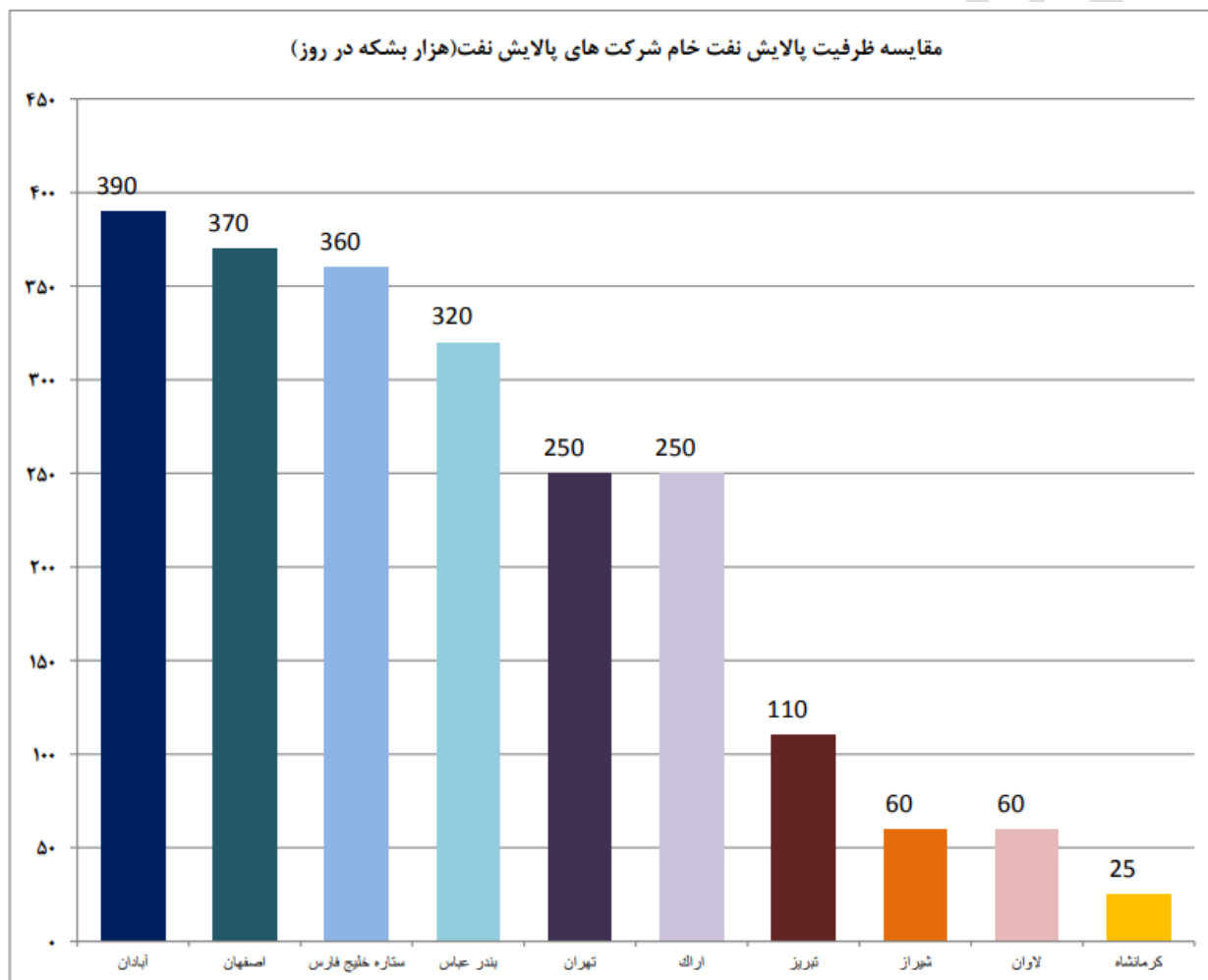


پالایشگاه نفت شیراز

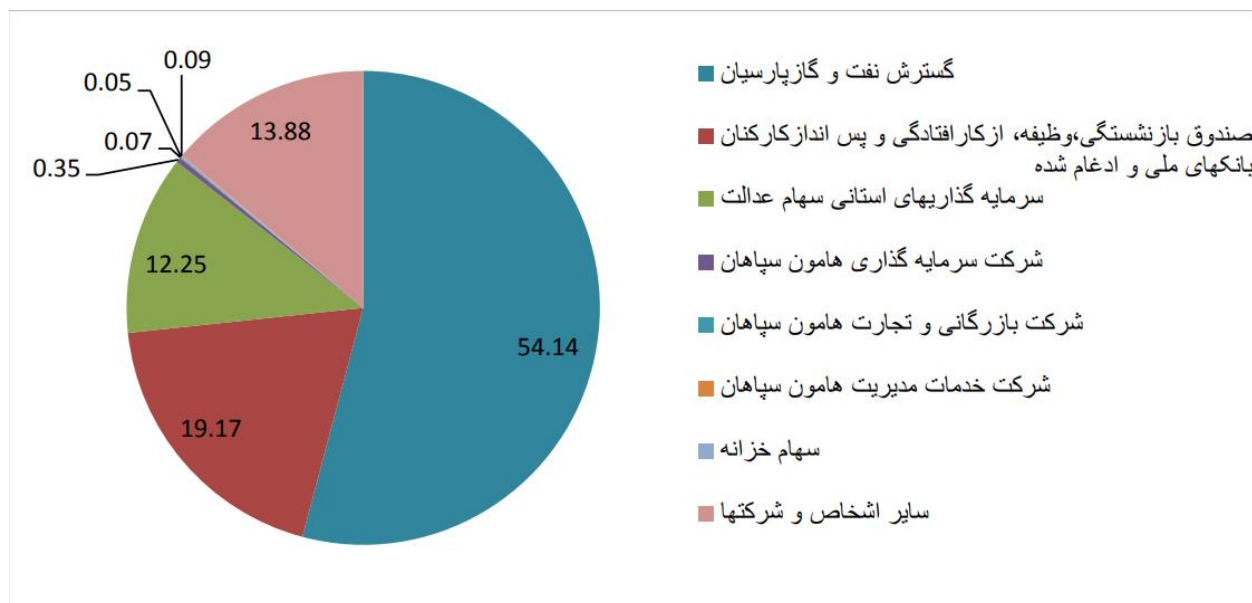
شروع فعالیت پالایشگاه نفت شیراز از تاریخ ۲۶ مهر ۱۳۷۷ بوده است. این شرکت در ۱۰ دی ۱۳۹۰ نیز از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار با نماد شراز ثبت و از تیر ۱۳۹۱ در فرابورس ایران مورد معامله قرار گرفته است.

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:

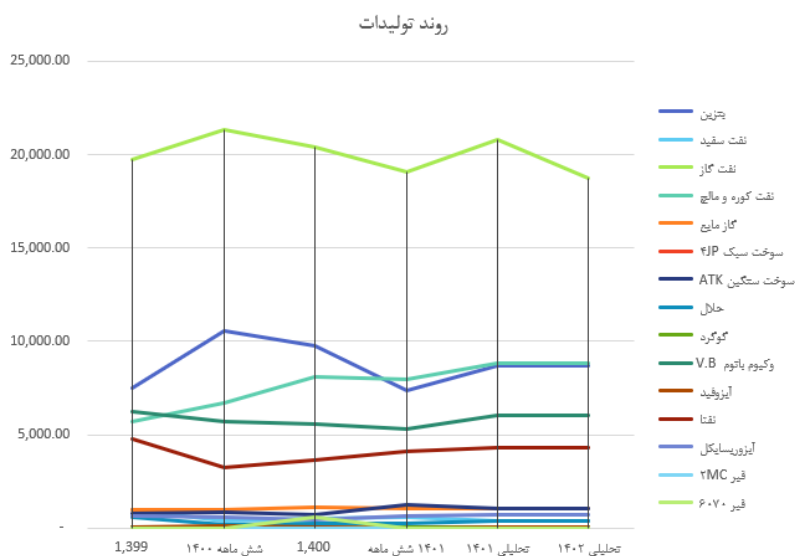


مفروضات تحلیل:

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

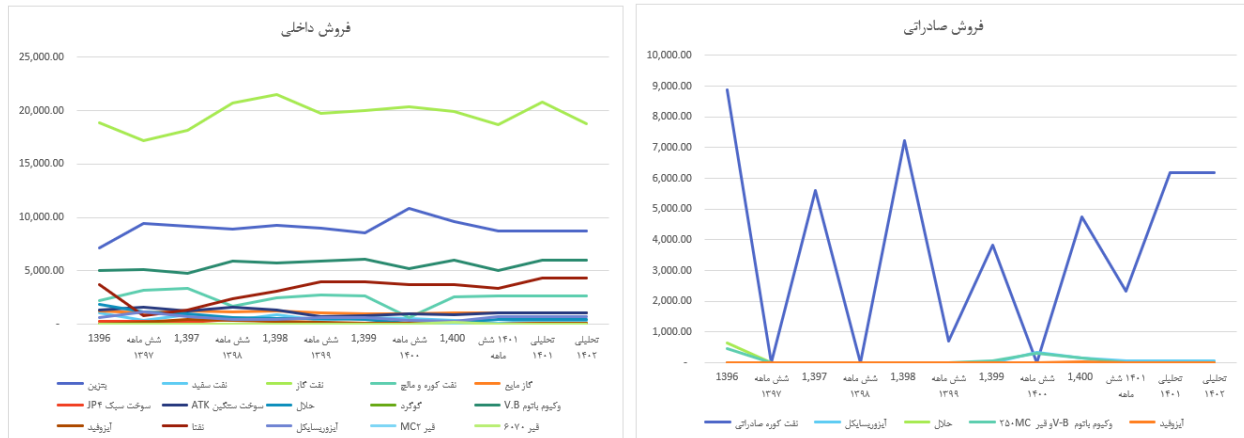
روند تولیدات:



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.

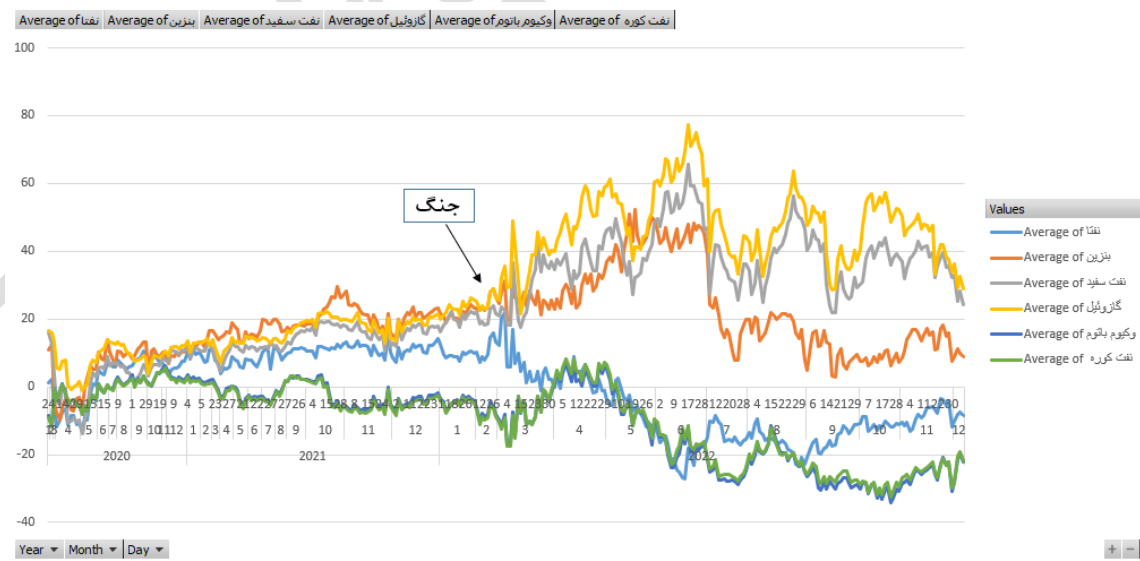


گازوئیل این شرکت عمدتاً +5000 ppm بوده و گوگرد بالایی دارد. بنزین نیز عمدتاً از نوع اکتان ۸۷ می باشد و بنابراین شراز برای بهبود کیفیت هر دو محصول نیاز به اجرای طرح های کیفی سازی دارد. برای تولید بنزین اکتان ۸۷، شراز از MBTE استفاده می نماید که این مورد نیز با اجرای طرح کیفی سازی نیز تحت تاثیر قرار خواهد 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
۱۹۱,۱۸۵,۵۸۳	۱۶۱,۱۶۲,۴۷۰	۱۸۶,۲۶۵,۵۵۸	۱۱۶,۶۸۵,۷۲۲	۹۳,۹۳۸,۴۸۷	۵۰,۱۱۹,۳۶۱	۴۳,۶۷۰,۳۰۹	۳۵,۶۵۸,۸۲۶	۱۴,۰۷۲,۰۵۲	ریال	فیوشن داخلی
۱۹۰,۳۶۱,۷۸۰	۱۹۲,۰۹۲,۶۹۹	۳۰۸,۶۵۶,۹۶۱	۱۲۰,۷۷۹,۹۱۹	۹۲,۳۴۲,۷۵۵	۵۷,۳۱۱,۷۲۲	۴۸,۶۰۲,۴۹۲	۳۶,۵۰۱,۲۱۰	۱۶,۲۶۱,۷۶۴	ریال	بنزین
۲۰۰,۵۹۸,۳۰۳	۱۹۹,۹۳۲,۲۰۷	۲۱۵,۵۹۰,۱۳۸	۱۲۱,۳۱۲,۶۲۱	۹۹,۹۹۳,۶۶۶	۶۰,۵۵۵,۲۷۷	۴۸,۸۹۹,۵۵۰	۳۰,۵۲۳,۸۸۳	۱۴,۲۱۴,۰۹۹	ریال	نفت سفید
۱۶۵,۳۵۸,۴۹۱	۱۰۰,۹۶۱,۳۵۱	۱۱۷,۰۲۲,۰۹۳	۱۰۰,۳۴۲,۴۶۸	۸۱,۸۲۵,۷۲۱	۴۵,۱۹۰,۲۷۱	۳۴,۰۱۰,۳۶۶	۲۳,۴۴۲,۳۵۹	۱۰,۵۹۷,۲۴۴	ریال	نفت گاز
۱۳۵,۲۴۰,۶۶۴	۹۲,۵۰۵,۳۱۹	۱۰۱,۹۲۶,۶۵۸	۸۶,۷۸۱,۱۰۳	۶۸,۸۷۰,۷۸۰	۳۳,۲۱۷,۷۶۹	۲۶,۱۱۳,۷۶۶	۱۷,۷۴۲,۳۵۶	۹,۲۱۰,۳۱۷	ریال	نفت کوره و مالت
۱۶۵,۷۸۷,۲۵۱	۱۷۶,۲۴۲,۴۴۴	۲۱۹,۲۸۱,۸۰۴	۱۶۶,۶۴۹,۹۷۷	۹۸,۶۰۸,۶۶۶	۴۵,۰۰۳,۴۴۲	۵۰,۴۰۱,۵۲۰	۲۹,۳۵۰,۸۸۹	۱۳,۶۳۲,۰۹۵	ریال	گاز مایع
۱۸۶,۶۶۱,۴۵۳	۱۸۶,۲۰۸,۶۰۵	۲۲۲,۴۷۸,۲۷۰	۱۱۱,۵۲۵,۷۸۰	۹۸,۸۶۱,۱۲۵	۵۷,۷۲۲,۷۸۸	۴۹,۷۱۳,۶۱۹	۳۸,۷۱۹,۱۰۸	۱۴,۴۸۱,۵۲۵	ریال	سوخت سبک JPM
۱۷۴,۳۷۹,۳۵۰	۱۹۰,۳۰۰,۵۴۳	۱۲۱,۷۷۳,۶۶۹	۸۵,۹۱۸,۰۰۵	۳۸,۶۳۳,۵۵۱	۴۵,۰۰۳,۴۴۲	۳۸,۹۳۶,۳۵۰	۱۴,۱۸۷,۳۶۸	۱۴,۱۸۷,۳۶۸	ریال	سوخت سنگین ATK
۸۰,۷۸۹,۲۰۳	۹۲,۰۳۰,۲۰۳	۱۴۷,۳۵۰,۰۳۹	۶۶,۷۶۸,۴۴۴	۶۲,۳۲۵,۵۳۸	۳۳,۲۱۸,۴۱۵	۱۰,۲۲۰,۸۹۳	۱۱,۳۴۷,۱۵۳	۴,۳۲۳,۷۶۸	ریال	حلال
۱۲۹,۹۹۸,۱۴۲	۸۳,۱۳۶,۸۷۳	۹۱,۸۸۳,۹۱۸	۵۵,۶۵۶,۵۶۶	۶۲,۷۷۸,۱۷۶	۳۸,۴۴۰,۱۰۱	۳۶,۱۳۳,۲۸۸	۱۸,۳۷۳,۸۸۸	۸,۰۳۰,۹۸۴	ریال	گازگرد
۱۶۲,۴۴۵,۷۱۴	۱۱۴,۴۲۰,۵۴۳	۱۷۷,۵۲۷,۲۷۳	۹۶,۷۲۱,۳۰۵	۹۱,۹۹۹,۹۱۶	۳۱,۹۱۱,۰۰۰	۴۰,۵۰۹,۸۰۰	۳۵,۹۳۶,۲۸۴	۱۱,۳۸۲,۹۰۰	ریال	وکیوم باتوم VB
۱۶۴,۷۸۹,۱۶۴	۱۱۲,۸۴۰,۰۶۴	۱۲۴,۵۵۱,۰۵۸	۹۳,۰۶۱,۳۲۶	۷۶,۳۵۱,۸۱۱	۴۴,۸۲۳,۲۴۴	۳۴,۷۰۹,۸۷۹	۳۰,۷۲۳,۴۶۸	۱۰,۳۳۱,۶۷۰	ریال	آیزولند
۱۸۶,۸۶۵,۸۰۷	۱۱۷,۷۴۵,۱۲۲	۱۶۵,۱۸۳,۶۶۲	۱۱۰,۳۷۶,۵۴۴	۹۸,۶۹۱,۰۲۵	۵۰,۱۲۰,۴۰۵	۴۱,۳۵۸,۳۳۸	۳۵,۵۱۸,۸۸۸	۱۲,۱۱۳,۴۷۱	ریال	نفتا
۱۱۷,۰۴۶,۷۵۲	۷۲,۸۳۰,۰۵۲	۷۷,۹۴۴,۷۲۴	۷۴,۴۴۶,۸۶۰	-	-	-	-	-	ریال	آیزولند
۳۶۸,۲۰۳,۰۷۱	۳۶۸,۲۰۳,۰۷۱	۹۱۸,۱۲۰,۷۵۵	۶۶۶,۸۲۱,۴۴۳	۴۴۵,۳۳۷,۳۵۵	۲۳۴,۶۱۳,۳۸۰	۳۰۳,۰۹۲,۴۹۱	۱۱۷,۴۴۲,۱۱۲	۶۲,۱۱۶,۷۹۶	ریال	آیزولند
۱۶۵,۲۹۷,۸۰۲	۱۰۰,۹۲۲,۷۷۲	۱۳۳,۳۸۴,۸۷۳	۹۳,۷۵۲,۹۹۴	-	۴۴,۸۲۳,۲۴۴	۳۱,۸۶۱,۳۶۶	۲۳,۴۴۹,۴۷۸	۱۰,۹۰۲,۰۶۷	ریال	فیوشن خارجی
۱۶۵,۳۵۲,۶۶۸	۱۰۰,۹۱۴,۸۷۶	۱۶۴,۸۰۵,۶۶۲	۹۲,۸۱۴,۷۵۵	۹۲,۸۱۴,۷۵۵	۹۶,۳۳۶,۱۷۰	-	۲۳,۶۵۶,۰۶۲	۱۲,۴۸۶,۷۵۰	ریال	نفت کوره خارجی
-	-	-	۹۲,۳۷۸,۴۲۸	-	-	۳۵,۷۵۳,۰۸۶	-	۱۳,۳۱۱,۵۳۴	ریال	آیزولند
-	-	-	۶۱,۷۹۱,۳۷۰	۶۱,۵۰۴,۴۹۰	۶۱,۲۹۴,۳۷۰	-	-	۸,۵۶۸,۰۰۳	ریال	وکیوم باتوم MC۲۵۰
-	-	-	۱۰۷,۶۹۵,۴۶۲	-	-	-	-	۱۳,۲۷۵,۳۳۳	ریال	آیزولند
۳۵,۰۰۰	۳۸,۰۰۰	۳۵,۹۱۳	۲۳,۵۵۷	۲۳,۵۵۸	۳۰,۷۳۲	۱۱۲,۴۶۴	۴۶,۱۱۴	۴,۴۶۹,۷۶	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 ۲٪ (به صورت میانگین) می شود که با توجه به سهم ۹۹٪ درصدی ماده مصرفی در ساختار بهای تمام شده، افزایش پرتی ۲٪ 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 ۳،۹) 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 ۹۱ و استاندارد یورو ۵ 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 ۳۲ میلیون یورو بوده که می تواند سبب کاهش استفاده از MBTE گردد (چراکه دیگر نیاز نیست که برای بهبود درجه آرام سوئی (عدد اکتان) بنزین، استفاده گردد). جزئیات هر یک از مراحل، مطابق با توضیحات زیر هستند:

۱- کاهش آلاینده های موجود (گوگرد، نیتروژن، فلزات سنگین در مجاورت کاتالیست، الفین و گاز هیدروژن) در خوراک واحد های ایزومریزاسیون (شروع از شهریور ۱۳۹۹، پیشرفت ۷۱ درصدی تا آذر ۱۴۰۱) و تولید نفتای سبک

۲- 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 ۱۳۹۸ و پیشرفت ۷۱ درصد تا آذر ۱۴۰۱)

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 ۱۰ ppm می باشد. انتظار می رود با بهره برداری از این طرح، عدد ستان نفت گاز شراز حدوداً ۲ تا ۵ واحد افزایش یابد. هزینه بهره برداری از این طرح حدود ۲۰۲ میلیون دلار بوده که حدوداً ۶۰ درصد تا آذر ۱۴۰۱ پیشرفت کرده است. (شروع از ۱۳۹۸) شرکت در ادامه نیاز به ۴۰ 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 ۶۴۴ 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 ۹۹ 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 ۶ 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	۷۵,۹۵۲,۶۵۵	۱۳۰,۱۷۹,۴۵۹	۱۴۵,۳۵۲,۹۹۴	۱۱۷,۰۸۷,۷۱۱	۳۱۳,۵۳۶,۷۸۶
بهای تمام شده	میلیون ریال	(۳۶,۲۷۷,۶۰۶)	(۶۸,۰۰۷,۰۱۲)	(۱۳۳,۵۲۵,۰۴۹)	(۱۲۷,۹۸۸,۲۴۹)	(۱۰۰,۳۶۵,۰۶۱)	(۲۸۱,۵۶۷,۱۹۴)
سود ناخالص عملیاتی	میلیون ریال	۲,۶۱۷,۴۸۷	۷,۹۴۵,۶۴۳	۶,۶۵۴,۴۱۰	۱۷,۳۶۴,۷۴۵	۱۳,۷۲۲,۶۵۰	۳۱,۹۶۹,۴۹۴
هزینه های عمومی اداری	میلیون ریال	(۱,۳۱۶,۵۵۵)	(۱,۹۹۷,۵۱۳)	(۱,۸۷۰,۳۷۸)	(۳,۱۵۹,۷۶۷)	(۵,۲۱۸,۳۸۸)	(۲,۶۶۳,۹۳۳)
سایر درآمدهای عملیاتی	میلیون ریال	۱۰۹,۷۹۷	۱,۰۲۷,۱۴۵	۱,۲۷۷,۸۴۱	۹,۱۴۴,۹۴۵	۵۲,۹۸۴	۳۸۳,۱۶۶
سایر هزینه های عملیاتی	میلیون ریال	(۱۹۱,۱۶۳)	(۶۳۵۹)	(۷,۱۵۶,۶۸۷)	(۷,۶۷۶)	(۱,۴۲۴,۵۳۴)	(۲,۸۴۹,۰۶۸)
سود خالص عملیاتی	میلیون ریال	۱,۳۱۹,۵۶۶	۶,۹۸۸,۸۵۷	(۶۲۲,۷۹۴)	۲۳,۲۴۹,۲۱۳	۱۱,۶۱۹,۵۸۰	۲۷,۱۲۶,۶۶۶
هزینه مالی	میلیون ریال	(۱,۱۸۷۵)	(۱۲,۰۲۶)	(۲۴,۰۶۸)	(۲,۴۷۱)	(۱۳,۰۶۴)	(۱۵۰)
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 (تلازم منفی)	میلیون ریال	(۸۴۴,۸۹۹)	(۳,۳۷۲,۱۰۲)	(۹۳۳,۴۸۵)	(۱,۶۸۲,۱۹۲)	(۳۵۸,۰۶۷)	(۱,۳۸۵,۰۳۳)
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۱,۸۱۰,۰۳۸	۶,۴۰۰,۱۸۹	۱,۰۰۰,۷۳۱,۲۰۰	۲۴,۵۲۵,۴۲۸	۱۲,۳۹۵,۲۲۶	۳۰,۵۲۰,۴۱۸
مالیات کل	میلیون ریال	(۱,۰۳۵,۶۱۴)	(۱,۰۳۵,۶۱۴)	(۲,۷۹۱,۲۲۰)	(۲,۵۲۳,۶۵۶)	(۳,۳۵۲,۴۹۷)	(۷,۵۱۳,۱۴۳)
سود خالص	میلیون ریال	۱,۸۱۰,۰۳۸	۵,۳۶۴,۵۷۵	۱,۰۰۰,۷۳۱,۲۰۰	۲۰,۷۳۱,۰۰۰	۱۰,۰۴۲,۷۲۹	۲۲,۰۰۷,۲۷۵
سرمایه	میلیون ریال	۱,۰۲۷,۵۴۹	۱,۰۲۷,۵۴۹	۱,۰۲۷,۵۴۹	۱,۰۲۷,۵۴۹	۱,۰۲۷,۵۴۹	۱۱,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	ریال	۱,۷۶۲	۵,۲۲۳	۹۸۰	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.