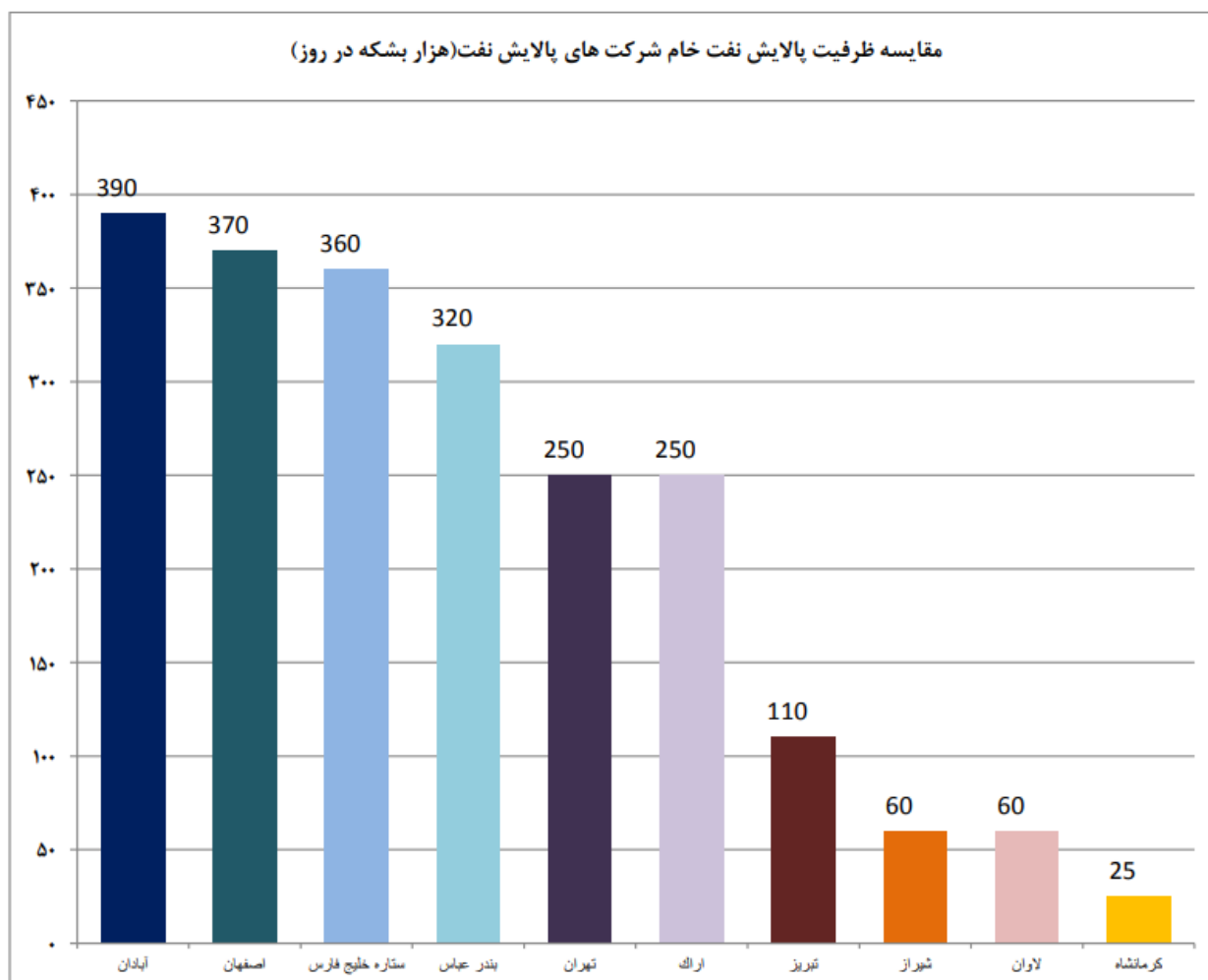


پالایشگاه نفت شیراز

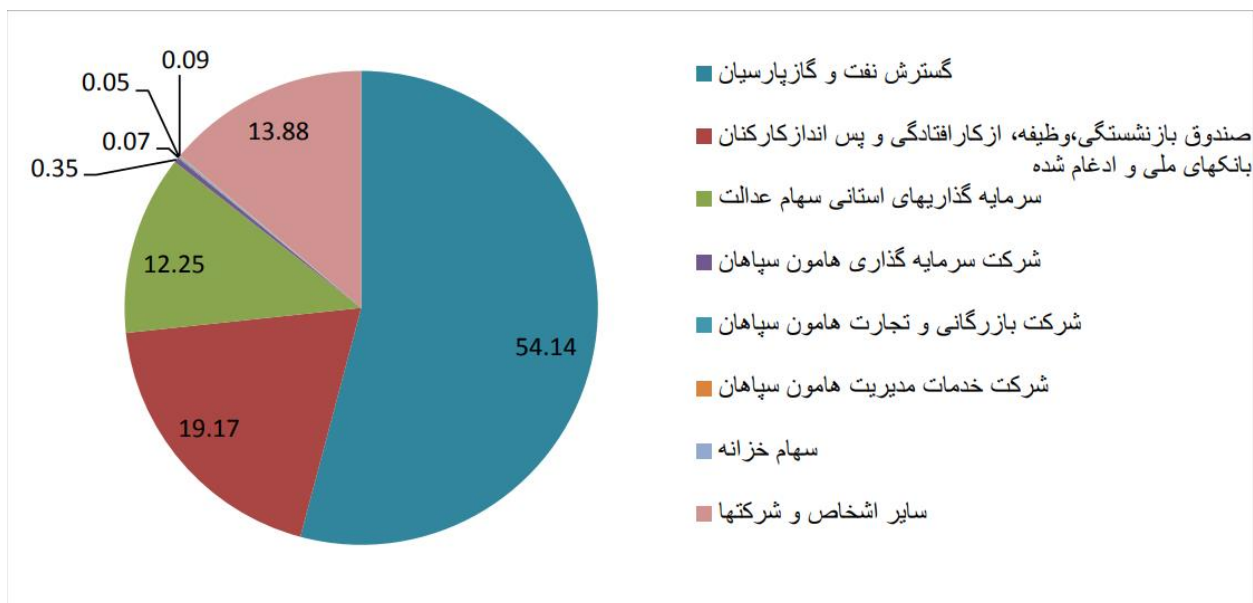
شروع فعالیت پالایشگاه نفت شیراز از تاریخ ۲۶ مهر ۱۳۷۷ بوده است. این شرکت در ۱۰ دی ۱۳۹۰ نیز از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار با نماد شراز ثبت و از تیر ۱۳۹۱ در فرابورس ایران مورد معامله قرار گرفته است.

این پالایشگاه با ظرفیت تولید ۵۵ هزار بشکه در روز، هشتمین پالایشگاه بزرگ کشور می باشد (بر طبق جداول خوراک و تولید مدیریت برنامه ریزی تلفیقی شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده های نفتی ایران) و ارزش جایگزینی آن همانند پالایشگاه لاوان در حدود ۱.۲ تا ۱.۷ میلیارد دلار تخمین زده می شود.



کارگزاری تدبیرگران فردا (دیلی تحلیل)

ترکیب سهامداران شراز (طبق گزارش تفسیری ۶ ماهه ۱۴۰۱) مطابق با نمودار زیر می باشد:



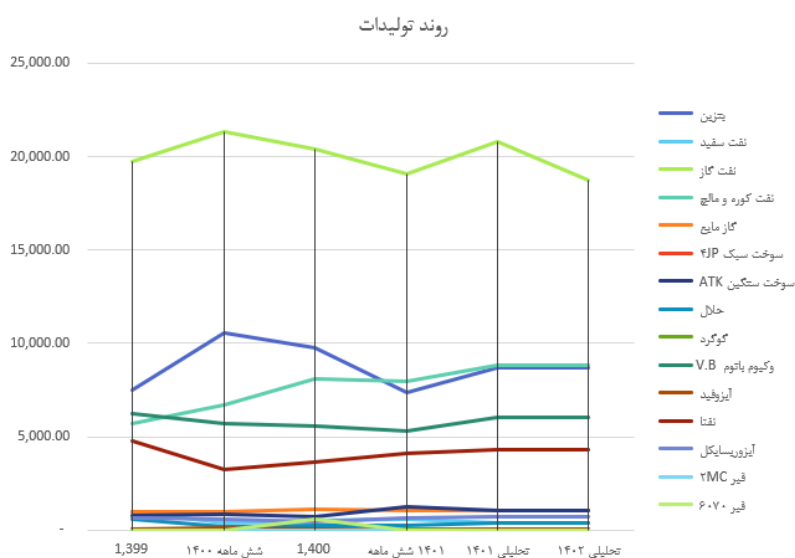
مفروضات تحلیل:

حساسیت		تخفیف ها	
۰.۴۴%	۰.۲۸%	۵	تخفیف دلاری نفت
۶.۸۶%	۴.۴۶%	۵٪	تخفیف درصدی نفت
مفروضات			
نام	۱۴۰۱	۱۴۰۲	
تورم	۵۰٪	۵۰٪	۰.۰۲٪
نفت نیمه دوم / ۱۴۰۲ (بدون تخفیف)	۸۰	۸۰	۱.۹۱٪
میعانات نیمه دوم / ۱۴۰۲ (بدون تخفیف)	۷۷.۵	۷۳.۰	۱.۰۲٪
نرخ انرژی (گاز طبیعی)	۲۲۰۰۷	۲۸۰۰۰	۰.۰۵٪
دلار	۲۸۰۰۰۰	۳۵۰۰۰۰	۱.۶۱٪
افزایش حقوق دستمزد	۴۰٪	۴۰٪	۰.۱۱٪

مفروضات اسپرد فرآورده ها (بدون تخفیف)		
نام	نیمه دوم ۱۴۰۱	۱۴۰۲
بنزین ۹۵ Arabic	۳.۴	۱۰.۸۷
بنزین ۹۲ Sng	۷.۶	۱۵.۱۷
بنزین ۹۵ Sng	۱۱.۳	۱۷.۵۸
نفت گاز ۵۰ ppm	۳۰.۸	۱۳.۶۳
نفت گاز ۵۰۰ ppm	۲۷.۷	۱۲.۸۲
نفت گاز ۲۵۰۰ ppm	۲۵.۱	۱۲.۲۱
نفت کوره ۳۸۰	(۲۷.۲)	(۴.۸۸)
نفت کوره ۱۸۰	(۲۹.۸)	(۹.۳۳)
نفتا	(۲۰.۳)	(۵.۱۴)
نفت سفید	۲۸.۱	۶.۴۸

تدبیرگران فردا

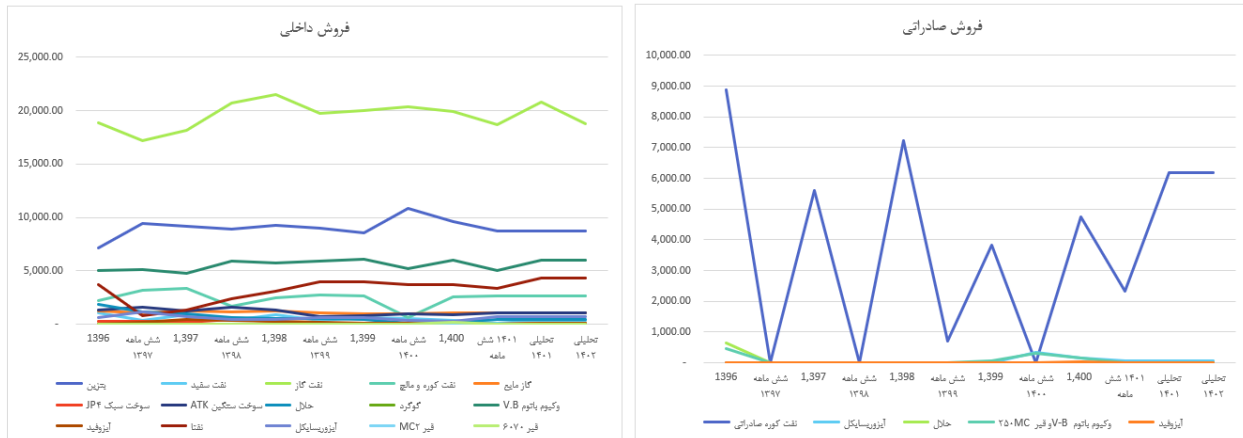
روند تولیدات:



فرآورده های اصلی شرکت حدود ۸۰ تا ۹۰ درصد مقدار کل تولیدات را تشکیل می دهند. در بین این محصولات، نفت گاز (گازوئیل) سهم ۴۰ درصدی و پس از آن، نفت کوره سهم ۲۰ درصدی از کل مقدار فرآورده تولید شده دارند و بنابراین شرکت نسبت به تغییرات نرخ این دو

کارگزاری تدبیرگران فردا (دیلی تحلیل)

محصول حساس است. بنزین نیز با سهم ۱۵ تا ۲۰ درصدی در رتبه بعدی قرار داشته و می تواند تاثیر گذار باشد.

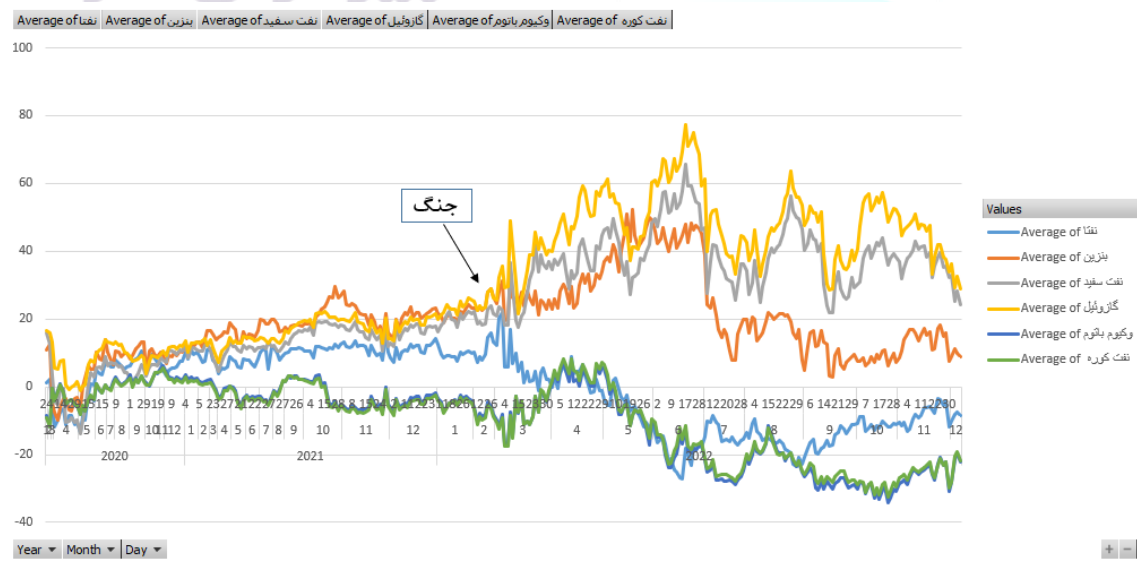


گازوئیل این شرکت عمدتاً +5000 ppm بوده و گوگرد بالایی دارد. بنزین نیز عمدتاً از نوع اکتان 87 می باشد و بنابراین شراز برای بهبود کیفیت هر دو محصول نیاز به اجرای طرح های کیفی سازی دارد. برای تولید بنزین اکتان 87، شراز از MBTE استفاده می نماید که این مورد نیز با اجرای طرح کیفی سازی نیز تحت تاثیر قرار خواهد گرفت و هزینه مواد مصرفی شرکت کاهش خواهد یافت.

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 شراز 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.

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 ۵۰ppm	۱۲۱.۵۴	۱۰۸.۷۵	۱۱۳.۰	۹۰.۴۷
نفت گاز ۵۰ppm	۱۱۸.۰۸	۱۰۵.۷۹	۱۰۹.۹	۸۹.۶۶
نفت گاز ۲۵۰۰ppm	۱۱۶.۳۱	۱۰۲.۸	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 از نظر مبلغی حدود ۸۰ تا ۹۰ 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.

نمونه	نرخ فروش										
	تخلی ۱۴۰۲	تخلی ۱۴۰۱	نشن ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	نشن ماهه ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	واحد	محصولات
۱۹۱,۱۸۶,۵۸۳	۱۶۱,۱۶۲,۲۰۰	۱۸۶,۲۶۵,۵۵۸	۱۱۶,۶۸۵,۲۲۲	۹۳,۹۳۸,۴۸۷	۵۰,۱۱۹,۳۶۱	۴۳,۶۷۰,۳۰۹	۳۵,۹۵۸,۸۲۶	۱۴,۰۷۲,۰۵۲	ریال	بنزین	
۱۹۰,۳۶۶,۷۸۰	۱۹۲,۰۹۲,۶۹۹	۲۰۸,۶۵۶,۹۶۱	۱۲۰,۷۷۹,۹۱۹	۹۲,۳۲۲,۷۵۵	۵۷,۳۲۱,۲۲۲	۴۸,۶۰۲,۴۹۲	۳۵,۰۱۲,۱۰۰	۱۶,۲۶۱,۷۶۴	ریال	نفت سفید	
۲۰۰,۵۹۸,۳۰۳	۱۹۶,۹۲۳,۲۰۷	۲۱۵,۵۹۰,۱۳۸	۱۲۱,۱۳۱,۶۱۲	۹۹,۹۹۳,۶۷۶	۶۰,۵۵۵,۳۲۷	۴۸,۸۹۹,۵۵۰	۳۰,۸۵۲,۸۸۳	۱۴,۲۱۴,۰۹۹	ریال	نفت گاز	
۱۶۵,۲۵۸,۴۹۱	۱۰۰,۹۶۱,۵۵۱	۱۱۷,۰۲۲,۰۹۳	۱۰۰,۳۴۲,۴۲۸	۸۱,۸۲۵,۷۲۱	۴۵,۱۹۰,۲۷۱	۳۴,۰۱۰,۳۶۶	۲۳,۴۴۲,۲۵۹	۱۰,۵۹۷,۲۴۴	ریال	نفت کوره و مایع	
۱۵۳۲۴,۶۴۴	۹۲,۵۰۵,۳۱۹	۱۰۱,۱۲۶,۳۵۸	۸۷,۸۷۱,۰۰۳	۶۸,۸۷۰,۷۸۰	۳۳,۲۱۷,۷۹۹	۲۶,۱۱۳,۲۶۶	۱۷,۷۴۲,۲۵۶	۹,۲۱۰,۳۱۷	ریال	گاز مایع	
۱۵۵,۷۸۷,۴۵۱	۱۷۶,۲۴۲,۴۴۴	۲۱۶,۲۸۱,۸۰۴	۱۶۶,۶۲۶,۹۷۷	۹۸,۶۰۸,۶۶۶	۴۵,۰۰۰,۳۴۲	۵۰,۲۰۱,۵۲۰	۲۹,۲۵۰,۸۸۹	۱۳,۶۲۳,۰۹۵	ریال	سوخت سبک JP۴	
۱۸۶,۶۶۱,۲۵۳	۱۸۶,۲۰۸,۶۰۵	۲۲۲,۲۷۸,۲۷۰	۱۱۱,۵۲۵,۷۸۰	۹۸,۸۶۱,۱۲۵	۵۷,۷۲۲,۷۸۸	۴۹,۷۱۱,۶۱۹	۲۸,۷۱۹,۱۰۸	۱۴,۲۸۱,۵۲۵	ریال	سوخت سنگین ATK	
۱۷۴,۳۷۹,۵۵۰	۱۷۷,۲۱۸,۰۸۲	۱۹۰,۶۰۰,۵۴۳	۱۲۱,۷۷۳,۶۹۲	۸۵,۹۱۸,۰۰۵	۳۸,۶۳۳,۵۵۱	۳۵,۰۰۰,۶۲۸۷	۲۸,۹۳۶,۳۵۵	۱۴,۱۸۷,۳۶۸	ریال	حلال	
۸۰,۷۸۹,۲۰۳	۹۲,۰۳۰,۴۰۰	۱۴۷,۲۵۰,۰۳۹	۶۶,۷۶۸,۴۴۴	۶۲,۳۲۵,۵۳۸	۲۳,۲۱۸,۴۱۵	۱۰,۲۲۰,۸۹۳	۱۱,۲۴۷,۱۵۳	۴,۴۳۲,۷۶۸	ریال	گازگرد	
۱۲۹,۹۹۸,۱۴۲	۸۳,۱۲۶,۸۷۳	۹۱,۵۸۳,۹۱۸	۷۵,۵۶۵,۵۶۶	۶۲,۷۷۸,۱۷۶	۳۸,۴۰۰,۰۰۱	۲۶,۱۳۳,۲۸۸	۲۱,۳۷۳,۸۸۸	۸,۰۳۰,۵۸۴	ریال	وکیوم بنام VB	
۱۶۲,۳۴۵,۷۱۴	۱۱۴,۶۲۰,۵۴۳	۱۷۷,۵۱۷,۲۷۳	۹۶,۷۲۱,۳۰۵	۹۱,۹۹۹,۹۱۶	۲۱,۱۱۱,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۹۸۰	۳۵,۳۶۳,۲۸۴	۱۱,۲۸۲,۹۰۰	ریال	آیزولند	
۱۶۴,۷۸۹,۱۶۴	۱۱۲,۸۴۰,۰۶۶	۱۲۴,۵۵۱,۰۵۸	۹۲,۰۶۱,۲۲۶	۷۶,۳۵۳,۱۸۱	۴۴,۸۲۳,۲۴۴	۳۲,۷۰۹,۸۷۹	۳۰,۷۲۲,۹۴۸	۱۰,۳۲۱,۶۷۰	ریال	نفتا	
۱۸۶,۸۵۶,۰۸۷	۱۱۷,۷۵۳,۱۲۲	۱۶۵,۱۸۳,۶۶۲	۱۱۰,۳۷۶,۵۲۴	۹۸,۶۹۱,۰۲۵	۵۰,۱۲۰,۴۰۵	۴۱,۵۵۸,۳۳۸	۲۵,۵۱۸,۸۸۸	۱۲,۱۱۲,۸۷۱	ریال	آیزولند سنگین	
۱۱۷,۰۴۶,۷۵۲	۷۲,۸۳۰,۰۵۲	۷۷,۴۴۴,۷۴۴	۷۴,۴۴۴,۶۶۰	-	-	-	-	-	ریال	قیر MC۳	
۳۶۸۲,۰۰,۰۷۱	۳۶۸۲,۰۰,۰۷۱	۹۱۸,۱۲۰,۷۵۵	۶۶۶,۸۲۱,۴۴۲	۴۴۴,۳۲۷,۲۵۹	۲۳۴,۶۱۳,۲۸۰	۲۰۳,۰۹۲,۴۹۱	۱۲۷,۴۴۲,۱۱۲	۶۲,۱۱۶,۷۹۶	ریال	قیر ۶۰۷۰	
											جمع فروش داخلی
											فروش صادراتی:
۱۶۵,۲۹۷,۰۸۲	۱۰۰,۹۲۲,۲۷۲	۱۳۳,۳۸۶,۸۷۳	۹۳,۷۵۴,۹۹۴	-	۴۴,۸۲۴,۰۳۸	۲۱,۸۶۱,۶۶۶	۲۳,۴۴۹,۴۷۸	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	ریال	نفت کوره صادراتی	
۱۶۵,۲۵۲,۶۶۸	۱۰۰,۹۱۴,۸۷۶	۱۶۴,۸۰۵,۲۶۲	۹۲,۹۱۴,۷۵۵	۹۲,۹۱۴,۷۵۵	۹۶,۳۳۶,۱۷۰	-	۲۳,۶۵۶,۰۶۲	۱۲,۲۸۶,۷۵۰	ریال	آیزولند سنگین	
			۹۲,۷۸۴,۴۲۸	-	-	۳۵,۷۵۳,۰۸۶	-	۱۳,۳۱۱,۵۵۳	ریال	حلال	
			۶۱,۶۹۱,۳۷۰	۶۱,۵۰۰,۴۴۰	۶۱,۲۹۴,۳۷۳	-	-	۸,۵۶۸,۰۰۰	ریال	وکیوم بنام VB و MC۲۵	
			۱۰,۶۶۵,۴۶۲	-	-	-	-	۱۳,۲۷۵,۲۴۴	ریال	آیزولند	
۳۵۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۵۵۹,۱۱۲	۴۳۰,۵۵۷	۲۲۱,۵۸۸	۲۰۷,۳۲۴	۱۱۲,۴۶۶	۸۶,۱۱۴	۴۰,۲۶۹,۷۶۶	ریال	دلار	

مواد مصرفی:

شراز پس از شنیدن پایین ترین API مواد مصرفی دارا می باشد که نشان دهنده سنگین بودن ماده مصرفی این پالایشگاه می باشد. شراز برای سبک کردن فرآورده های خود از MBTE و میعانات گازی استفاده می نماید. با توجه به پایین تر بودن نرخ میعانات نسبت به نفت خام،

استفاده از میعانات، استراتژی مناسبی برای بهبود کیفیت فرآورده ها می باشد اما سبب افزایش پرتی به میزان 2٪ (به صورت میانگین) می شود که با توجه به سهم 99٪ درصدی ماده مصرفی در ساختار بهای تمام شده، افزایش پرتی 2٪ ای به صورت مستقیم روی حاشیه سود خالص و ناخالص شرکت اثر محسوسی می گذارد. شراز در بین رقبای بورسی دارای پایین ترین ضریب پیچیدگی (حدوداً 3.9) است. این موارد نشان دهنده اهمیت بالای تکمیل طرح های کیفی سازی و کاهش استفاده از میعانات گازی و MBTE می باشد.

طرح های کیفی سازی:

واحد تصفیه نفتای سبک و ایزومریزاسون:

هدف کلی این طرح تولید بنزین با عدد اکتان 91 و استاندارد یورو 5 و همچنین نفتایی سبک تر (که البته تاثیری بر روی نرخ نفتا نمی گذارد اما می تواند سبب افزایش تقاضای این محصول گردد) می باشد. هزینه های برآوردی این طرح دو مرحله ای، حدود 32 میلیون یورو بوده که می تواند سبب کاهش استفاده از MBTE گردد (چراکه دیگر نیاز نیست که برای بهبود درجه آرام سوژی (عدد اکتان) بنزین، استفاده گردد). جزئیات هر یک از مراحل، مطابق با توضیحات زیر هستند:

1- کاهش آلاینده های موجود (گوگرد، نیتروژن، فلزات سنگین در مجاورت کاتالیست، الفین و گاز هیدروژن) در خوراک واحد های ایزومریزاسیون (شروع از شهریور 1399، پیشرفت 71 درصدی تا آذر 1401) و تولید نفتای سبک

2- ایجاد واحد تصفیه هیدروژنی نفتای سبک و ایزومریزاسیون نفتای سبک (جایگزین کردن با واحد مراکس)، تقطیر نفتای سبک خروجی از واحد تقطیر و در نهایت مخلوط کردن آن با بنزین تولیدی پالایشگاه می باشد. (شروع از اسفند 1398 و پیشرفت 71 درصد تا آذر 1401)

واحد گوگرد زدایی از محصولات میان تقطیر:

هدف کلی این طرح که می تواند اثر چشمگیری بر سود آوری شرکت بگذارد، کاهش گوگرد کل گازوئیل این شرکت از 5000+ ppm به 10 ppm می باشد. انتظار می رود با بهره برداری از این طرح، عدد ستان نفت گاز شراز حدوداً 2 تا 5 واحد افزایش یابد. هزینه بهره برداری از این طرح حدود 202 میلیون دلار بوده که حدوداً 60 درصد تا آذر 1401 پیشرفت کرده است. (شروع از 1398) شرکت در ادامه نیاز به 40 میلیون دلار دیگر برای تکمیل دارد.

واحد کاهش و کیفی سازی نفت کوره:

این طرح به نظر چندان عملی نمی باشد و شرکت هنوز در حال امکان سنجی آن است. با توجه به بهای تمام شده 644 میلیون دلاری به نظر نمی رسد که در سال های نزدیک بتوان انتظار بهره برداری را داشت.

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:

انرژی مصرفی شرکت عمدتاً مربوط به گاز طبیعی است که در 6 ماهه میانگین نرخ آن به ازای هر مترمکعب حدود ۲۲۰۰۷ ریال بوده است. در این تحلیل نرخ گاز ۵۰ درصد نرخ خوراک پتروشیمی برای سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است که انتظار می رود حدود ۱۶ سنت باشد. دیگر موارد عنوان شده در بخش سربار نیز تاثیر چندانی بر روی سود ندارد و بنابراین به صورت کاملاً محافظه کارانه تخمین زده شده اند.

سایر درآمدها و هزینه‌ها:

موارد این بخش به جز سود سپرده بانکی تاثیر قابل توجهی بر روی سود شراز ندارند. در خصوص سود سپرده بانکی لازم به توجه است که موجودی نقد در ۶ ماهه ۴۰۰ میلیارد تومان بوده است. با فرض یوروی ۴۰ هزار تومانی در ۶ ماهه ۱۴۰۱، شرکت برای اتمام طرح ایزومریزاسیون به ۴۰۰ میلیارد یوروی دیگر نیز نیاز دارد که با توجه به گزارش ۹ ماهه، و افت ۲۵۰ میلیارد تومانی موجودی نقد، انتظار می رود اکثر این موجودی نقد مصرف شود و برای ۱۴۰۲ نیز انتظار می رود روند کاهش موجودی نقد و به طبع آن کاهش سود سپرده بانکی تداوم یابد.

محصولات	واحد	پیشبینی سود					
		۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱
مبلغ فروش	میلیون ریال	۳۹,۰۹۵,۰۹۳	۳۶,۲۷۷,۶۰۶	(۱۳۳,۵۲۵,۰۱۹)	۱۳۰,۱۷۹,۴۵۹	۱۴۵,۳۵۲,۹۹۴	۱۱۷,۰۸۷,۷۱۱
بهای تمام شده	میلیون ریال	(۳۶,۲۷۷,۶۰۶)	(۳۶,۰۰۰,۰۰۰)	(۱۳۳,۵۲۵,۰۱۹)	(۱۳۰,۱۷۹,۴۵۹)	(۱۴۵,۳۵۲,۹۹۴)	(۱۱۷,۰۸۷,۷۱۱)
سود ناخالص عملیاتی	میلیون ریال	۳,۶۱۷,۴۸۷	۷۹۲,۶۰۶	۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۰	۰
هزینه های عمومی اداری	میلیون ریال	(۱,۳۱۶,۵۵۵)	(۱,۹۹۷,۵۱۳)	(۱,۸۷۰,۳۳۸)	(۳,۱۵۹,۷۷۷)	(۱,۵۵۸,۰۵۴)	(۵,۲۱۸,۳۸۸)
سایر درآمدهای عملیاتی	میلیون ریال	۱۰۹,۷۷۷	۱۰,۲۷,۱۴۵	۱,۲۷,۸۴۱	۹,۱۴۴,۹۲۵	۵۲,۹۸۴	۳۸۳,۱۶۶
سایر هزینه های عملیاتی	میلیون ریال	(۱۹۱,۱۶۳)	(۶,۴۵۹)	(۷,۱۵۴,۶۸۷)	(۲,۴۷۱)	(۷,۶۷۶)	(۱,۴۲۴,۵۳۳)
سود خالص عملیاتی	میلیون ریال	۱,۳۱۹,۵۳۶	۶,۹۸۸,۸۵۷	(۶۲۲,۷۹۴)	۲۳,۲۴۸,۲۱۳	۱۱,۶۱۹,۵۸۰	۲۷,۱۲۶,۶۶۶
هزینه مالی	میلیون ریال	(۱,۱۸۷,۵۰۰)	(۱۲,۰۲۶)	(۲۴,۰۶۸)	(۲,۴۷۱)	(۲۸۲)	(۱۳۰,۶۵۴)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	میلیون ریال	۱,۳۶۷,۲۷۶	۱,۷۹۹,۴۶۰	۲,۶۰۷,۶۵۹	۲,۸۶۰,۱۶۸	۲,۱۲۴,۵۲۵	۴,۸۱۹,۴۰۹
خالص درآمد (تلاطم متفرقه)	میلیون ریال	(۸۶۴,۸۹۹)	(۳,۳۷۲,۱۰۲)	(۹۳۳,۴۸۵)	(۱,۶۸۲,۱۹۲)	(۳۵۶,۰۰۷)	(۱,۳۸۵,۰۳۳)
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۱,۸۱۰,۰۳۸	۶۴۰,۲۱۸۹	۱,۰۰۰,۷۳۱۲	۲۴,۵۲۵,۴۲۸	۱۲,۳۹۵,۲۲۶	۳۰,۵۲۰,۴۱۸
مالیات کل	میلیون ریال	(۱,۰۰۳,۵۱۴)	(۱,۰۰۳,۵۱۴)	(۱,۰۰۳,۵۱۴)	(۱,۰۰۳,۵۱۴)	(۱,۰۰۳,۵۱۴)	(۱,۰۰۳,۵۱۴)
سود خالص	میلیون ریال	۱,۸۱۰,۰۳۸	۵,۳۶۵,۷۱۵	۰	۲۰,۷۳۱,۹۱۴	۱۰,۳۹۱,۷۱۲	۲۹,۵۱۶,۹۰۴
سرمایه	میلیون ریال	۱۰,۲۷,۵۴۹	۱۰,۲۷,۵۴۹	۱۰,۲۷,۵۴۹	۱۰,۲۷,۵۴۹	۱۰,۲۷,۵۴۹	۱۰,۲۷,۵۴۹
سود هر سهم	ریال	۱,۷۶۲	۵,۲۲۳	۰	۲۰,۱۷۸	۱۰,۵۷۰	۲۶,۵۴۷

جمع بندی:

مهمترین نکته در خصوص تحلیل شراز، حساسیت بالای آن نسبت به (به ترتیب) تخفیف بر روی ماده مصرفی، پرتی ماده مصرفی در کنار نرخ دلار است. عدم قابلیت پیشبینی پذیری در هر سه مورد سبب شده است که شراز عملاً یک سهم به شدت پر ریسک در صنعت پالایشگاهی باشد اما اگر مورد اول (تخفیف بر روی ماده مصرفی) را ثابت فرض نماییم؛ در خصوص دو مورد دیگر می توان انتظار افزایش شدید نرخ دلار و ثبات نسبی و حتی بهبود پرتی ماده مصرفی را داشت که هر دو مورد اثر به شدت مثبتی بر روی سودآوری شرکت دارند. در این تحلیل از نظر عملکردی (در صورت برگرداندن نرخ دلار به سال ۱۴۰۰) عملاً شرکت نصف سود ۱۴۰۰ را در سال ۱۴۰۲ خواهد ساخت اما با دلیل تورم چشمگیر کشور، شراز در وضعیت مناسبی از نظر سود ریالی دارد. انتظار می رود برای ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ سود خالص پالایشگاه شیراز در محدوده های ۳.۶ و ۷.۴ همت قرار بگیرد.