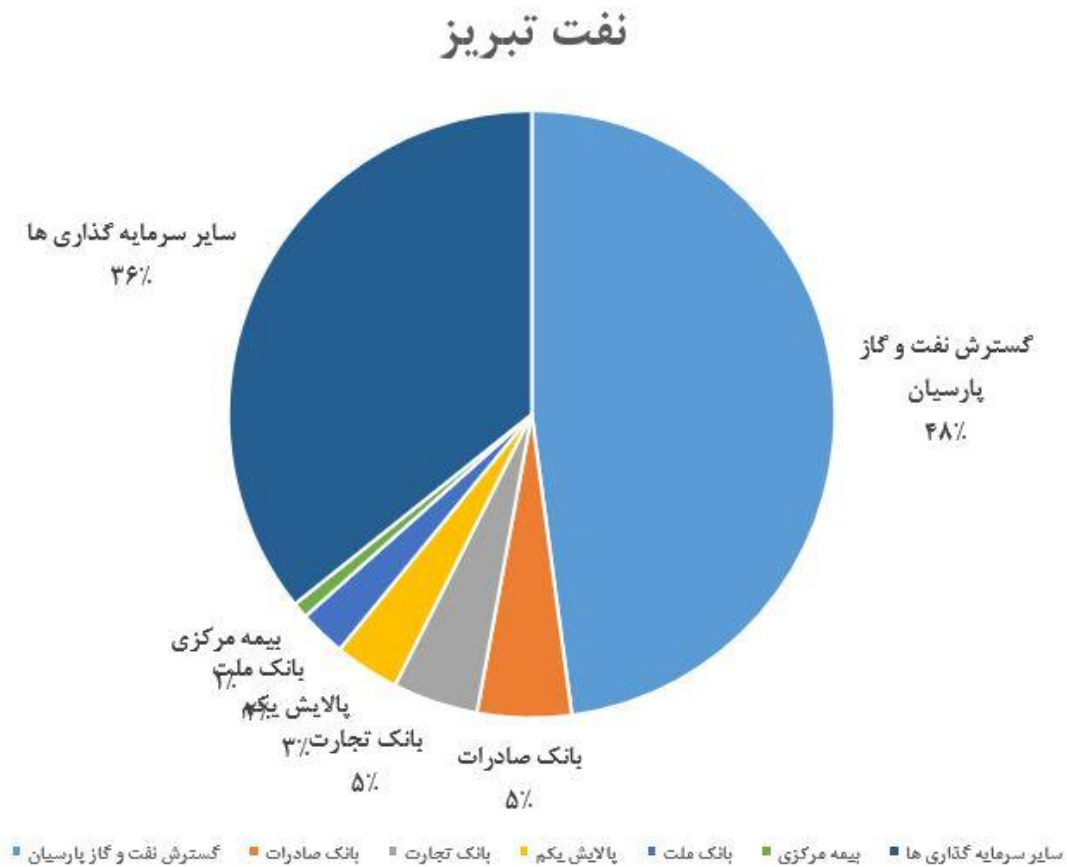


پالایشگاه نفت تبریز

پالایشگاه نفت تبریز فعالیت خود را از سال ۱۳۵۶ آغاز کرده است و تا امروز سهم حدود ۶.۵ درصدی از فرآورده های کشور دارد. مرکز اصلی شرکت در آذربایجان شرقی، شهرستان تبریز، بخش مرکزی می باشد. تعداد سهم های شبریز ۱.۸۵۷ میلیارد بوده و درصد سهام شناور آن ۲۹٪ می باشد.

این شرکت با ظرفیت تولید ۱۱۰ هزار بشکه در روز، هفتمین پالایشگاه بزرگ کشور می باشد و ارزش جایگزینی آن را می توان ۲.۴ تا ۳.۴ میلیارد دلار تخمین زد.

ترکیب سهامداران شبریز مطابق با نمودار زیر می باشد:



مفروضات تحلیل:

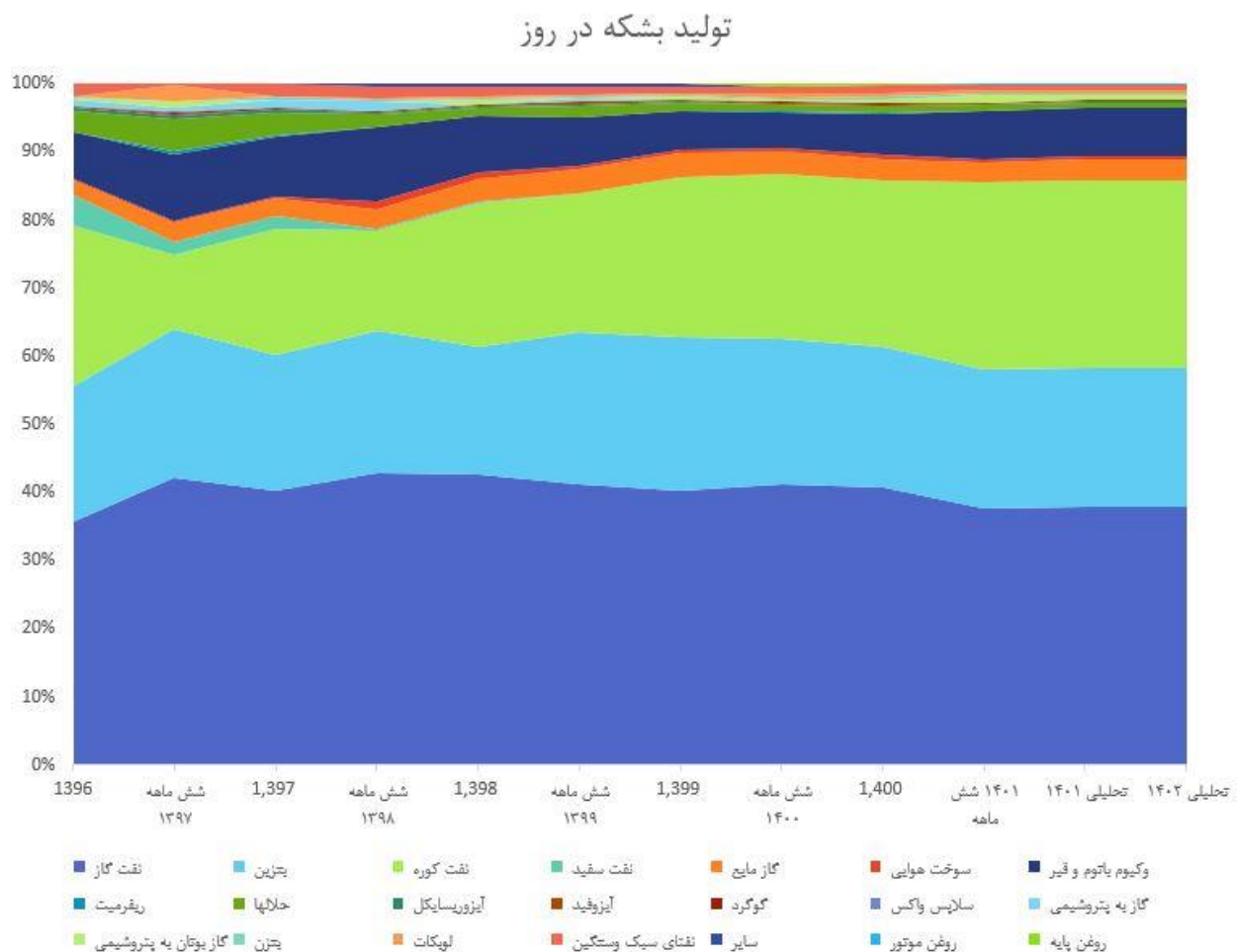
کارگزاری تدبیرگران فردا (دیلی تحلیل)

حسابیت		تخفیف ها	
۰.۵۸٪	۰.۳۱٪	۵	تخفیف دلاری نفت
۹.۱۸٪	۴.۹۰٪	۵٪	تخفیف درصدی نفت

مفروضات				
	۱۴۰۲		۱۴۰۱	نام
۰.۰۵٪	۵۰٪	۰.۰۰٪	۵۰٪	تورم
۰.۶۸٪	۸۰	۰.۳۷٪	۸۰	نفت نیمه دوم / ۱۴۰۲ (بدون تخفیف)
۱.۸۴٪	۳۵۰۰۰۰	۵.۱۳٪	۲۸۰۰۰۰	دلار
۰.۱۴٪	۳۵۰۰۰	۰.۱۱٪	۲۰۰۰۰	نرخ گاز در سرپار
۰.۰۹٪	۲۰٪	۰.۰۶٪	۴۰٪	افزایش حقوق دستمزد

ضریب	مفروضات اسپرد فرآورده ها (بدون تخفیف)		
	۱۴۰۲	نیمه دوم ۱۴۰۱	نام
۰.۲ و ۰.۱	۱۴۰۲	نیمه دوم ۱۴۰۱	نام
۰	۱۰.۸۷	۳.۴	بنزین ۹۵ Arabic
۱۰٪	۱۵.۱۷	۷.۶	بنزین ۹۲ Sng
۹۰٪	۱۷.۵۸	۱۱.۳	بنزین ۹۵ Sng
۳۳٪	۱۳.۶۳	۳۰.۸	نفت گاز ۵۰ ppm
۶۶٪	۱۲.۸۲	۲۷.۷	نفت گاز ۵۰۰ ppm
	۱۲.۲۱	۲۵.۱	نفت گاز ۲۵۰۰ ppm
۱۰۰٪	(۴.۸۸)	(۲۷.۲)	نفت کوره ۳۸۰
	(۹.۳)	(۲۰.۳)	نفت کوره ۱۸۰
۱۰۰٪	(۵.۱۴)	(۲۰.۳)	نفتا
۱۰۰٪	۶.۴۸	۲۸.۱	نفت سفید

روند تولیدات:



از نظر مقداری، بیشترین سهم تولید و فروش شرکت مربوط به گازوئیل، بنزین و نفت کوره می باشد. فرآورده های اصلی، حدود ۸۶ درصد از تولیدات شرکت را تشکیل می دهد همچنین لازم به ذکر است که از نظر مبلغی نیز حدود ۸۸ تا ۹۰ درصد فروش شرکت فرآورده های اصلی هستند.

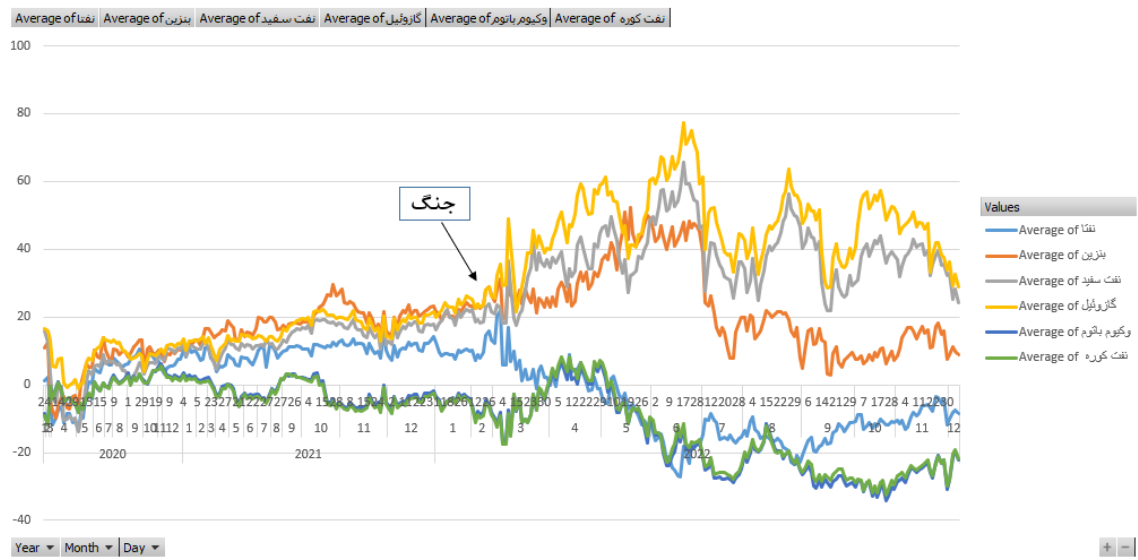
یک سوم گازوئیل تبریز ppm 50 و باقی آن گازوئیل ppm 5000 می باشد همچنین، بنزین این شرکت به نسبت 9 به 1 بنزین 91 یورو 5 و اکتان 87 می باشد و بنابراین شرکت از نظر کیفی در سطح خوبی برای محصول بنزین خود بوده اما هنوز جا برای بهبود کیفیت در محصول

گازوئیل وجود دارد. لازم به ذکر است که نفت کوره این شرکت عمدتاً 180HSFO بوده که در این مورد نیز به نسبت رقبا وضعیت برتری دارد.

نرخ:

جهانی:

پس از جنگ روسیه و اوکراین شاهد افزایش شدید اسپرد ها بودیم. همانطور که در نمودار زیر قابل مشاهده است نرخ محصولات اصلی پالایشی ها افزایش قابل توجهی در اثر گرانی و کمبود مواد اولیه تجربه نمود که این موضوع سبب شد شبریز در ۶ ماهه معادل سال پیش سود سازی داشته باشد اما در ادامه انتظار می رود این اسپرد ها کاهش قابل توجهی پیدا کنند.



کرک اسپرد:

کرک اسپرد نیمه دوم ۱۴۰۱ با توجه به قیمت های دی ماه و پاییز (آخرین داده ها) و ۱۴۰۰ که مطابق جدول زیر است در نظر گرفته شده است.

کارگزاری تدبیرگران فردا (دیلی تحلیل)

میانگین قیمت تاریخی				
محصولات	پاییز	دی	میانگین وزن دار پاییز و دی	۱۴۰۰
بنزین ۹۵ Arabic	۸۹.۳۶	۸۳.۷۲	۸۵.۶	۸۷.۷۱
بنزین ۹۲ Sng	۸۹.۹۳	۸۹.۷۸	۸۹.۸	۹۲.۰۱
بنزین ۹۵ Sng	۹۴.۲۷	۹۳.۱۸	۹۳.۵	۹۴.۴۲
نفت گاز ۵۰ ppm	۱۲۱.۵۴	۱۰۸.۷۵	۱۱۳.۰	۹۰.۴۷
نفت گاز ۵۰۰ ppm	۱۱۸.۰۸	۱۰۵.۷۹	۱۰۹.۹	۸۹.۶۶
نفت گاز ۲۵۰۰ ppm	۱۱۶.۳۱	۱۰۳.۸	۱۰۷.۳	۸۹.۰۵
نفت کوره ۳۸۰	۵۵.۲۷	۵۴.۸۶	۵۵.۰	۷۱.۹۶
نفت کوره ۱۸۰	۵۳.۳	۵۱.۹۹	۵۲.۴	۶۷.۵۱
نفتا	۶۶.۴۹	۵۹.۶۱	۶۱.۹	۷۱.۷۰
نفت سفید	۱۱۳.۸۶	۱۰۸.۵۳	۱۱۰.۳	۸۳.۳۲
نفت سنگین	۸۷.۶۷	۷۹.۴۷	۸۲.۲۰	۷۶.۸۴

ضمن اینکه اسپرد های ۱۴۰۲ نیز با توجه به میانگین اسپرد های ۱۴۰۰ قبل از شروع جنگ در نظر گرفته است. به طور کلی انتظار می رود اسپرد ها در حالت محافظه کارانه به پیش از جنگ بازگردند.

با توجه به اینکه فرآورده های اصلی شرکت بیش از ۸۰ درصد کل فروش را تشکیل می دهد، نرخ سایر فرآورده ها نیز ضریبی از نزدیک ترین فرآورده اصلی (در برج تقطیر) در نظر گرفته شده اند. در نهایت نرخ فرآورده ها مطابق با جدول زیر می باشند.

محصولات	واحد	نرخ فروش				
		۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
فروش داخلی:						
نفت گاز	ریال (متریکه)	۱۴,۲۲۴,۸۸۵	۳۱,۰۲۲,۳۵۵	۴۸,۵۰۰,۱۰۳	۶۰,۱۲۲,۱۶۲	۹۷,۰۷۵,۸۸۶
بنزین	ریال (متریکه)	۱۳,۹۲۲,۸۸۳	۲۶,۹۵۱,۶۸۱	۴۷,۵۹۹,۶۹۴	۵۹,۱۹۰,۰۵۸	۱۰۶,۹۵۶,۹۲۰
نفت کوره	ریال (متریکه)	۱۰,۶۳۳,۸۶۹	۲۴,۵۶۱,۱۸۲	۳۲,۵۰۵,۲۴۹	۴۹,۱۱۵,۱۴۴	۸۳,۵۱۴,۱۰۳
نفت سفید	ریال (متریکه)	۱۵,۷۵۹,۴۵۵	۳۱,۴۰۶,۱۸۵	۴۸,۷۲۱,۷۱۵	۶۷,۷۲۷,۷۴۰	۹۷,۱۸۱,۸۱۸
گاز مایع	ریال (متریکه)	۸,۷۹۸,۳۵۵	۱۶,۷۱۳,۷۱۱	۲۵,۰۳۳,۴۷۱	۳۲,۶۹۱,۰۶۶	۵۵,۹۷۸,۲۱۰
سوخت هوایی	ریال (متریکه)	۱۶,۶۰۰,۸۲۳	۳۳,۵۹۹,۶۷۱	۵۱,۴۷۴,۳۵۱	۵۱,۶۶۶,۴۴۲	۹۸,۴۰۸,۴۶۶
وکیوم باتوم و غیر	ریال (متریکه)	۸,۱۴۵,۷۰۳	۱۷,۳۹۴,۰۰۷	۲۵,۶۹۳,۶۲۷	۳۱,۰۲۲,۵۱۲	۵۱,۴۲۲,۲۹۴
ریفرینت	ریال (متریکه)	۳۶,۹۴۸,۱۵۵	۱۱۲,۰۸۹,۹۲۲	۱۱۲,۰۸۹,۹۲۲	۱۱۲,۰۸۹,۹۲۲	۱۱۲,۰۸۹,۹۲۲
خلاها	ریال (متریکه)	۱۵,۹۶۶,۹۸۴	۳۲,۱۷۷,۲۸۳	۴۸,۳۵۰,۷۹۲	۴۵,۹۵۱,۱۶۰	۱۰,۷۸۲,۹۰۰
آیزوبیلکال	ریال (متریکه)	۱۳,۹۲۳,۶۵۳	۳۰,۴۲۴,۵۷۵	۳۸,۶۹۳,۵۷۵	۴۰,۶۷۸,۹۲۳	۱۰۳,۷۵۶,۱۵۶
آیزوفید	ریال (متریکه)	۱۱,۸۱۹,۲۳۳	۲۳,۸۸۳,۱۷۶	۴۰,۸۲۳,۱۶۵	۴۱,۰۴۹,۱۹۹	۸۵,۵۵۶,۹۲۵
گوگرد	ریال (متریکه)	۴,۷۵۴,۳۶۱	۱۶,۸۴۱,۹۰۹	۱۶,۸۴۱,۹۰۹	۱۶,۸۴۱,۹۰۹	۵۵,۴۸۱,۷۲۶
سلاسی وکس	ریال (متریکه)	۸,۹۴۲,۸۵۷	۱۶,۱۸۱,۲۸۸	۱۶,۱۸۱,۲۸۸	۱۶,۱۸۱,۲۸۸	۱۶,۱۸۱,۲۸۸
گاز به پتروشیمی	ریال (متریکه)	۸,۶۳۰,۳۲۳	۱۸,۰۱۹,۳۴۶	۱۸,۰۱۹,۳۴۶	۱۸,۰۱۹,۳۴۶	۱۸,۰۱۹,۳۴۶
گاز بوتان به پتروشیمی	ریال (متریکه)	۳,۳۴۴,۲۶۶	۶,۰۷۶,۶۲۷	۶,۰۷۶,۶۲۷	۶,۰۷۶,۶۲۷	۶,۰۷۶,۶۲۷
بنزین	ریال (متریکه)	۳۳,۲۱۰,۴۴۱	۴۴,۹۰۵,۶۲۰	۷۰,۸۴۴,۱۶۶	۹۱,۷۲۰,۵۱۲	۱۷۸,۳۱۱,۳۷۲
لینکات	ریال (متریکه)	۱۸,۷۴۹,۶۵۵	۳۷,۱۲۷,۴۱۲	۴۷,۱۲۷,۴۱۲	۵۴,۲۲۷,۶۲۷	۸۵,۴۶۷,۹۲۳
نفتای سبک سنگین	ریال (متریکه)	۱۰,۲۴۴,۳۲۵	۱۹,۷۷۰,۹۷۶	۲۴,۱۴۰,۰۱۸	۳۴,۱۳۰,۰۰۹	۸۱,۳۲۱,۶۸۲
سایر	ریال (متریکه)	۲۴,۸۶۴,۰۲۱	۵۶,۰۹۰,۸۷۷	۵۶,۰۹۰,۸۷۷	۵۶,۰۹۰,۸۷۷	۲۶۸,۶۲۱,۳۵۲
رغن موتور	ریال (متریکه)	۴۷,۶۷۹,۷۲۹	۴۷,۶۷۹,۷۲۹	۴۷,۶۷۹,۷۲۹	۴۷,۶۷۹,۷۲۹	۴۷,۶۷۹,۷۲۹
رغن پایه	ریال (متریکه)	۱۱۲,۰۲۰,۶۱۹	۱۱۲,۰۲۰,۶۱۹	۱۱۲,۰۲۰,۶۱۹	۱۱۲,۰۲۰,۶۱۹	۱۱۲,۰۲۰,۶۱۹
دلار	ریال	۴,۲۶۹,۷۶	۸۶,۱۱۴	۱۱۲,۲۶۳	۲۰,۶۷۵	۲۲۱,۵۹۸

سل های هایلیت شده مربوط به دلار هستند که طبق آخرین گزارش های تسعیر ارز خود شرکت می باشند.

مواد مصرفی:

حدود ۱۵ تا ۲۰ درصد از نفت خام دریافتی شرکت نفت سبک و باقی، نفت سنگین می باشند در نتیجه نفت دریافتی این شرکت عمدتاً سنگین بوده و API این پالایشگاه حوالی 32 قرار گرفته است. همچنین لازم به ذکر است که تحت تاثیر دریافت نفت سنگین، ضریب پیچیدگی شبریز تقریباً برابر 4.8 بوده و بعد از پالایشگاه شیراز پایین ترین ضریب پیچیدگی می باشد. با فرض میانگین نفت دریافتی این شرکت در 1401 و 1402 به ترتیب برابر با 82 و 71 دلار، انتظار می رود به ترتیب 93 و 99 هزار میلیارد تومان هزینه مواد مصرفی این شرکت باشد.

کارگزاری تدبیرگران فردا (دیلی تحلیل)

پارامتر پنهان در تحلیل سود شرکت های پالایشی، درصد پرتی نفت خام است. در این تحلیل فرض شده است که نسبت حجم نفت خام دریافتی به فرآورده معادل 0.99 باشد و حدودا 1 درصد پرتی داشته باشیم. از آنجاییکه مقدار نفت خام نسبتی از فرآورده تولیدی در نظر گرفته شده است (مقدار تولید فرآورده در سال های اخیر تغییرات چندانی نداشته است و مبنای مناسبی برای تحلیل می باشد) سود شرکت به شدت به این نسبت وابسته است و در صورتیکه این نسبت تغییر کند (به واسطه تغییرات موجودی انبار) eps تحلیل شدیدا جهش خواهد کرد.

بهای تمام شده:

عمده بهای تمام شده شرکت (حدود 99 درصد) مواد مصرفی بوده است بنابراین اقلام دیگر تاثیر چندانی بر روی سود آوری ندارند.

سربار:

گاز مصرفی این شرکت در بخش سربار، با نرخ 2000 تومان برای 1401 محاسبه شده است اما با تغییر تعرفه و در نظر گرفتن نرخ 20 سنتی برای خوراک پتروشیمی ها می توان انتظار داشت نرخ گاز این شرکت به حدود 3500 تومان افزایش یابد. جامپ هزینه های سربار که در بخش سایر، دوره 1400 قابل مشاهده است مربوط به عدم پذیرش اعتبار مالیاتی بوده که برای دوره آینده قابلیت تکرار ندارد. شرکت طرح توسعه جدیدی ندارد و طرح های پیشین آماده برای بهره برداری هستند.

سایر درآمدهای غیر عملیاتی:

شرکت پتروشیمی تبریز زیر مجموعه پالایشگاه تبریز می باشد و شیریز در سال 1400 حدود 1137 میلیارد تومان سود نقدی از این شرکت دریافت کرده است. **در این گزارش سود شرکت پتروشیمی تبریز معادل سال قبل در نظر گرفته شده است اما لازم است پس از پیشبینی سود این شرکت، بخش درآمد غیر عملیاتی شیریز آپدیت شود.** سایر درآمدهای این بخش مربوط به سود صندوق های درآمد ثابت و سپرده های بانکی با نرخ های افکتیو 23 درصد و حدودا 15 درصد می باشد.

محصولات	نرخ فروش										
	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲	سودار
فروش داخلی:											
فولاد کاز	ریال (تشریکب)	۱۴,۲۲۴,۸۸۵	۳۱,۰۲۲,۳۲۵	۴۹,۵۰۰,۱۰۲	۶۰,۱۲۲,۱۶۲	۹۷,۰۷۵,۸۸۶	۱۲,۰۰۰,۲۷۴۰	۲۱۵,۰۸۸,۶۸۲	۱۹۹,۵۰۰,۹۲۱	۲۰۲,۰۵۱,۹۱۵	
بنزین	ریال (تشریکب)	۱۳,۹۲۲,۸۸۲	۲۶,۹۵۱,۶۸۱	۴۷,۵۵۹,۶۹۴	۵۹,۱۹۰,۰۵۸	۱۰۶,۹۵۶,۹۲۰	۱۳,۸۶۵,۴۹۹	۱۹۸,۸۸۵,۷۷۶	۱۷۷,۳۶۱,۴۰۱	۲۱۰,۷۲۱,۵۵۱	
نفت کورو	ریال (تشریکب)	۱۰,۰۶۳,۸۶۹	۲۴,۵۶۱,۱۸۲	۳۴,۵۰۵,۲۴۹	۴۹,۱۱۵,۱۴۴	۸۳,۵۱۴,۱۰۲	۹۵,۲۸۷,۳۵۹	۱۲۹,۰۲۷,۲۹۰	۱۱۰,۰۰۲,۲۲۴	۱۶۱,۴۴۰,۲۵۲	
نفت سفید	ریال (تشریکب)	۱۵,۷۵۹,۴۵۵	۳۱,۴۰۶,۱۸۵	۴۸,۷۲۱,۷۱۵	۶۷,۷۲۷,۴۰۰	۹۷,۱۸۱,۸۱۸	۱۲۷,۰۸۷,۹۱۱	۲۱۸,۸۲۳,۳۳۳	۲۰۴,۶۰۱,۹۹۲	۱۹۰,۳۶۴,۷۸۰	
گاز مایع	ریال (تشریکب)	۸,۷۹۸,۳۵۵	۱۶,۷۱۳,۷۱۱	۲۵,۰۲۳,۴۷۱	۳۲,۶۹۱,۰۶۶	۴۵,۹۷۸,۲۱۰	۵۸,۹۷۵,۵۱۷	۹۳,۵۶۱,۱۲۰	۱۱۴,۵۰۲,۷۲۹	۱۱۴,۲۲۴,۶۶۱	
سولفات هوائی	ریال (تشریکب)	۱۴,۶۰۰,۸۲۳	۳۳,۵۹۹,۶۷۱	۵۱,۶۴۴,۳۵۱	۵۱,۶۶۶,۴۴۲	۹۸,۴۰۸,۴۶۶	۱۱۵,۱۲۳,۸۱۵	۲۱۴,۳۲۴,۵۸۶	۲۰۸,۴۰۹,۳۶۴	۱۲۳,۲۴۴,۹۵۵	
وکیوم باتوم و فیر	ریال (تشریکب)	۸,۱۴۵,۷۰۲	۱۷,۲۹۴,۶۰۷	۲۵,۶۲۳,۶۷۷	۳۱,۰۲۲,۵۱۲	۵۹,۴۲۳,۲۹۴	۶۹,۵۱۷,۲۸۱	۸۷,۵۸۴,۳۲۴	۷۵,۳۲۹,۹۶۳	۱۱۴,۶۱۴,۸۲۳	
رفریمت	ریال (تشریکب)	۳۶,۹۴۸,۹۵۵	۱۱۲,۰۸۹,۹۲۲	۱۱۲,۰۸۹,۹۲۲	۱۱۲,۰۸۹,۹۲۲	۱۱۲,۰۸۹,۹۲۲	۱۱۲,۰۸۹,۹۲۲	۱۱۲,۰۸۹,۹۲۲	۱۱۲,۰۸۹,۹۲۲	۱۱۲,۰۸۹,۹۲۲	
جلاها	ریال (تشریکب)	۱۵,۹۶۶,۹۸۴	۳۲,۱۷۷,۳۸۳	۴۹,۲۵۰,۷۷۲	۴۵,۹۵۱,۱۶۰	۱۰,۷۸۲,۹۰۰	۱۱۸,۴۹۸,۱۰۳	۲۰۷,۹۵۵,۹۰۸	۱۵۲,۵۷۷,۹۸۲	۲۲۰,۶۴۴,۴۱۳	
آیزوپروپیلن	ریال (تشریکب)	۱۳,۹۲۳,۶۵۳	۳۰,۴۴۴,۵۷۵	۳۸,۶۲۳,۵۷۵	۴۰,۶۷۸,۹۲۳	۵۸,۹۷۸,۲۱۰	۱۰۳,۴۵۹,۱۵۶	۱۸۲,۰۴۲,۷۰۲	۱۳۵,۶۶۹,۵۳۸	۱۹۱,۲۲۷,۸۵۷	
آیزوپن	ریال (تشریکب)	۱۱,۸۱۹,۲۳۳	۲۳,۸۸۳,۱۷۶	۴۰,۸۲۳,۱۶۵	۴۱,۴۰۴,۱۱۹	۸۱,۵۵۶,۹۲۵	۱۰۵,۲۵۵,۹۲۳	۱۵۷,۰۰۸,۷۴۴	۱۳۹,۶۱۸,۴۹۸	۱۹۵,۶۶۳,۱۴۲	
گورگر	ریال (تشریکب)	۴,۷۵۴,۳۶۱	۱۶,۸۴۱,۹۰۹	۱۶,۸۴۱,۹۰۹	۱۶,۸۴۱,۹۰۹	۵۵,۴۸۱,۷۲۶	۷۵,۱۸۰,۳۲۵	۷۶,۱۹۳,۷۱۷	۷۶,۱۹۳,۷۱۷	۹۱,۴۲۳,۶۶۱	
سلاش واکس	ریال (تشریکب)	۸,۹۴۴,۸۵۷	۱۶,۱۸۱,۳۸۸	۱۶,۱۸۱,۳۸۸	۱۶,۱۸۱,۳۸۸	۱۶,۱۸۱,۳۸۸	۱۶,۱۸۱,۳۸۸	۱۶,۱۸۱,۳۸۸	۱۶,۱۸۱,۳۸۸	۱۶,۱۸۱,۳۸۸	
گاز به پتروشیمی	ریال (تشریکب)	۸,۶۳۰,۲۲۲	۱۸,۰۰۰,۲۴۶	۱۸,۰۰۰,۲۴۶	۱۸,۰۰۰,۲۴۶	۱۸,۰۰۰,۲۴۶	۱۸,۰۰۰,۲۴۶	۱۸,۰۰۰,۲۴۶	۱۸,۰۰۰,۲۴۶	۱۸,۰۰۰,۲۴۶	
گاز بوتان به پتروشیمی	ریال (تشریکب)	۳,۲۴۴,۲۶۶	۶,۰۷۶,۶۲۷	۶,۰۷۶,۶۲۷	۶,۰۷۶,۶۲۷	۶,۰۷۶,۶۲۷	۶,۰۷۶,۶۲۷	۶,۰۷۶,۶۲۷	۶,۰۷۶,۶۲۷	۶,۰۷۶,۶۲۷	
بنزین	ریال (تشریکب)	۳۲,۲۱۰,۴۴۱	۴۴,۹۰۵,۶۳۰	۷۰,۸۴۴,۱۶۴	۹۱,۷۰۰,۵۱۲	۱۷۸,۳۱۱,۲۷۲	۱۸۳,۸۹۸,۰۰۱	۳۳۱,۲۰۰,۵۲۰	۲۴۴,۶۷۲,۷۶۴	۳۳۵,۰۴۸,۶۸۷	
لوکات	ریال (تشریکب)	۱۸,۷۴۹,۶۵۵	۳۷,۱۲۷,۴۱۲	۵۴,۲۲۷,۶۲۷	۵۴,۲۲۷,۶۲۷	۸۵,۴۶۷,۹۲۳	۹۶,۲۴۴,۴۱۱	۱۳۰,۸۷۴,۵۸۷	۱۲۵,۰۳۵,۲۵۵	۱۸۰,۳۸۷,۵۴۰	
نفتای سبک و سنگین	ریال (تشریکب)	۱۰,۲۴۳,۳۲۵	۱۹,۷۷۰,۱۷۶	۲۲,۱۴۰,۰۰۹	۲۵,۱۲۳,۰۰۹	۸۱,۳۲۱,۶۸۲	۹۴,۵۸۴,۰۳۹	۱۳۸,۱۱۵,۱۱۵	۱۱۶,۶۲۳,۷۷۸	۱۶۴,۷۸۶,۱۶۴	
سایر	ریال (تشریکب)	۲۲,۸۶۴,۰۲۱	۵۶,۹۰۰,۸۷۷	۲۲,۸۶۴,۰۲۱	۲۲,۸۶۴,۰۲۱	۲۲,۸۶۴,۰۲۱	۲۲,۸۶۴,۰۲۱	۲۲,۸۶۴,۰۲۱	۲۲,۸۶۴,۰۲۱	۲۲,۸۶۴,۰۲۱	
روغن مولزور	ریال (تشریکب)	۴۷,۶۷۹,۷۴۹	۴۷,۶۷۹,۷۴۹	۴۷,۶۷۹,۷۴۹	۴۷,۶۷۹,۷۴۹	۴۷,۶۷۹,۷۴۹	۴۷,۶۷۹,۷۴۹	۴۷,۶۷۹,۷۴۹	۴۷,۶۷۹,۷۴۹	۴۷,۶۷۹,۷۴۹	
روغن پایه	ریال (تشریکب)	۱۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۰۰۰,۰۰۰	
دلار	ریال	۴,۲۶۹,۷۶	۸۶,۱۱۴	۱۱۲,۲۶۳	۲۰,۶۲۵	۲۲,۱۵۹۸	۲۲۹,۵۴۴	۳۵۵,۹۱۳	۲۸۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	

جمع بندی:

کارگزاری تدبیرگران فردا (دلیلی تحلیل)

به دلیل افزایش کرک اسپرد ها تحت تاثیر جنگ اوکراین و روسیه، همچنین تخفیف درصدی و دلاری بر روی نرخ مواد اولیه، شبریز سود خوبی در 1401 شناسایی نمود. با توجه به اینکه انتظار می رود کرک اسپرد ها به سطوح پیش از جنگ باز گردند و همچنین تخفیف اعمال شده بر روی مواد اولیه دریافتی این صنعت کاهش یابد، تضعیف عملکرد 1402 نسبت به سال قبل بسیار محتمل هست. در این تحلیل فرض شده تا همچنان تخفیف پابرجا بماند اما با توجه به حساسیت 0.6٪ و 10٪ درصدی تخفیف دلاری و درصدی بر روی سود شرکت، باید توجه ویژه ای به آن نمود. شبریز نسبت به دیگر رقبا حساسیت بیشتری به این مورد دارد و با تغییر فرمول مواد اولیه سود شرکت تغییرات قابل توجهی خواهد نمود. با مفروضات عنوان شده سود خالص شرکت برای 1401 و 1402 به ترتیب برابر 9.1 و 14.12 هزار میلیارد تومان تخمین زده شده است.

		نفت																														
	۱۶۵	۱۶۰	۱۵۵	۱۵۰	۱۴۵	۱۴۰	۱۳۵	۱۳۰	۱۲۵	۱۲۰	۱۱۵	۱۱۰	۱۰۵	۱۰۰	۹۵	۹۰	۸۵	۸۰	۷۵	۷۰	۶۵	۶۰	۵۵	۵۰	۴۵	۴۰	۳۵	۳۰	۲۵	۲۰	۱۵	
۲,۲۰۶	۲,۱۲۲	۲,۰۳۷	۱,۹۵۲	۱,۸۶۹	۱,۷۸۴	۱,۷۰۰	۱,۶۱۶	۱,۵۳۱	۱,۴۴۷	۱,۳۶۲	۱,۲۷۸	۱,۱۹۴	۱,۱۰۹	۱,۰۲۵	۹۴۱	۸۵۶	۷۷۲	۶۸۸	۶۰۳	۵۱۹	۴۳۴	۳۵۰	۲۶۶	۱۸۱	۹۷	۲۰۰,۰۰۰						
۲,۶۰۹	۲,۵۱۸	۲,۴۲۷	۲,۳۳۷	۲,۲۴۶	۲,۱۵۵	۲,۰۶۵	۱,۹۷۴	۱,۸۸۳	۱,۷۹۳	۱,۷۰۲	۱,۶۱۱	۱,۵۲۱	۱,۴۳۰	۱,۳۳۹	۱,۲۴۹	۱,۱۵۸	۱,۰۶۷	۹۷۶	۸۸۶	۷۹۵	۷۰۴	۶۱۴	۵۲۳	۴۳۲	۳۴۲	۲۵۰,۰۰۰						
۳,۰۱۲	۲,۹۱۵	۲,۸۱۸	۲,۷۲۱	۲,۶۲۴	۲,۵۲۷	۲,۴۳۰	۲,۳۳۳	۲,۲۳۶	۲,۱۳۹	۲,۰۴۱	۱,۹۴۴	۱,۸۴۷	۱,۷۵۰	۱,۶۵۳	۱,۵۵۶	۱,۴۵۹	۱,۳۶۲	۱,۲۶۵	۱,۱۶۸	۱,۰۷۱	۹۷۴	۸۷۷	۷۸۰	۶۸۳	۵۸۶	۴۹۰,۰۰۰						
۳,۴۱۴	۳,۳۱۱	۳,۲۰۸	۳,۱۰۴	۳,۰۰۱	۲,۸۹۸	۲,۷۹۴	۲,۶۹۱	۲,۵۸۸	۲,۴۸۴	۲,۳۸۱	۲,۲۷۸	۲,۱۷۴	۲,۰۷۱	۱,۹۶۸	۱,۸۶۴	۱,۷۶۱	۱,۶۵۸	۱,۵۵۴	۱,۴۵۱	۱,۳۴۸	۱,۲۴۴	۱,۱۴۱	۱,۰۳۸	۹۳۴	۸۳۱	۷۴۰,۰۰۰						
۳,۸۱۷	۳,۷۰۸	۳,۵۹۸	۳,۴۸۸	۳,۳۷۹	۳,۲۶۹	۳,۱۵۹	۳,۰۵۰	۲,۹۴۰	۲,۸۳۰	۲,۷۲۰	۲,۶۱۱	۲,۵۰۱	۲,۳۹۱	۲,۲۸۲	۲,۱۷۲	۲,۰۶۲	۱,۹۵۲	۱,۸۴۳	۱,۷۳۳	۱,۶۲۴	۱,۵۱۴	۱,۴۰۴	۱,۲۹۵	۱,۱۸۵	۱,۰۷۵	۹۸۰,۰۰۰						
۴,۲۲۰	۴,۱۰۴	۳,۹۸۸	۳,۸۷۲	۳,۷۵۶	۳,۶۴۰	۳,۵۲۴	۳,۴۰۸	۳,۲۹۲	۳,۱۷۶	۳,۰۶۰	۲,۹۴۴	۲,۸۲۸	۲,۷۱۲	۲,۵۹۶	۲,۴۸۰	۲,۳۶۴	۲,۲۴۸	۲,۱۳۲	۲,۰۱۶	۱,۹۰۰	۱,۷۸۴	۱,۶۶۸	۱,۵۵۲	۱,۴۳۶	۱,۳۲۰	۱,۲۱۰,۰۰۰						
۴,۶۲۳	۴,۵۰۰	۴,۳۷۸	۴,۲۵۶	۴,۱۳۳	۴,۰۱۱	۳,۸۸۹	۳,۷۶۶	۳,۶۴۴	۳,۵۲۲	۳,۴۰۰	۳,۲۷۷	۳,۱۵۵	۳,۰۳۳	۲,۹۱۰	۲,۷۸۸	۲,۶۶۶	۲,۵۴۳	۲,۴۲۱	۲,۲۹۹	۲,۱۷۶	۲,۰۵۴	۱,۹۳۲	۱,۸۰۹	۱,۶۸۷	۱,۵۶۵	۱,۴۵۰,۰۰۰						
۵,۰۲۶	۴,۸۹۷	۴,۷۶۸	۴,۶۴۰	۴,۵۱۱	۴,۳۸۲	۴,۲۵۴	۴,۱۲۵	۳,۹۹۶	۳,۸۶۸	۳,۷۳۹	۳,۶۱۰	۳,۴۸۲	۳,۳۵۳	۳,۲۲۴	۳,۰۹۶	۲,۹۶۷	۲,۸۳۸	۲,۷۱۰	۲,۵۸۱	۲,۴۵۲	۲,۳۲۳	۲,۱۹۵	۲,۰۶۷	۱,۹۳۸	۱,۸۰۹	۱,۷۰۰,۰۰۰						
۵,۴۳۸	۵,۳۱۳	۵,۱۵۸	۵,۰۲۳	۴,۸۸۸	۴,۷۵۳	۴,۶۱۸	۴,۴۸۳	۴,۳۴۹	۴,۲۱۴	۴,۰۷۹	۳,۹۴۴	۳,۸۰۹	۳,۶۷۴	۳,۵۳۹	۳,۴۰۴	۳,۲۶۹	۳,۱۳۴	۲,۹۹۹	۲,۸۶۴	۲,۷۲۹	۲,۵۹۴	۲,۴۵۹	۲,۳۲۴	۲,۱۸۹	۲,۰۵۴	۱,۹۵۰,۰۰۰						
۵,۸۴۱	۵,۶۹۰	۵,۵۴۹	۵,۴۰۷	۵,۲۶۶	۵,۱۲۵	۴,۹۸۴	۴,۸۴۲	۴,۷۰۱	۴,۵۵۹	۴,۴۱۸	۴,۲۷۷	۴,۱۳۵	۳,۹۹۴	۳,۸۵۳	۳,۷۱۲	۳,۵۷۰	۳,۴۲۹	۳,۲۸۸	۳,۱۴۶	۳,۰۰۵	۲,۸۶۴	۲,۷۲۲	۲,۵۸۱	۲,۴۴۰	۲,۲۹۹	۲,۱۹۰,۰۰۰						
۶,۲۴۴	۶,۰۸۶	۵,۹۳۹	۵,۷۹۱	۵,۶۴۳	۵,۴۹۶	۵,۳۴۸	۵,۲۰۰	۵,۰۵۳	۴,۹۰۵	۴,۷۵۸	۴,۶۱۰	۴,۴۶۲	۴,۳۱۵	۴,۱۶۷	۴,۰۱۹	۳,۸۷۲	۳,۷۲۴	۳,۵۷۷	۳,۴۲۹	۳,۲۸۱	۳,۱۳۴	۲,۹۸۶	۲,۸۳۸	۲,۶۹۱	۲,۵۴۴	۲,۴۴۰,۰۰۰						
۶,۶۴۷	۶,۴۸۳	۶,۳۲۹	۶,۱۷۵	۶,۰۲۱	۵,۸۶۷	۵,۷۱۳	۵,۵۵۹	۵,۴۰۵	۵,۲۵۱	۵,۰۹۷	۴,۹۴۳	۴,۷۸۹	۴,۶۳۵	۴,۴۸۱	۴,۳۲۷	۴,۱۷۳	۴,۰۱۹	۳,۸۶۵	۳,۷۱۱	۳,۵۵۸	۳,۴۰۴	۳,۲۵۰	۳,۰۹۶	۲,۹۴۲	۲,۷۸۸	۲,۶۵۰,۰۰۰						
۷,۰۴۹	۶,۸۷۹	۶,۷۱۹	۶,۵۵۹	۶,۳۹۸	۶,۲۳۸	۶,۰۷۸	۵,۹۱۷	۵,۷۵۷	۵,۵۹۷	۵,۴۳۷	۵,۲۷۶	۵,۱۱۶	۴,۹۵۶	۴,۷۹۵	۴,۶۳۵	۴,۴۷۵	۴,۳۱۵	۴,۱۵۴	۳,۹۹۴	۳,۸۳۴	۳,۶۷۳	۳,۵۱۳	۳,۳۵۳	۳,۱۹۳	۳,۰۳۲	۲,۸۰۰,۰۰۰						
۷,۴۴۳	۷,۲۷۶	۷,۱۰۹	۶,۹۴۳	۶,۷۷۶	۶,۶۰۹	۶,۴۴۳	۶,۲۷۶	۶,۱۰۹	۵,۹۴۳	۵,۷۷۶	۵,۶۱۰	۵,۴۴۳	۵,۲۷۶	۵,۱۱۰	۴,۹۴۳	۴,۷۷۶	۴,۶۱۰	۴,۴۴۳	۴,۲۷۷	۴,۱۱۰	۳,۹۴۳	۳,۷۷۷	۳,۶۱۰	۳,۴۴۳	۳,۲۷۷	۳,۱۱۰,۰۰۰						
۷,۸۴۵	۷,۶۷۲	۷,۴۹۹	۷,۳۲۶	۷,۱۵۳	۶,۹۸۰	۶,۸۰۷	۶,۶۳۴	۶,۴۶۲	۶,۲۸۹	۶,۱۱۶	۵,۹۴۳	۵,۷۷۰	۵,۵۹۷	۵,۴۲۴	۵,۲۵۱	۵,۰۷۸	۴,۹۰۵	۴,۷۳۲	۴,۵۵۹	۴,۳۸۶	۴,۲۱۳	۴,۰۴۰	۳,۸۶۷	۳,۶۹۴	۳,۵۲۱	۳,۳۵۰,۰۰۰						
۸,۲۴۸	۸,۰۶۹	۷,۸۸۹	۷,۷۱۰	۷,۵۳۱	۷,۳۵۱	۷,۱۷۲	۶,۹۹۳	۶,۸۱۴	۶,۶۳۴	۶,۴۵۵	۶,۲۷۶	۶,۰۹۷	۵,۹۱۷	۵,۷۳۸	۵,۵۵۹	۵,۳۸۰	۵,۲۰۰	۵,۰۲۱	۴,۸۴۲	۴,۶۶۲	۴,۴۸۳	۴,۳۰۴	۴,۱۲۵	۳,۹۴۵	۳,۷۶۶	۳,۶۰۰,۰۰۰						
۸,۶۵۱	۸,۴۶۵	۸,۲۷۹	۸,۰۹۴	۷,۹۰۸	۷,۷۲۳	۷,۵۳۷	۷,۳۵۱	۷,۱۶۶	۶,۹۸۰	۶,۷۹۵	۶,۶۰۹	۶,۴۲۳	۶,۲۳۸	۶,۰۵۳	۵,۸۶۷	۵,۶۸۱	۵,۴۹۶	۵,۳۱۰	۵,۱۲۴	۴,۹۳۹	۴,۷۵۳	۴,۵۶۸	۴,۳۸۳	۴,۱۹۶	۴,۰۱۱	۳,۸۰۰,۰۰۰						
۹,۰۵۳	۸,۸۶۱	۸,۶۷۰	۸,۴۷۸	۸,۲۸۶	۸,۰۹۴	۷,۹۰۲	۷,۷۱۰	۷,۵۱۸	۷,۳۲۶	۷,۱۳۴	۶,۹۴۲	۶,۷۵۰	۶,۵۵۸	۶,۳۶۷	۶,۱۷۵	۵,۹۸۳	۵,۷۹۱	۵,۵۹۹	۵,۴۰۷	۵,۲۱۵	۵,۰۲۳	۴,۸۳۱	۴,۶۳۹	۴,۴۴۷	۴,۲۵۵	۴,۰۰۰,۰۰۰						
۹,۴۵۶	۹,۲۵۸	۹,۰۶۰	۸,۸۶۱	۸,۶۶۳	۸,۴۶۵	۸,۲۶۷	۸,۰۶۸	۷,۸۷۰	۷,۶۷۲	۷,۴۷۴	۷,۲۷۵	۷,۰۷۷	۶,۸۷۹	۶,۶۸۱	۶,۴۸۲	۶,۲۸۴	۶,۰۸۶	۵,۸۸۸	۵,۶۸۹	۵,۴۹۱	۵,۲۹۳	۵,۰۹۵	۴,۸۹۶	۴,۶۹۸	۴,۵۰۰	۴,۳۰۰,۰۰۰						
۹,۸۵۹	۹,۶۵۴	۹,۴۵۰	۹,۲۴۵	۹,۰۴۱	۸,۸۳۶	۸,۶۳۲	۸,۴۲۷	۸,۲۲۲	۸,۰۱۸	۷,۸۱۳	۷,۶۰۹	۷,۴۰۴	۷,۱۹۹	۶,۹۹۵	۶,۷۹۰	۶,۵۸۶	۶,۳۸۱	۶,۱۷۷	۵,۹۷۲	۵,۷۶۷	۵,۵۶۳	۵,۳۵۸	۵,۱۵۴	۴,۹۴۹	۴,۷۴۵	۴,۵۰۰,۰۰۰						
۱۰,۲۶۲	۱۰,۰۵۱	۹,۸۴۰	۹,۶۲۹	۹,۴۱۸	۹,۲۰۷	۸,۹۹۶	۸,۷۸۵	۸,۵۷۵	۸,۳۶۴	۸,۱۵۳	۷,۹۴۲	۷,۷۳۱	۷,۵۲۰	۷,۳۰۹	۷,۰۹۸	۶,۸۸۷	۶,۶۷۶	۶,۴۶۶	۶,۲۵۵	۶,۰۴۴	۵,۸۳۳	۵,۶۲۲	۵,۴۱۱	۵,۲۰۰	۴,۹۸۹	۴,۷۰۰,۰۰۰						
۱۰,۶۶۵	۱۰,۴۴۷	۱۰,۲۳۰	۱۰,۰۱۳	۹,۷۹۶	۹,۵۷۸	۹,۳۶۱	۹,۱۴۴	۸,۹۲۷	۸,۷۰۹	۸,۴۹۲	۸,۲۷۵	۸,۰۵۸	۷,۸۴۱	۷,۶۲۳	۷,۴۰۶	۷,۱۸۹	۶,۹۷۲	۶,۷۵۴	۶,۵۳۷	۶,۳۲۰	۶,۱۰۳	۵,۸۸۶	۵,۶۶۸	۵,۴۵۱	۵,۲۳۴	۴,۹۵۰,۰۰۰						
۱۱,۰۶۷	۱۰,۸۴۴	۱۰,۶۲۰	۱۰,۳۹۷	۱۰,۱۷۳	۹,۹۵۰	۹,۷۲۶	۹,۵۰۲	۹,۲۷۹	۹,۰۵۵	۸,۸۳۲	۸,۶۰۸	۸,۳۸۵	۸,۱۶۱	۷,۹۳۸	۷,۷۱۴	۷,۴۹۰	۷,۲۶۷	۷,۰۴۳	۶,۸۲۰	۶,۵۹۶	۶,۳۷۳	۶,۱۴۹	۵,۹۲۶	۵,۷۰۲	۵,۴۷۸	۵,۲۰۰,۰۰۰						
۱۱,۴۷۰	۱۱,۲۴۰	۱۱,۰۱۰	۱۰,۷۸۰	۱۰,۵۵۱	۱۰,۳۲۱	۱۰,۰۹۱	۹,۸۶۱	۹,۶۳۱	۹,۴۰۱	۹,۱۷۱	۸,۹۴۱	۸,۷۱۲	۸,۴۸۳	۸,۲۵۴	۸,۰۲۴	۷,۷۹۲	۷,۵۶۲	۷,۳۳۲	۷,۱۰۲	۶,۸۷۲	۶,۶۴۳	۶,۴۱۳	۶,۱۸۳	۵,۹۵۳	۵,۷۲۳	۵,۴۵۰,۰۰۰						
۱۱,۸۷۳	۱۱,۶۳۷	۱۱,۴۰۰	۱۱,۱۶۴	۱۰,۹۲۸	۱۰,۶۹۲	۱۰,۴۵۶	۱۰,۲۱۹	۹,۹۸۳	۹,۷۴۷	۹,۵۱۱	۹,۲۷۵	۹,۰۳۸	۸,۸۰۲	۸,۵۶۶	۸,۳۳۰	۸,۰۹۴	۷,۸۵۷	۷,۶۲۱	۷,۳۸۵	۷,۱۴۹	۶,۹۱۳	۶,۶۷۶	۶,۴۴۰	۶,۲۰۴	۵,۹۶۸	۵,۷۰۰,۰۰۰						
۱۲,۲۷۶	۱۲,۰۳۳	۱۱,۷۹۱	۱۱,۵۴۸	۱۱,۳۰۶	۱۱,۰۶۳	۱۰,۸۲۰	۱۰,۵۷۸	۱۰,۳۳۵	۱۰,۰۹۳	۹,۸۵۰	۹,۶۰۸	۹,۳۶۵	۹,۱۲۳	۸,۸۸۰	۸,۶۳۸	۸,۳۹۵	۸,۱۵۳	۷,۹۱۰	۷,۶۶۷	۷,۴۲۵	۷,۱۸۲	۶,۹۴۰	۶,۶۹۵	۶,۴۵۰	۶,۲۱۲	۵,۹۵۰,۰۰۰						

تومان