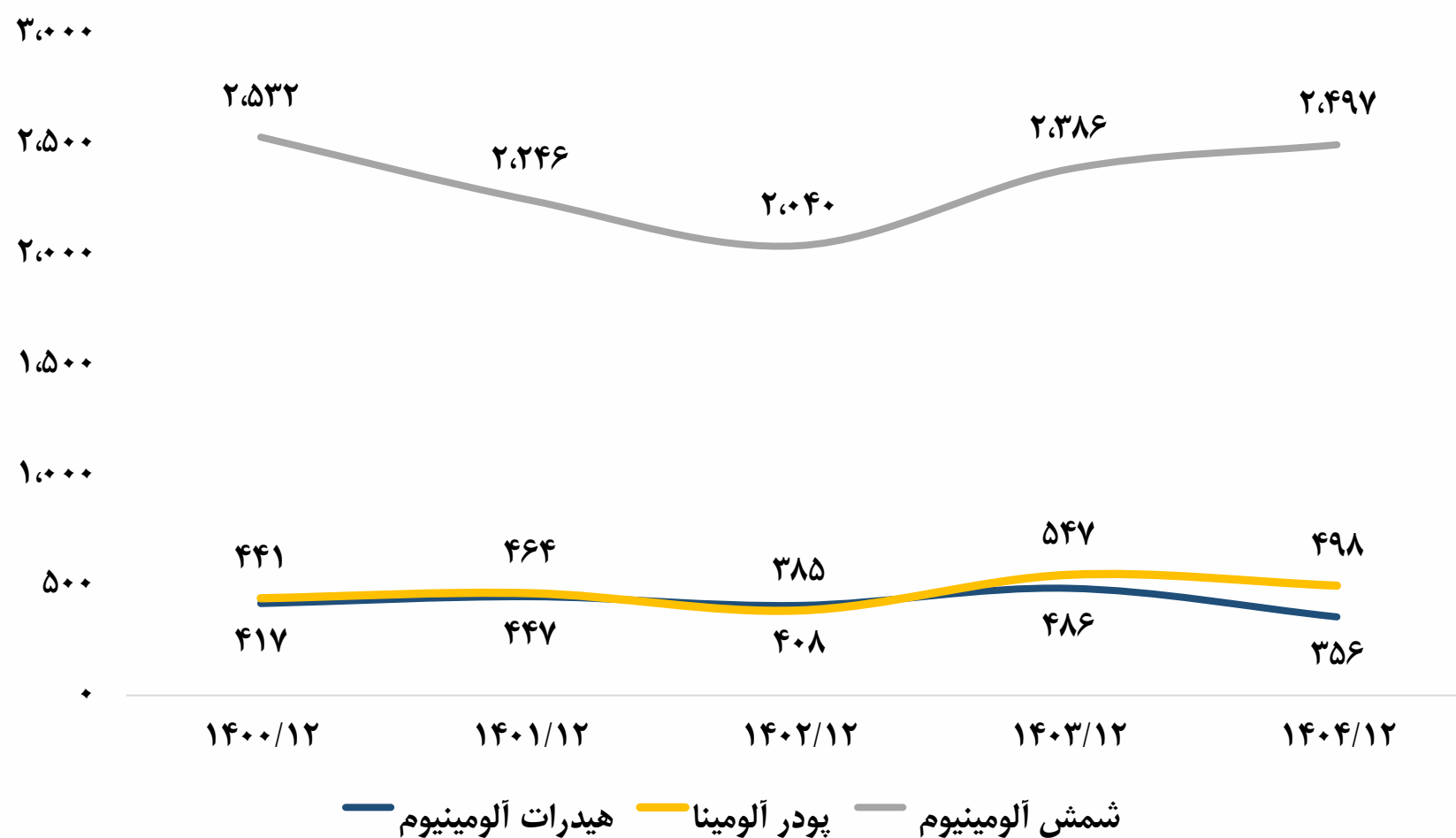
نرخ فروش

- ❖ فروش محصولات تولیدی در بازار داخلی بر اساس نرخ‌های بورس کالای ایران می‌باشد.
- ❖ افزایش مبلغ فروش داخلی هیدرات و پودر آلومینا نسبت به سال قبل عمدتاً ناشی از افزایش مقدار فروش و افزایش نرخ می‌باشد.
- ❖ فروش هیدرات FR به عنوان محصول جدید شرکت و در بستر بورس کالای ایران می‌باشد.
- ❖ افزایش مبلغ فروش شمش آلومینیوم تولیدی نسبت به سال قبل علی‌رغم کاهش میزان فروش (به دلیل اورهال و تعویض لاینینگ دیگ‌های اسملتر)، ناشی از افزایش نرخ محصول در بورس کالا می‌باشد.
- ❖ افزایش فروش صادراتی شمش آلومینیوم نسبت به سال قبل جهت تسویه بخشی از بدهی‌های ارزی در قبال دریافت مواد اولیه (آند کربنی) می‌باشد.

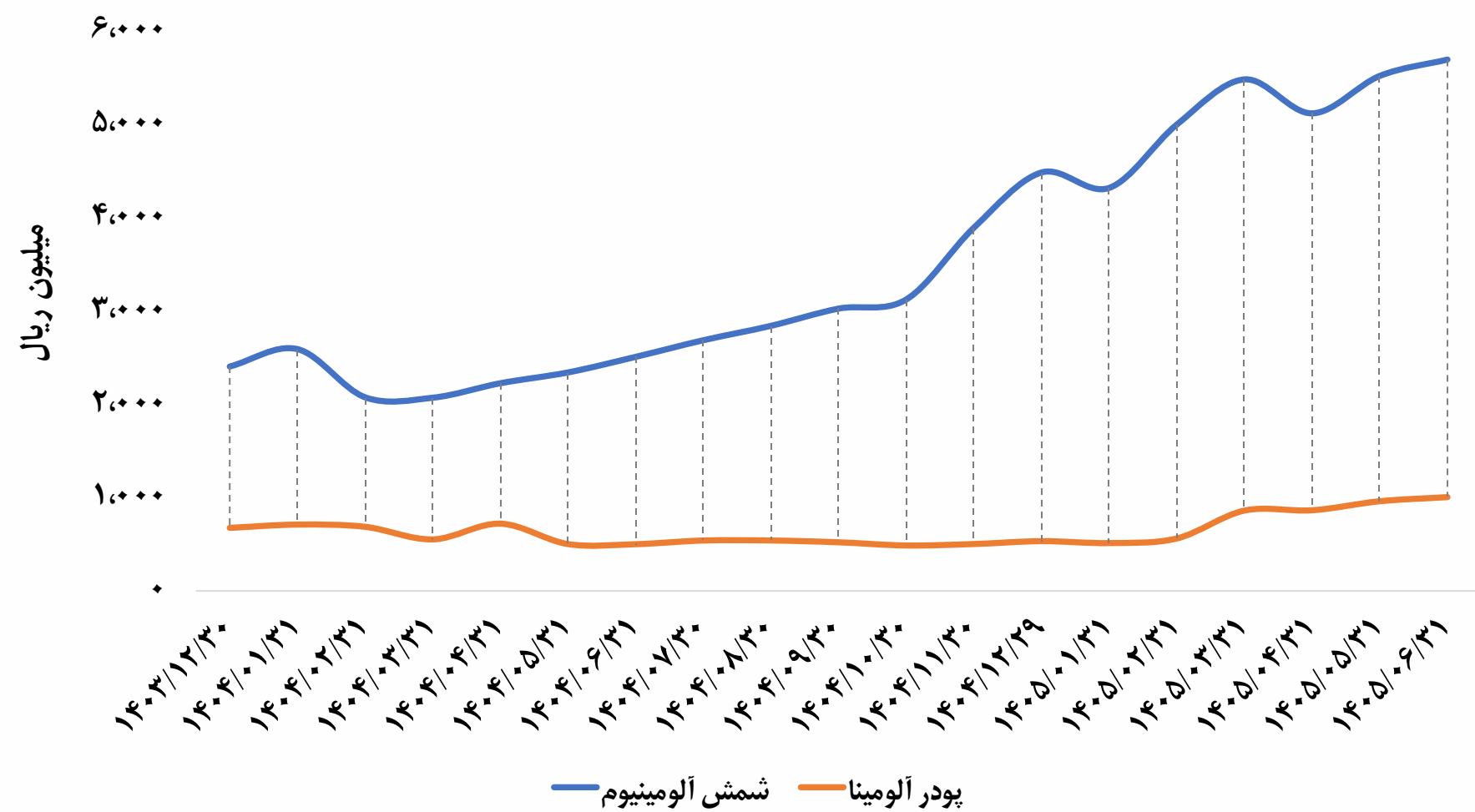
نرخ فروش (میلیون ریال/تن)



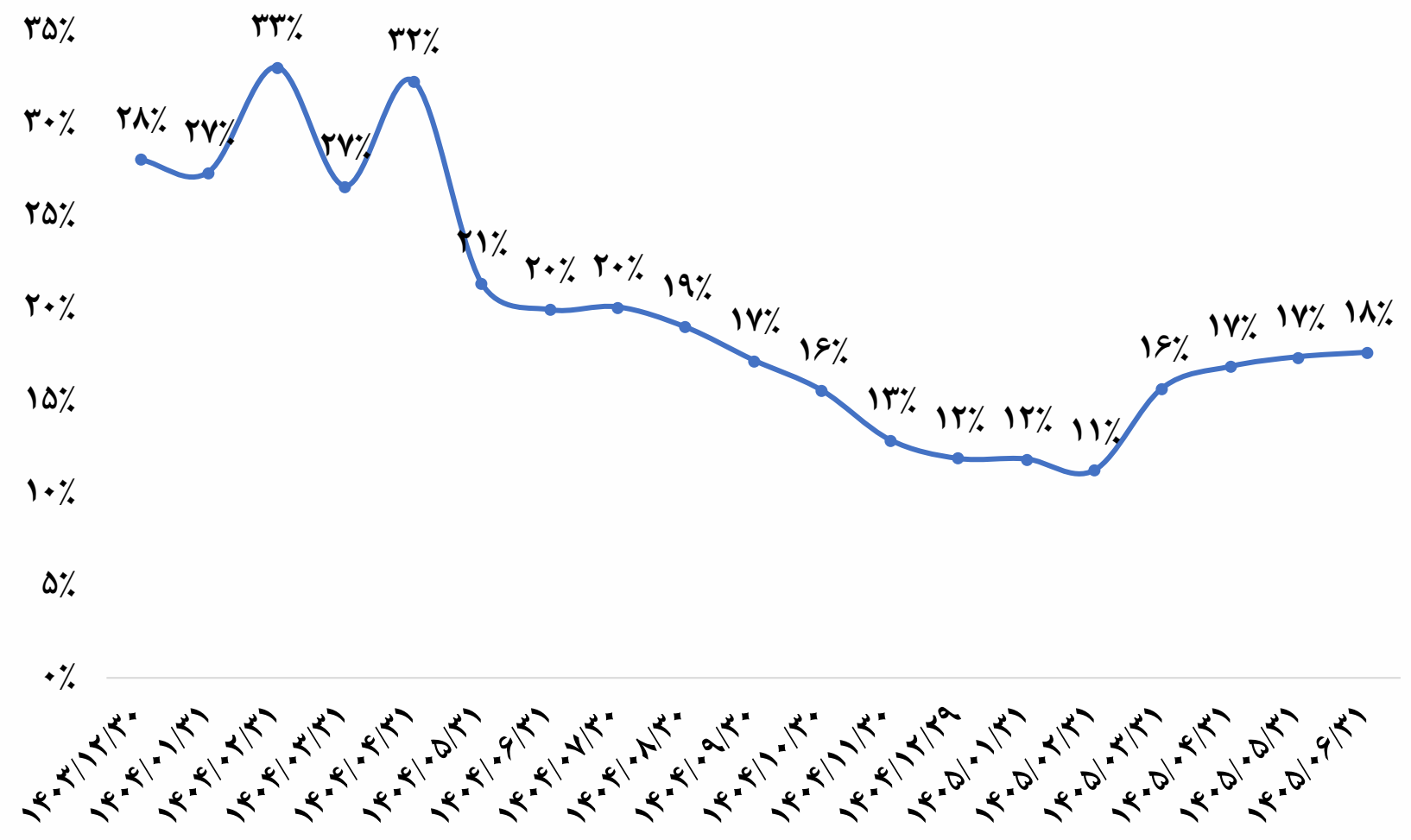
نرخ فروش (دلار/تن)



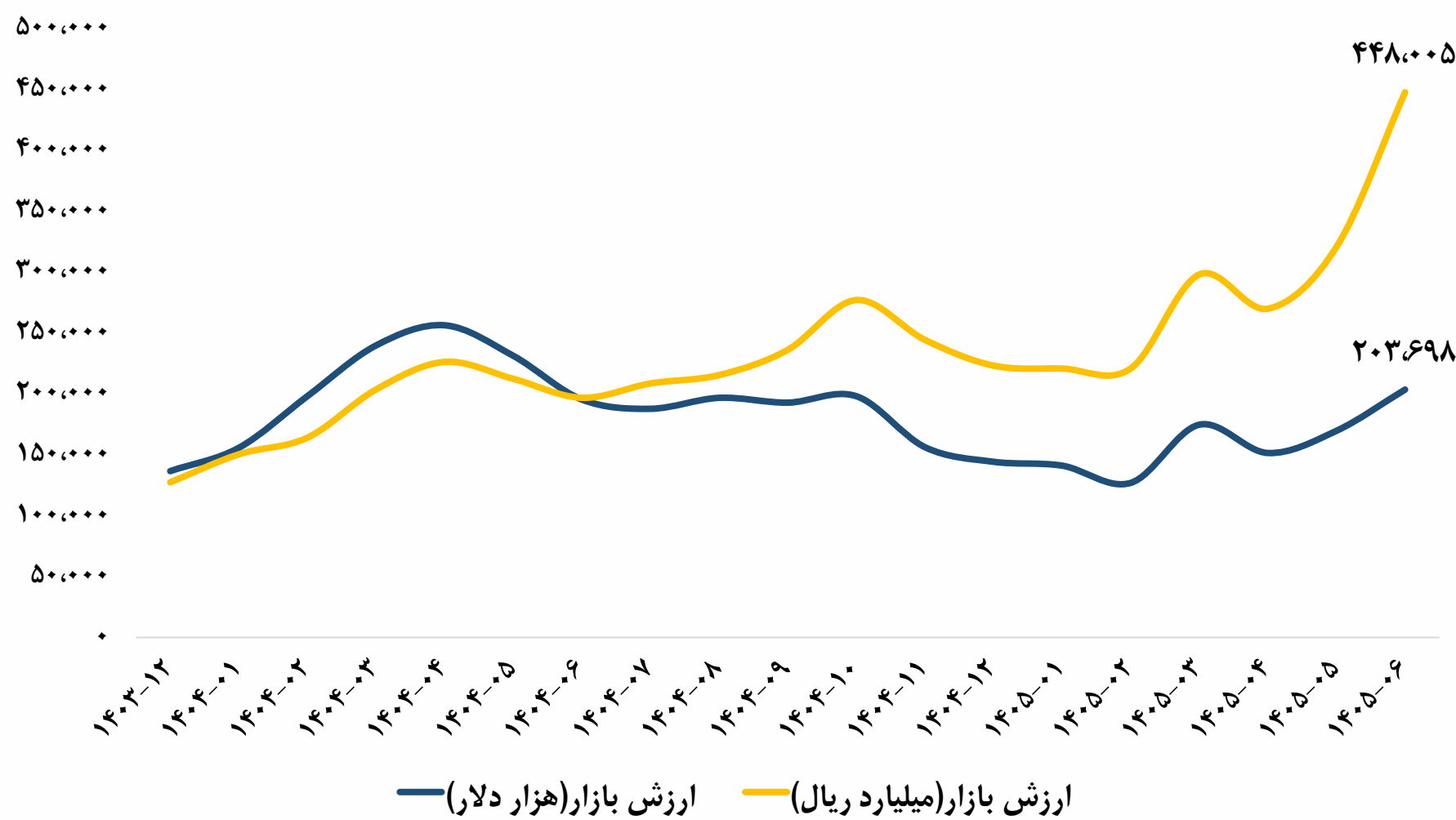
نرخ شمش آلومینیوم و پودر آلومینا



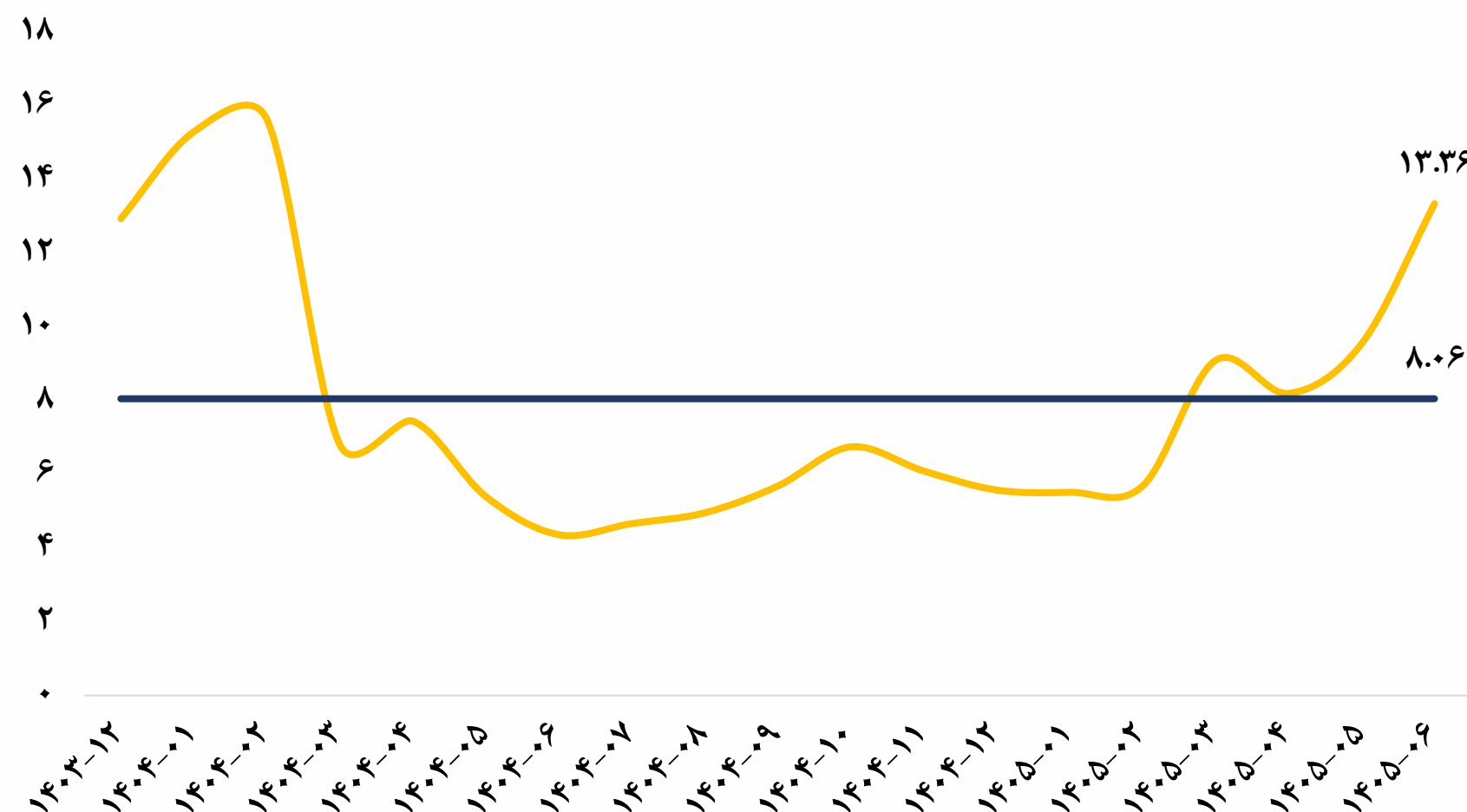
نسبت نرخ پودر آلومینا به نرخ شمش آلومینیوم



ارزش بازار

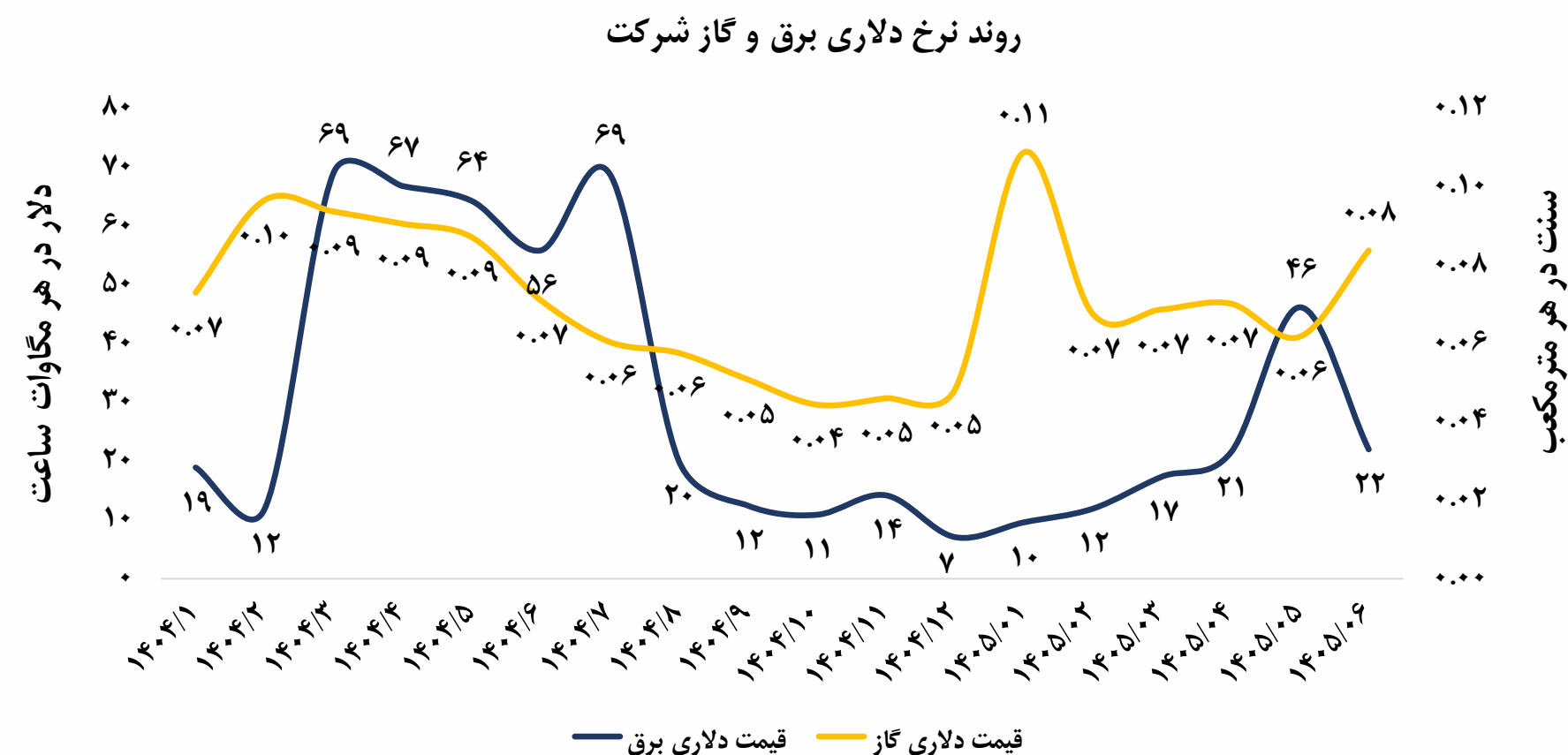
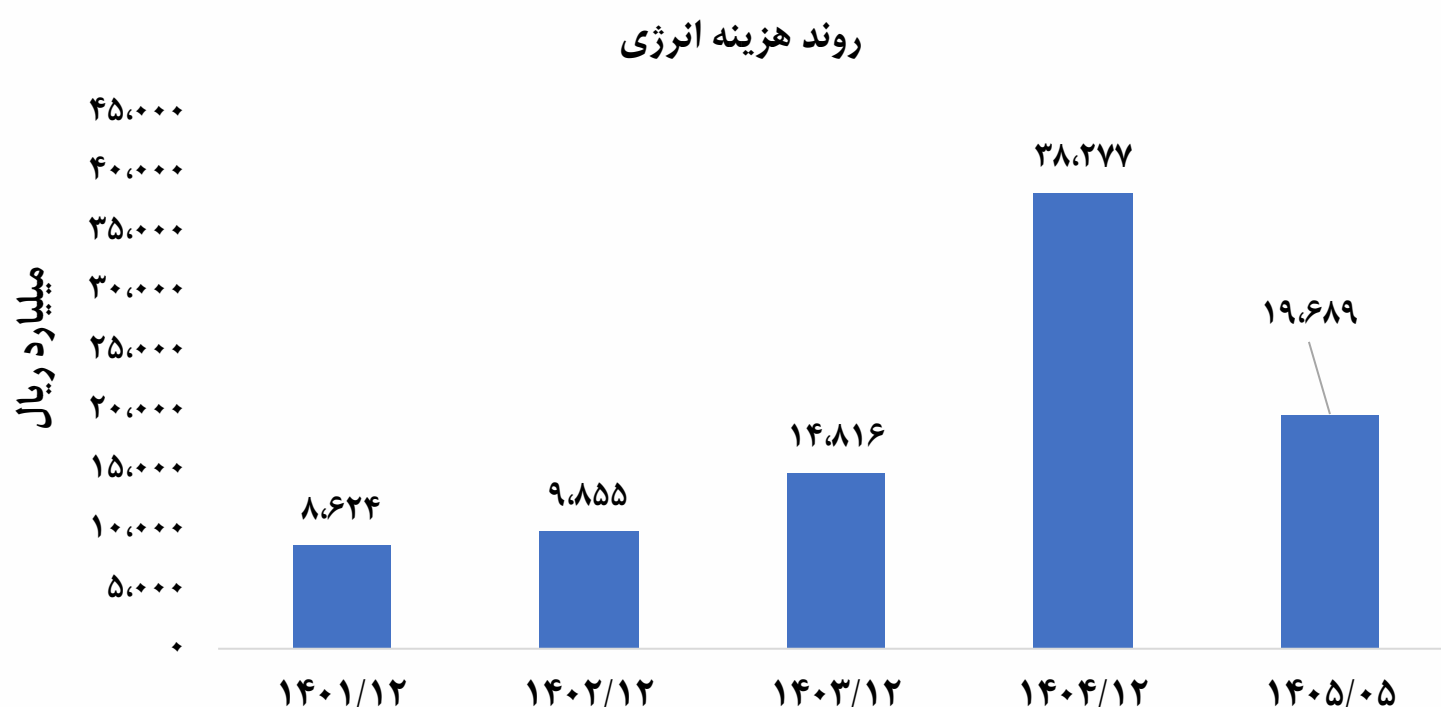
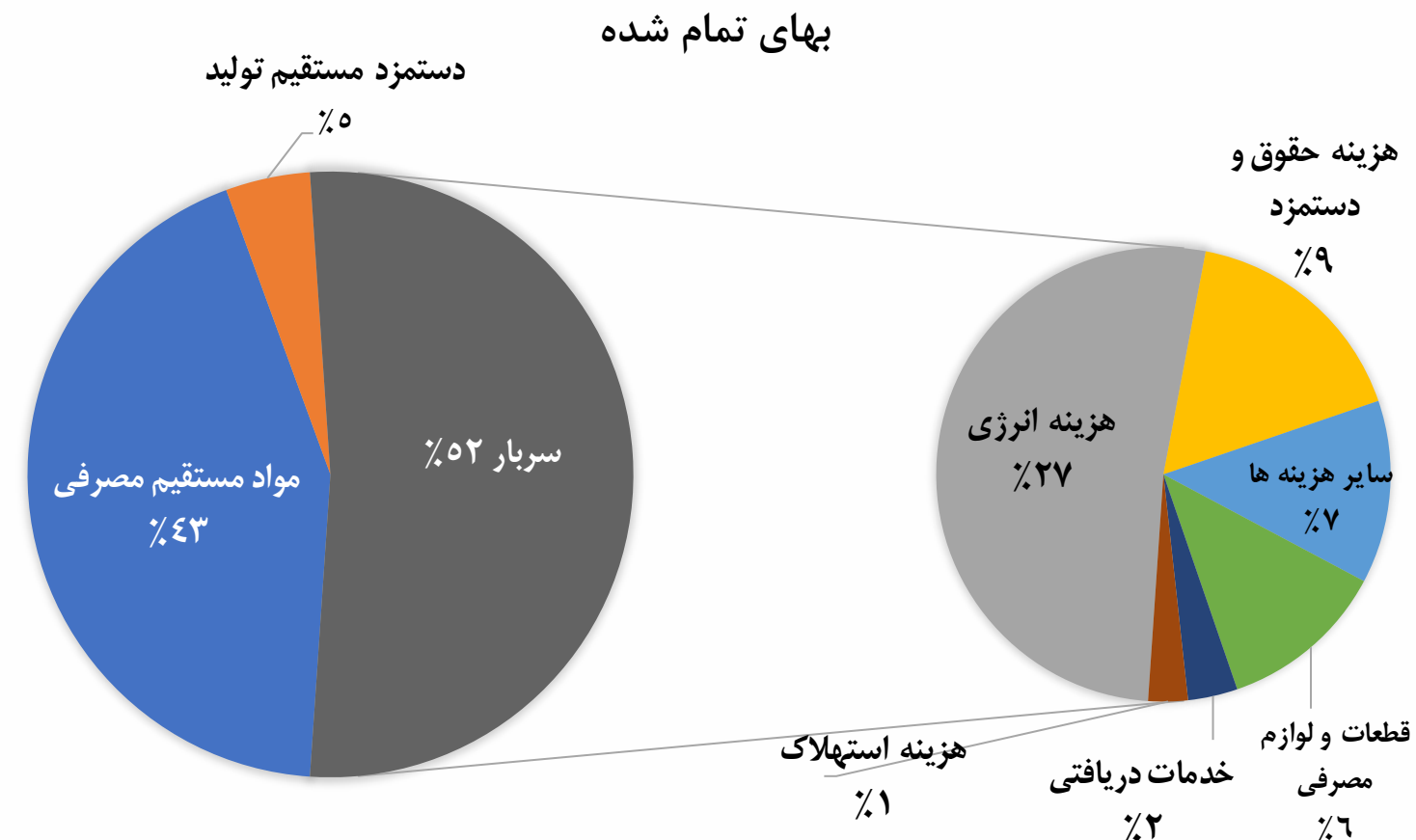


P/E-ttm

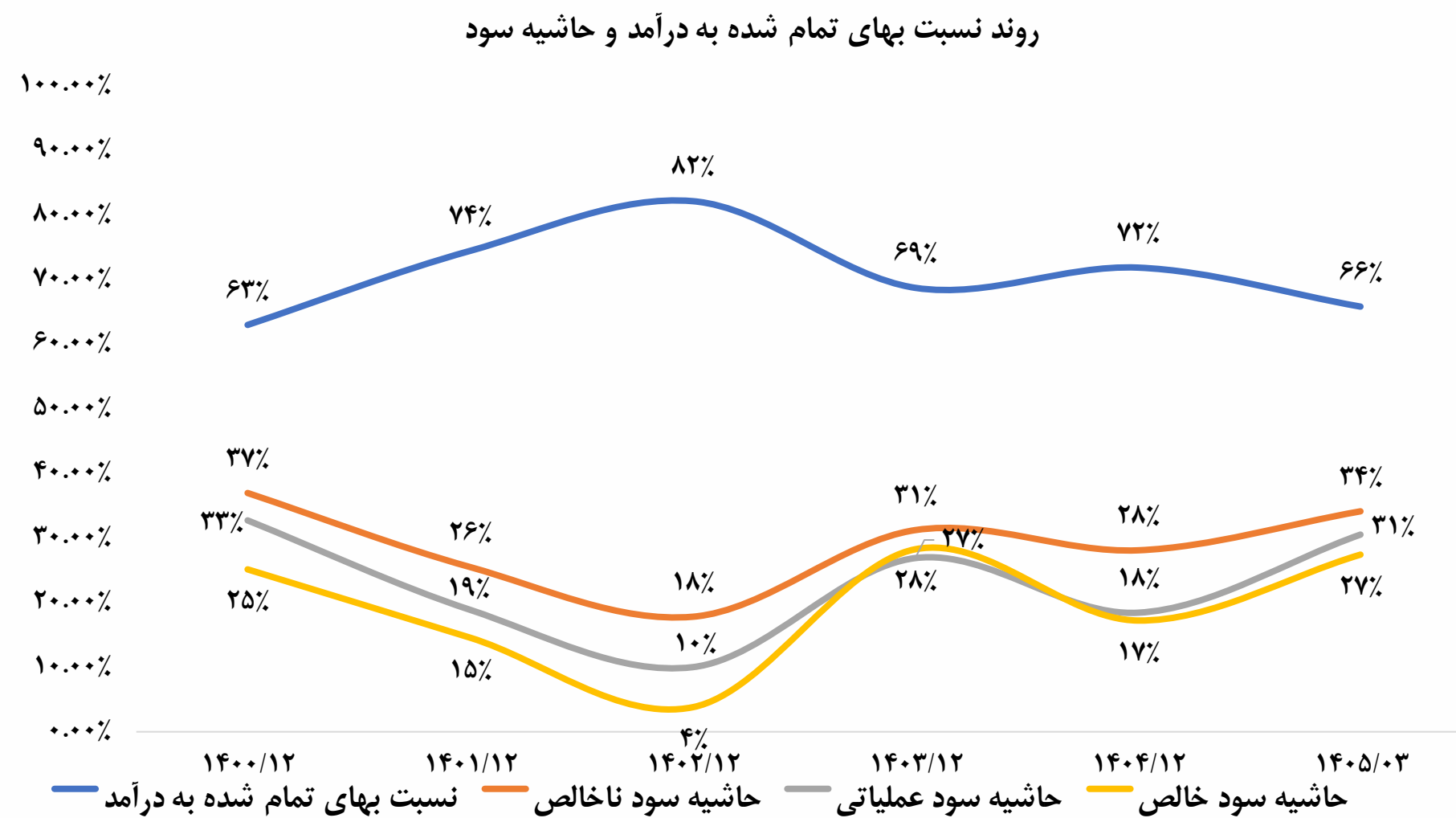
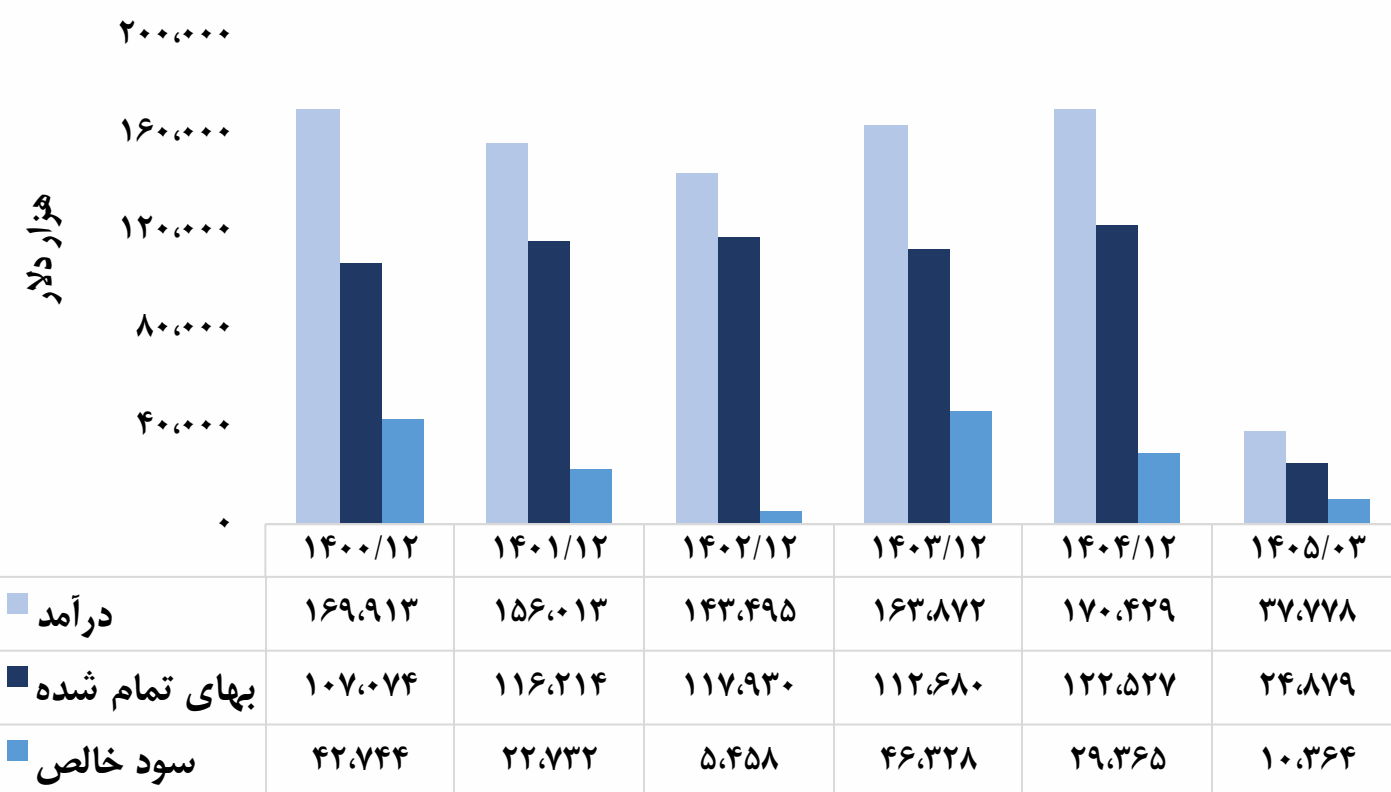
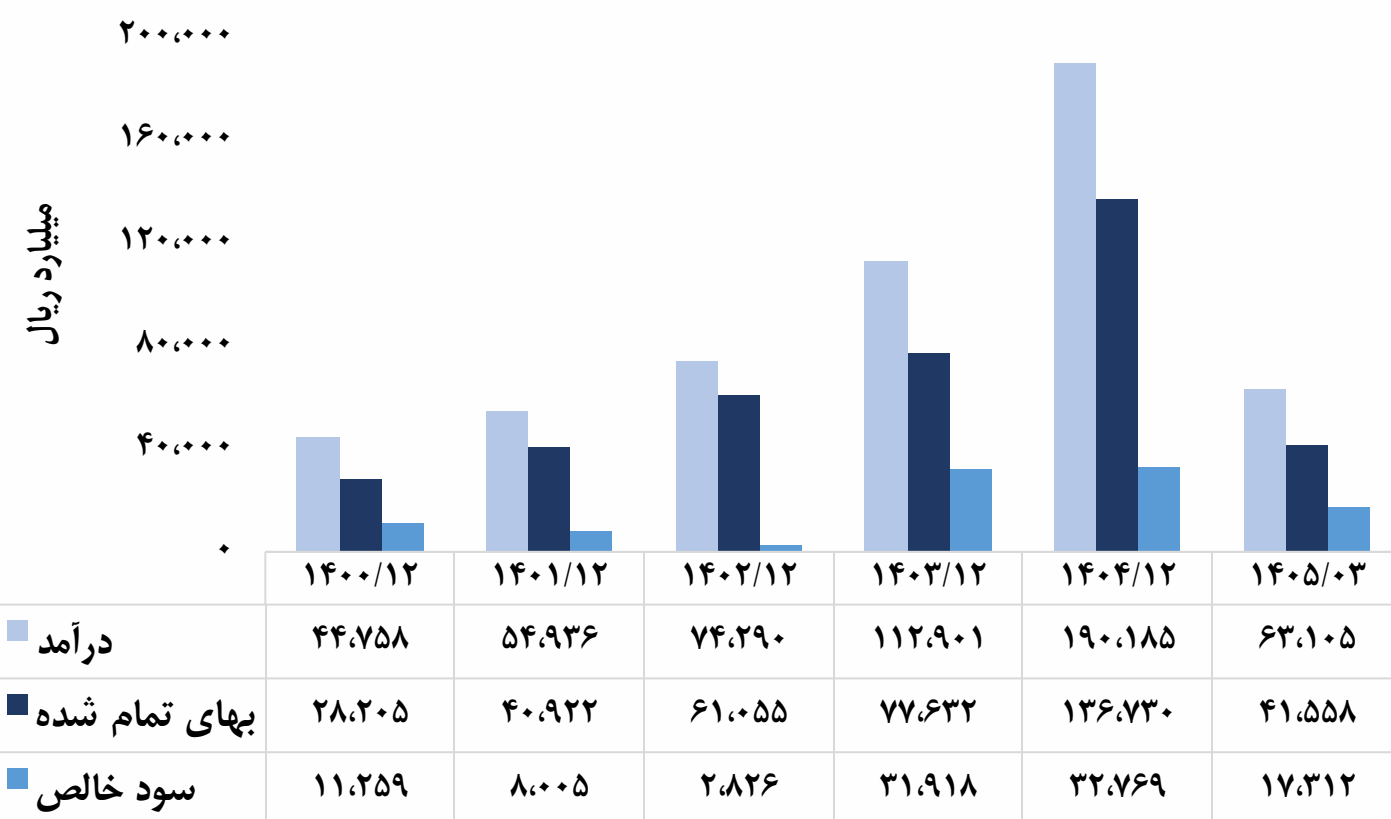


بهای تمام شده

- افزایش هزینه مواد مستقیم در سال ۱۴۰۴ نسبت به سال قبل از آن عمدتاً ناشی از رشد بهای خرید بوکسیت و سود کاستیک در پی افزایش سطح عمومی قیمت‌ها بوده است. همچنین توقف بهره‌برداری از معدن بوکسیت تاش از تیرماه ۱۳۹۸ و استفاده از بوکسیت معادن دیگر با عیار پایین‌تر، موجب افزایش مصرف سود کاستیک، کاهش راندمان تولید و در نهایت افزایش بهای تمام‌شده محصولات شده است.
- بخش عمده سربار مربوط به هزینه انرژی است. هزینه انرژی در سال ۱۴۰۴ نسبت به سال قبل از آن ۱۵۸ درصد رشد داشته است. ۶۵ درصد هزینه انرژی را برق و ۲۵ درصد آن را گاز تشکیل می‌دهد. افزایش هزینه برق مصرفی عمدتاً ناشی از خرید برق با نرخ آزاد و افزایش نرخ برق پایدار طبق تعرفه شرکت برق بوده است.



روند درآمد و بهام تمام شده



برنامه توسعه محصولات جدید و ورود به بازارهای جدید

- تولید آلومینای خلوص بالا (HPA) : طرح پژوهشی تولید آلومینای خلوص بالا ابتدا در مقیاس آزمایشگاهی اجرا و منجر به تولید آلومینا با گرید 3N شد. در ادامه، فاز پایلوت با تولید ۵ کیلوگرم آلومینا با عیار ۹۹.۹۷٪ (3N5) با موفقیت انجام شد. با توجه به برآورد بازار داخلی، محاسبات فنی و اقتصادی طرح بر مبنای ظرفیت ۱۰ هزار تن تهیه شده و طرح آماده سرمایه‌گذاری است.
- استخراج گالیم و وانادیم: بررسی استخراج گالیم و وانادیم از محلول آلومینات سدیم فرآیند آلومینای جاجرم توسط دانشگاه علم و صنعت انجام شده و دستیابی به دانش فنی تولید این دو عنصر در مقیاس آزمایشگاهی حاصل شده است.
- تولید آلومینای پایه کاتالیست (بوهمیت): طرح پژوهشی تولید بوهمیت در مقیاس پایلوت اجرا و منجر به تولید ۵ کیلوگرم بوهمیت با مشخصات شیمیایی و فیزیکی مناسب شده است. با توجه به برآورد بازار داخلی، محاسبات فنی و اقتصادی طرح بر مبنای ظرفیت ۵ هزار تن تهیه و طرح آماده جهت سرمایه‌گذاری است.
- استخراج تیتانیم و عناصر نادر خاکی از گل قرمز: این پروژه در مقیاس آزمایشگاهی و پایلوت توسط مرکز تحقیقات فرآوری مواد معدنی ایران اجرا و اکسید تیتانیم با خلوص ۹۲ درصد در مقیاس آزمایشگاهی تولید شده است. مطالعات مقیاس نیز انجام و گزارش آن ارائه شده، اما به دلیل مصرف بالای اسید و قیمت تمام‌شده بالای مواد اولیه، اجرای طرح در شرایط فعلی توجیه اقتصادی ندارد.
- پروژه‌های بهینه‌سازی و کاهش مصرف انرژی: در سال ۱۴۰۳ پروژه‌هایی شامل تعمیر اساسی بویلر B، تعویض اکونومایزر بویلر C، جلوگیری از هدررفت بخار تانک‌های انحلال و کوره تکلیس و تعمیر و تعویض تله‌بخارهای معیوب تعریف شده است. هدف این پروژه‌ها کاهش تلفات انرژی و بهینه‌سازی مصرف بوده و اجرای آنها آغاز شده و همچنان ادامه دارد.

نظر حسابرس:

- به نظر این سازمان، به استثنای آثار موارد مندرج در بخش مبانی اظهارنظر مشروط، صورت‌های مالی یادشده، وضعیت مالی شرکت آلومینای ایران (سهامی عام) در تاریخ ۲۹ اسفند ۱۴۰۴ و عملکرد مالی و جریان‌های نقدی شرکت را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو منصفانه نشان می‌دهد.

مبانی اظهارنظر مشروط:

- دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌های شرکت شامل ۱،۰۵۱ میلیارد ریال مطالبات راكد سنواتی است که عمدتاً مربوط به شرکت آلومینیوم ایران، TROPIC امارات (۸۰،۱۷۵ یورو)، سینا ریل پارس، NFC چین (۲ میلیون یورو) و آل‌ترک (۹۴۱،۶۵۲ دلار) است. همچنین ۵۶۴ میلیارد ریال پیش‌پرداخت عمدتاً بابت خرید بیرینگ و لوله‌های بدون درز، شرکت تأسیساتی هدیر و برخی کارپردازان تاکنون وصول یا تسویه نشده است. برای این اقلام تنها ۳۳۳ میلیارد ریال کاهش ارزش شناسایی شده و با وجود ضرورت کاهش ارزش بیشتر، به دلیل نبود اطلاعات کافی، مبلغ آن قابل تعیین نیست. همچنین برخلاف استانداردهای حسابداری شرکت مبلغ کم اهمیت مربوط به هزینه‌های معدن تاش را اصلاح اشتباه تلقی کرده است.
- سازمان امور مالیاتی بابت اصل و جرائم مالیات عملکرد سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ مبلغ ۶،۵۸۸ میلیارد ریال مازاد بر مالیات پرداختی و پرداختی مطالبه نموده‌است و بابت جرائم مالیات بر ارزش افزوده این سال‌ها ۲،۲۹۰ میلیارد ریال مطالبه اضافی داشته است. هرچند شرکت نسبت به موارد فوق اعتراض نموده است، لیکن از این بابت ثبتي در حساب‌ها به عمل نیامده است. در صورت اعمال اصلاحات مالیات عملکرد، مالیات پرداختی حداقل ۶،۵۸۸ میلیارد ریال افزایش و سود سال جاری و سود انباشته به همین میزان کاهش می‌یابد.

تاکید بر مطلب خاص:

- دارایی‌های در جریان تکمیل شرکت با بهای تمام‌شده ۶،۶۲۷ میلیارد ریال، تنها تا مبلغ ۵،۳۳۰ میلیارد ریال بیمه شده‌اند؛ بنابراین حدود ۱،۲۹۷ میلیارد ریال، معادل ۲۰ درصد، فاقد پوشش بیمه‌ای است. همچنین از ۷۳،۹۹۶ میلیارد ریال موجودی مواد و کالاهای آسیب‌پذیر شامل کالای ساخته‌شده، قطعات و لوازم یدکی، مواد اولیه، کمکی و سوختی، تنها ۶،۹۹۳ میلیارد ریال تحت پوشش بیمه قرار دارد و حدود ۶۷،۰۰۳ میلیارد ریال، معادل بیش از ۹۰ درصد، فاقد پوشش بیمه‌ای است.

دوره مالی	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۲۹	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	تحلیل عمودی
دارایی				
موجودی نقد	۱،۵۵۰،۸۰۸	۲،۶۲۶،۸۰۸	۷،۹۲۱،۸۱۵	۴.۷۴%
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۳،۷۰۶،۸۲۷	۱۲،۱۵۵،۱۶۵	۳۲،۱۵۶،۴۴۵	۱۹.۲۲%
موجودی مواد و کالا	۳۳،۵۹۸،۱۰۲	۵۱،۶۲۴،۳۸۱	۷۴،۱۵۵،۲۳۰	۴۴.۳۳%
پیش پرداخت‌ها	۲،۹۶۷،۶۴۹	۸،۸۴۲،۳۱۹	۱۹،۳۶۰،۱۷۷	۱۱.۵۷%
جمع دارایی‌های جاری	۴۱،۸۲۳،۳۸۶	۷۵،۲۴۸،۶۷۳	۱۳۳،۵۹۳،۶۶۷	۷۹.۸۶%
حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری بلند مدت	۲۷۱،۳۲۳	۱۲۶،۴۰۳	۳۸،۱۲۹	۰.۰۲%
دارایی‌های ثابت مشهود	۱۹۳،۶۴۹،۵۴	۲۳۴،۲۸۹،۷۵	۲۸۳،۹۴۳،۳۰	۱۶.۹۷%
دارایی‌های نامشهود	۲۶۷،۵۵۶	۳۵۸،۶۳۷	۴۴۸،۸۶۷	۲.۶۸%
سایر دارایی‌ها	۸۳۷۳۱	۹۶۲۲۳	۷۷۲۸۴۵	۰.۴۶%
جمع دارایی‌های غیر جاری	۲۲،۳۹۵،۵۷۲	۲۷،۲۳۸،۳۳۸	۳۳،۶۹۳،۹۸۲	۲۰.۱۴%
جمع دارایی‌ها	۶۴،۲۱۸،۹۵۸	۱۰۲،۴۸۷،۰۱۱	۱۶۷،۲۸۷،۶۴۹	۱۰۰%
بدهی				
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۱۹،۶۹۲،۰۶۱	۲۷،۸۲۴،۱۰۵	۵۴،۰۵۶،۰۱۳	۳۲.۳۱%
پیش دریافت‌ها	۲،۳۳۵،۰۸۶	۳،۶۹۲،۵۲۲	۸،۷۱۷،۷۰۷	۵.۲۱%
ذخیره مالیات بر درآمد	۶،۳۴۹،۳۷۱	۳،۴۷۹،۱۶۸	۵،۱۳۶،۳۳۸	۳.۰۷%
سود سهام پیشنهادی و پرداختی	۱۶،۴۷۷،۶۲۹	۲۴،۹۲۱،۹۶۱	۱۸،۱۷۶،۷۶۶	۱۰.۸۷%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱،۳۶۹،۲۴۴	۲،۸۵۴،۹۸۲	۱۳،۶۸۹،۳۸۹	۸.۱۸%
جمع بدهی‌های جاری	۴۶،۲۳۳،۳۹۱	۶۲،۷۷۲،۷۳۸	۹۹،۷۷۶،۲۱۳	۵۹.۶۴%
حساب‌ها و اسناد پرداختی بلند مدت	۳۰۷۱۲۷	۰	۰	۰.۰۰%
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۲۰۷۹۲۸۶	۱۵۶۴۳۰۴	۱،۰۲۷،۲۴۵	۰.۶۱%
ذخیره مزایای پایان خدمت	۱،۵۲۹،۲۹۹	۲،۲۷۳،۳۵۴	۳،۶۹۸،۴۶۱	۲.۲۱%
جمع بدهی‌های غیر جاری	۳،۹۱۵،۷۱۲	۳،۸۳۷،۶۵۸	۴،۷۲۵،۷۰۶	۲.۸۲%
جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری	۵۰،۱۳۹،۱۰۳	۶۶،۶۱۰،۳۹۶	۱۰۴،۵۰۱،۹۱۹	۶۲.۴۷%
بدهیها و حقوق صاحبان سهام				
سرمایه	۱،۹۹۹،۷۶۹	۱،۹۹۹،۷۶۹	۱،۹۹۹،۷۶۹	۱.۲۰%
اندوخته قانونی	۱۹۹،۹۷۷	۱۹۹،۹۷۷	۱۹۹،۹۷۷	۰.۱۲%
اندوخته طرح و توسعه	۱۴۷،۷۲۹	۱۴۷،۷۲۹	۰	۰.۰۰%
سود (زیان) انباشته	۱۱،۷۳۲،۳۸۰	۳۳،۵۲۹،۱۴۰	۶۰،۵۸۵،۹۸۴	۳۶.۲۳%
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۴،۰۷۹،۸۵۵	۳۵،۸۷۶،۶۱۵	۶۲،۷۸۵،۷۳۰	۳۷.۵۳%
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۶۴،۲۱۸،۹۵۸	۱۰۲،۴۸۷،۰۱۱	۱۶۷،۲۸۷،۶۴۹	۱۰۰%

برآورد سود آلومینا

- سال مالی شرکت منتهی به اسفند می‌باشد. شرکت در مجمع ۱۴۰۵ خود به ازای هر سهم ۱،۶۴۰ ریال معادل ۱۰ درصد را تقسیم نموده است.
- شرکت در سال ۱۴۰۴ سود خالصی معادل ۳۲ هزار میلیارد ریال داشته است. در عملکرد ۳ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۵ سود خالص به میزان ۱۷ هزار میلیارد ریال محقق شده است.
- با مفروضات در نظر گرفته شده، برای سال مال منتهی به اسفند ۱۴۰۵ پیش‌بینی می‌شود سود خالص معادل ۱۰۴ هزار میلیارد ریال و به ازای هر سهم ۵۲،۳۳۱ ریال محقق گردد.
- در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۵/۰۷/۱۳) قیمت هر سهم آلومینا، ۲۶۴،۷۰۰ ریال و P/E TTM ۱۵.۷ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۵، ۵ مرتبه می‌باشد.

صورت سود و زیان (میلیون ریال)				
عملکرد ۱۴۰۳	عملکرد ۱۴۰۴	عملکرد ۳ ماهه ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۵	
۱۱۲،۹۰۱،۲۶۰	۱۹۰،۱۸۵،۳۷۵	۶۳،۱۰۵،۲۴۳	۳۷۸،۶۴۰،۱۷۹	فروش خالص
(۷۷،۶۳۱،۸۴۸)	(۱۳۶،۷۳۰،۴۵۳)	(۴۱،۵۵۷،۹۶۰)	(۲۴۹،۲۰۰،۶۴۳)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۵،۲۶۹،۴۱۲	۵۳،۴۵۴،۹۲۲	۲۱،۵۴۷،۲۸۳	۱۲۹،۴۳۹،۵۳۶	سود(زیان) ناخالص
(۳،۸۹۸،۹۹۷)	(۸،۳۹۳،۵۴۴)	(۲،۶۸۰،۵۳۳)	(۱۱،۳۸۸،۸۰۴)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
(۹۹۶،۵۹۳)	(۹،۹۹۲،۷۳۷)	۴۰۴،۶۲۲	۰	سایر درآمدها(هزینه‌های) عملیاتی
۳۰،۳۷۳،۸۲۲	۳۵،۰۶۸،۶۴۱	۱۹،۲۷۱،۳۷۲	۱۱۸،۰۵۰،۷۳۲	سود(زیان) عملیاتی
(۳۲۲،۵۰۰)	(۳،۳۰۹،۵۳۴)	(۸۸۲،۶۲۱)	(۵،۶۷۹،۶۰۳)	هزینه‌های مالی
۳،۷۳۸،۳۰۸	۹،۱۰۵،۷۸۵	۳،۲۵۱،۳۰۴	۱۸،۱۹۰،۹۳۴	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۳۳،۷۸۹،۶۳۰	۴۰،۸۶۴،۸۹۲	۲۱،۶۴۰،۰۵۵	۱۳۰،۵۶۲،۰۶۴	سود خالص قبل از مالیات
(۱،۸۷۱،۵۷۹)	(۸،۰۹۵،۵۸۷)	(۴،۳۲۸،۰۱۱)	(۲۶،۱۱۲،۴۱۳)	مالیات
۳۱،۹۱۸،۰۵۱	۳۲،۷۶۹،۳۰۵	۱۷،۳۱۲،۰۴۴	۱۰۴،۴۴۹،۶۵۱	سود خالص
۱،۹۹۹،۷۶۹	۱،۹۹۹،۷۶۹	۱،۹۹۹،۷۶۹	۱،۹۹۹،۷۶۹	سرمایه
۱۵،۹۶۱	۱۶،۳۸۷	۸،۶۵۷	۵۲،۳۳۱	سود هر سهم براساس آخرین سرمایه (ریال)
۳۱.۲٪	۲۸.۱٪	۳۴٪	۳۴٪	حاشیه سود ناخالص
۲۶.۹٪	۱۸.۴٪	۳۱٪	۳۱٪	حاشیه سود عملیاتی
۲۸.۳٪	۱۷.۲٪	۲۷٪	۲۸٪	حاشیه سود خالص

مفروضات	
۱۴۰۵	
۳،۲۰۰	شمش آلومینیوم LME - دلار
۱۷٪	نسبت پودر آلومینا به شمش آلومینیوم
۲،۳۰۰،۰۰۰	نرخ دلار آزاد - ریال
۷۰٪	تورم
۱۲	نرخ گاز سوخت - سنت
۵۰٪	تورم حقوق و دستمزد

تحلیل حساسیت سود هر سهم

دولار

۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	
۶۶,۹۴۰	۵۹,۱۵۵	۵۱,۳۷۱	۴۳,۵۸۶	۳۵,۸۰۲	۲۸,۰۱۸	۲۰,۲۳۳	۱۲,۴۴۹	۴,۶۶۴	۲,۷۰۰
۸۱,۹۴۰	۷۲,۸۷۰	۶۳,۸۰۰	۵۴,۷۳۰	۴۵,۶۵۹	۳۶,۵۸۹	۲۷,۵۱۹	۱۸,۴۴۹	۹,۳۷۹	۳,۰۰۰
۸۶,۹۴۰	۷۷,۴۴۱	۶۷,۹۴۳	۵۸,۴۴۴	۴۸,۹۴۵	۳۹,۴۴۶	۲۹,۹۴۸	۲۰,۴۴۹	۱۰,۹۵۰	۳,۱۰۰
۹۱,۹۴۰	۸۲,۰۱۳	۷۲,۰۸۶	۶۲,۱۵۸	۵۲,۲۳۱	۴۲,۳۰۴	۳۲,۳۷۶	۲۲,۴۴۹	۱۲,۵۲۲	۳,۲۰۰
۹۶,۹۴۰	۸۶,۵۸۴	۷۶,۲۲۸	۶۵,۸۷۳	۵۵,۵۱۷	۴۵,۱۶۱	۳۴,۸۰۵	۲۴,۴۴۹	۱۴,۰۹۳	۳,۳۰۰
۱۰۱,۹۴۰	۹۱,۱۵۶	۸۰,۳۷۱	۶۹,۵۸۷	۵۸,۸۰۲	۴۸,۰۱۸	۳۷,۲۳۳	۲۶,۴۴۹	۱۵,۶۶۴	۳,۴۰۰
۱۰۶,۹۴۰	۹۵,۷۲۷	۸۴,۵۱۴	۷۳,۳۰۱	۶۲,۰۸۸	۵۰,۸۷۵	۳۹,۶۶۲	۲۸,۴۴۹	۱۷,۲۳۶	۳,۵۰۰

نمش آلومینیوم

دولار

۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	
۷۶,۰۵۰	۶۷,۴۸۴	۵۸,۹۱۹	۵۰,۳۵۴	۴۱,۷۸۹	۳۳,۲۲۳	۲۴,۶۵۸	۱۶,۰۹۳	۷,۵۲۷	۱۴%
۸۱,۳۴۷	۷۲,۳۲۷	۶۳,۳۰۸	۵۴,۲۸۹	۴۵,۲۶۹	۳۶,۲۵۰	۲۷,۲۳۱	۱۸,۲۱۱	۹,۱۹۲	۱۵%
۸۶,۶۴۳	۷۷,۱۷۰	۶۷,۶۹۷	۵۸,۲۲۳	۴۸,۷۵۰	۳۹,۲۷۷	۲۹,۸۰۳	۲۰,۳۳۰	۱۰,۸۵۷	۱۶%
۹۱,۹۴۰	۸۲,۰۱۳	۷۲,۰۸۶	۶۲,۱۵۸	۵۲,۲۳۱	۴۲,۳۰۴	۳۲,۳۷۶	۲۲,۴۴۹	۱۲,۵۲۲	۱۷%
۹۷,۲۳۷	۸۶,۸۵۶	۷۶,۴۷۴	۶۶,۰۹۳	۵۵,۷۱۲	۴۵,۳۳۰	۳۴,۹۴۹	۲۴,۵۶۸	۱۴,۱۸۶	۱۸%
۱۰۲,۵۳۴	۹۱,۶۹۹	۸۰,۸۶۳	۷۰,۰۲۸	۵۹,۱۹۲	۴۸,۳۵۷	۳۷,۵۲۲	۲۶,۶۸۶	۱۵,۸۵۱	۱۹%
۱۰۷,۸۳۱	۹۶,۵۴۱	۸۵,۲۵۲	۷۳,۹۶۳	۶۲,۶۷۳	۵۱,۳۸۴	۴۰,۰۹۴	۲۸,۸۰۵	۱۷,۵۱۶	۲۰%

نسبت نرخ پودر آلومینا به شمش آلومینیوم

دولار

۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۲۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	
۱۰۳,۱۸۸	۹۲,۲۹۷	۸۱,۴۰۶	۷۰,۵۱۴	۵۹,۶۲۳	۴۸,۷۳۱	۳۷,۸۴۰	۲۶,۹۴۸	۱۶,۰۵۷	۱۵
۹۹,۴۳۹	۸۸,۸۶۹	۷۸,۲۹۹	۶۷,۷۲۹	۵۷,۱۵۹	۴۶,۵۸۹	۳۶,۰۱۸	۲۵,۴۴۸	۱۴,۸۷۸	۲۰
۹۵,۶۹۰	۸۵,۴۴۱	۷۵,۱۹۲	۶۴,۹۴۳	۵۴,۶۹۵	۴۴,۴۴۶	۳۴,۱۹۷	۲۳,۹۴۹	۱۳,۷۰۰	۲۵
۹۱,۹۴۰	۸۲,۰۱۳	۷۲,۰۸۶	۶۲,۱۵۸	۵۲,۲۳۱	۴۲,۳۰۴	۳۲,۳۷۶	۲۲,۴۴۹	۱۲,۵۲۲	۳۰
۸۸,۱۹۱	۷۸,۵۸۵	۶۸,۹۷۹	۵۹,۳۷۳	۴۹,۷۶۷	۴۰,۱۶۱	۳۰,۵۵۵	۲۰,۹۴۹	۱۱,۳۴۳	۳۵
۸۴,۴۴۱	۷۵,۱۵۷	۶۵,۸۷۲	۵۶,۵۸۸	۴۷,۳۰۳	۳۸,۰۱۸	۲۸,۷۳۴	۱۹,۴۴۹	۱۰,۱۶۵	۴۰
۸۰,۶۹۲	۷۱,۷۲۹	۶۲,۷۶۶	۵۳,۸۰۲	۴۴,۸۳۹	۳۵,۸۷۶	۲۶,۹۱۳	۱۷,۹۵۰	۸,۹۸۶	۴۵

نرخ برق - دلار در هر مگاوات ساعت



21 43 692 000



Info@aminib.com



www.aminib.com



Tehran, Mirdamad St
W Qobadiyan St



AminInvestmentBank