

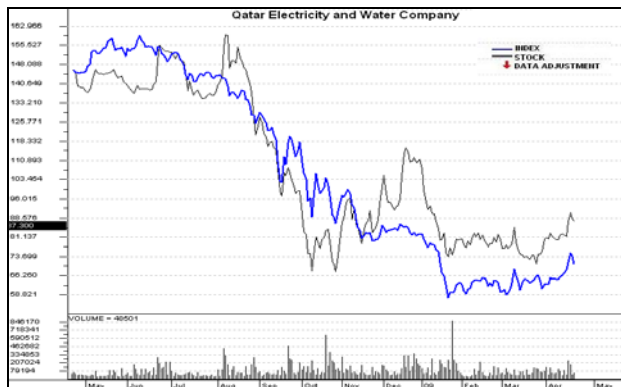
## شركة الكهرباء والماء القطرية (QEWS.QA)

البيانات الأساسية للتاريخ 30 ابريل 2009

Listing	Doha Securities Market
CMP (QAR)	88.40
YTD Change (%)	-20.72
52-week High/Low (QAR)	160.10 / 67.30
Mkt. Capitalisation (QAR millions)	8,840.00
Basic EPS (QAR)	1.32
BVPS	14.48
P/E	15.43
P/BV	6.11
Div. Yield (%)	5.09

Source: Doha Securities Market. Zawva

الإقفلات السابقة للسهم



ملخص الميزانية المالية

QAR (in millions)	1Q09	1Q08	% chg
Sales	516.00	413.51	24.8
Cost of Sales	332.51	261.47	27.2
Gross profit	183.50	152.05	20.7
General & Admin Expenses	34.27	41.30	-17.0
Operating Profit	149.22	110.75	34.7
Finance Costs	43.39	17.91	142.3
Net Profit	143.26	131.95	8.6
Share Capital	1,000.00	1,000.00	0.0
Shareholders' Equity	1,447.84	3,270.95	-55.7
Total Assets	13,906.81	9,673.66	43.8
EPS (QAR)*	5.73	5.28	-
Return on Equity (%)*	39.58	16.14	-
Return on Assets (%)*	4.12	5.46	-
Cost of Sales Ratio (%)	64.44	63.23	-
EBITDA Margin (%)	48.56	46.35	-
Net Profit Margin (%)	27.76	31.91	-

\*Annualised

لرربع المنتهي في 31 مارس 2009، سجلت شركة الكهرباء والماء القطرية ارتفاعا في صافي أرباحها بنسبة 8.6% ليصل الى 143.26 مليون ريال قطري، وذلك بسبب زيادة معدلات النمو في الأرباح التشغيلية الذي يقابله زيادة في التكاليف المالية والتعويضات المقطوعة للكهرباء. وعلى الرغم من زيادة قدرها 27.2% الى 332.51 مليون في تكلفة المبيعات، ارتفعت أرباح التشغيل بنسبة 34.7% لتصل الى 149.22 مليون خلال الربع الأول من 110.75 مليون في نفس الفترة من العام الماضي. وكان ذلك أساسا بدافع الحفاظ على قوة الدفع في إجمالي الإيرادات وانخفاض المصروفات الإدارية والعمومية بنسبة 17.0% الى 34.27 مليون خلال الربع الأول. كما ارتفع إجمالي المبيعات بنسبة 24.8% إلى 516.00 مليون خلال الربع الأول من 413.51 مليون في الربع الأول من عام 2008 وذلك نتيجة لزيادة النمو في إمدادات الكهرباء والماء. أيضاً، ارتفعت العائدات المحققة من الكهرباء والماء بنسبة 22.1% و 30.3% إلى 269.09 مليون و 212.77 مليون، على التوالي.

لرربع الأول من عام 2009، ارتفع الربح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 30.7% منذ سنة الى سنة ليصل إلى 250.56 مليون ريال قطري من 191.66 مليون ريال قطري في الربع الأول من عام 2008. وبناء على ذلك، ارتفع هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بمقدار 221 نقطة أساسية إلى 48.6% من 46.4% في الربع الأول من العام الماضي. من ناحية أخرى، بلغت التكاليف المالية والتعويضات المقطوعة للكهرباء 43.39 مليون و 10.23 مليون مقابل 17.91 مليون و 0.24 مليون في الربع الأول من عام 2008، على التوالي. وعلى الجانب الآخر، حدثت زيادة كبيرة في إيرادات الفوائد إلى 18.27 مليون خلال الربع الأول من 5.35 مليون في الربع الأول من عام 2008، مما أدى إلى إنقاذ الشركة من الانخفاض الملحوظ في الأرباح الصافية.

خلال الفترة قيد المراجعة، ارتفع مجموع أصول الشركة بنسبة 43.8% إلى 13.91 مليار ريال قطري من 9.67 مليار ريال قطري وذلك نتيجة لارتفاع بنسبة 50.9% في الممتلكات، المنشآت والمعدات حيث وصلت إلى 10.13 مليار (تمثل نسبة 72.8% من إجمالي الأصول). وفي المقابل، تراجع مجموع حقوق المساهمين بنسبة 55.7% إلى 1.45 مليار من 3.27 مليار في الربع الأول من عام 2008، ويرجع ذلك إلى الخسائر في التغييرات المترجمة في القيمة العادلة. ونتيجة لذلك، ارتفع العائد السنوي على الملكية إلى 39.6% من 16.1% في الربع الأول من عام 2008، في حين انخفض العائد على الأصول إلى 4.1% من 5.7% في نفس الفترة من عام 2008 حيث أن النمو في إجمالي الأصول تجاوز النمو في صافي الأرباح.

### نبذة عن الشركة

تأسست شركة الكهرباء والماء القطرية في عام 1990. ومع قرار الحكومة القطرية لخصخصة قطاع الكهرباء، قامت بتحويل أصولها إلى الشركة في مايو 2000. تشمل الأعمال الأساسية للشركة، الملكية وتشغيل محطات توليد الكهرباء وتلبية المياه. وتقتض الشركة حالياً ما يقرب من 68% من مجموع توليد الطاقة الكهربائية وأغلبية المياه المحلاة في المنطقة. وقد بلغ مجموع الطاقة الإنتاجية للشركة (2,113MW) والطاقة الإنتاجية للمياه المحلاة (105 MIGD) في عام 2007.

تم إدراج شركة الكهرباء والماء القطرية في سوق الدوحة للأوراق المالية في عام 1990. حالياً، تملك الحكومة القطرية 52% من الأسهم التي تشمل شركة قطر للبترول التي تضم 10%. ويملك بنك قطر الوطني نسبة 10%، وتحفظ شركة قطر للتأمين بنسبة 1.5%. أما الباقي هو في حوزة العامة. على المدى الطويل، تتخذ أو تدفع الشركة عقد شراء مع كهرباء (الموزع الوحيد للمياه والكهرباء في قطر) على تعرفه ثابتة وموحدة. كذلك، تملك الشركة عقد أسعار ثابتة مع شركة قطر للبترول لتوريد الغاز، والذي يخضع لتعديلات وفقاً للتغيرات في سعر الغاز الطبيعي (تعديل التضخم).

## نظرة عامة على القطاع

تعتبر دول مجلس التعاون الخليجي من بين أعلى عشرة مستهلكي الطاقة في العالم، لذلك تسعى إلى زيادة قدرتها في توليد الطاقة وخفض التكاليف. ويشمل ذلك تدشين مشروع شبكة كهرباء مشتركة حيث سيتم إنشاؤها في عام 2010، والتي ستربط دول مجلس التعاون الخليجي عبر شبكة كهرباء متكاملة. ووفقا للخبراء، فإن الطلب على الكهرباء في دول مجلس التعاون الخليجي ينمو أكثر من 6% سنويا. وهذا يتطلب مضاعفة القدرة على توليد الطاقة الكهربائية في المنطقة خلال العقد القادم. ونظرا للتقدم المستمر في القطاع الصناعي ومشاريع البنية التحتية في قطر، تشهد البلد زيادة في الطلب على الطاقة. كما تمثل القدرة الإنتاجية في دولة قطر نسبة 2.4% من إجمالي سوق الطاقة في الشرق الأوسط حيث تصل إلى (3.3GW). وقد سجل الطلب على الكهرباء محليا نمو في المتوسط بنسبة 8% سنويا للسنوات الخمس الماضية. ووفقا لتقرير صدر مؤخرا، من المتوقع أن يرتفع معدل توليد الطاقة الكهربائية في البلاد بنسبة 14% سنويا بحلول عام 2015 وذلك بفضل مشاريع رأس قرطاس ومسيعيد، حيث سيرفع القدرة الإنتاجية إلى (8.5MW) في عام 2015 من (5.8MW) في عام 2009. وعلى الجانب الآخر، أفادت المؤسسة العامة القطرية للكهرباء والماء (كهرياء)، أن القدرة الإنتاجية للمياه في قطر شهدت ارتفاعا بنسبة 300% على مدى السنوات ال 18 الماضية. حيث وصلت القدرة الإنتاجية للمياه في قطر إلى 187.6 مليون غالون يوميا في عام 2008 بالمقارنة مع 46.9 مليون غالون في عام 1990، وذلك بعد الارتفاع المتسارع للطلب على المياه بنسبة 281% إلى 173 مليون غالون في عام 2008 من 45.4 مليون غالون في عام 1990. وبحسب أحدث تقرير شهري صادر من كهرياء، ارتفعت القدرة الإنتاجية للمياه خلال الربع الأخير من 2008 بنسبة 28% مقارنة مع نفس الفترة في عام 2007.

في يناير 2009، أعلنت كهرياء عن مخطط لتركيبة 99 محطة فرعية إضافية في أنحاء البلاد لتلبية الطلب المتزايد على المياه والكهرباء بسبب النمو السريع للسكان. وستكون هناك 14 محطة فرعية حصرا لمعظم العملاء، مثل الوحدات الصناعية. ومن المتوقع أن يتم الإنتهاء من إنشاء المحطات الفرعية خلال عامي (2012-13). وفي نفس الوقت، لمواجهة حالات الطوارئ في مجال توفير المياه، تعمل الشركة على إنشاء مشروع للمياه لتخزين الطاقة الإنتاجية للمياه لمدة سبعة أيام. ويشتمل المشروع على عدد من الخزانات ذات سعة إجمالية تبلغ 19.2 مليون جالون.

## أحدث التطورات

خلال شهر مارس 2009، أعلن نائب رئيس مجلس الوزراء وزير الطاقة والصناعة بأنه من المتوقع أن يبدأ الإنتاج في مشروع تحلية المياه في رأس أبو فنتاس (A-1)، المملوك بالكامل من قبل شركة الكهرباء والماء القطرية، في ديسمبر هذا العام. فضلا عن ذلك، من المتوقع أن تعمل محطة مسيعيد، التي تمتلك فيها الشركة نسبة 40%، بكامل طاقتها الإنتاجية لهذا العام. ويمكن لهذه المشاريع أن تضيق قيمة جيدة للشركة ولقطاع الكهرباء والماء في البلد خلال السنوات القليلة القادمة. بعد المنافسة بين هذه المشاريع، من المرجح أن تمتلك شركة الكهرباء والماء القطرية نسبة 60% من إجمالي الطاقة الإنتاجية للكهرباء (9,000 MWH)، كما أنه من المحتمل أن تصل حصة الشركة في الطاقة الإنتاجية للمياه إلى 70% من إجمالي الطاقة الإنتاجية للبلاد (340 MIGD). وقد قامت الشركة باستثمار أكثر من 15 مليار ريال قطري في هذه المشاريع المذكورة أعلاه.

## النظرة المستقبلية

يعتقد الخبراء أن الاقتصاد القطري سيبقى قويا في المدى القريب على الرغم من الأزمة المالية العالمية السائدة. ووفقا لتقديرات الصناعة في قطر، ارتفع الناتج المحلي الإجمالي لدولة قطر بنسبة 19.6% في عام 2008 ومن المقدر أن يرتفع بنحو 19% هذا العام قبل أن يتراجع إلى 5% في عام 2010. ومن المتوقع أن يتضاعف الإنتاج من الغاز الطبيعي المسال لأكثر من 60 مليون طن في عام 2009 قبل أن يصل الإنتاج إلى الذروة بمقدار 77 مليون طن بحلول نهاية عام 2011، الذي يعتبر المصدر الرئيسي للنمو في قطر. خلال عام 2008، سجل قطاع امدادات الكهرباء والغاز والمياه معدل نمو قدره 26.0% منذ سنة إلى سنة. وعلى الرغم من البيئة العالمية المتقلبة، استطاعت شركة الكهرباء والماء القطرية أن تستفيد من انتعاش الحالة الاقتصادية المحلية. وتتميز الشركة كونها أكبر شركة منافسة في قطر وتسيطر على حوالي 68% من توليد الكهرباء والمياه المحلاة. وبالنظر إلى الدعم الحكومي القوي، من المرجح أن تكون الشركة أكبر مستفيد من الاستثمارات المخطط لها. جنبا إلى جنب، تعمل الشركة على تطوير مشاريعها بوتيرة أسرع مع العمل على مشروع مسيعيد للطاقة (طاقة إنتاجية ب 2000 ميجاوات)، ومشروع رأس قرطاس للطاقة اللذان تم الإنتهاء من إنجازهما بنسبة 90% و 40%، على التوالي. لذلك، فإن خطة الشركة في التوسعات من شأنها أن تعزز من أرباح مبيعاتها وصافي إيراداتها في الأجل الطويل.

حاليا، يتم تداول سهم شركة الكهرباء والماء القطرية عند مضاعف السعر إلى العائد 15.43 مرة ومضاعف السعر إلى القيمة الدفترية 6.11 مرة. وفي الوقت نفسه، خسر السهم مانسبته 20.7% منذ بداية العام، مقابل انخفاض مؤشر سوق الدوحة للأوراق المالية بنسبة 23.2%. لذلك فإننا نحافظ على نظرتنا الإيجابية تجاه سهم شركة الكهرباء والماء القطرية.

Call us on +973 17549499 or email us at research@taib.com

## خطاب براءة ذمة:

لقد تم الأخذ بعين الاعتبار بأن المعلومات المقدمة في هذا التقرير غير مضملة في الوقت الذي تم فيه جمع ونشر التقرير. و لهذا فإننا لا نضمن صحتها و تمامها. كل المعلومات المقدمة هي للاستخدام الخاص بالشخص المستلم لهذه المعلومات دون أدنى مسؤولية من جانب طيب للأوراق المالية ذ.م.م. أو موظفيها أو أي مؤسسة تابعة أو شريكة. وعليه فإنه لا يمكن اعتبار أي من المعلومات السابقة عرض أو حتى توجيه غير مباشر للبيع أو الشراء. إن قيمة أي استثمار يمكن أن تتناقص أو تزداد. كما أن الأداء السابق لا يعتبر ضمانا للأداء المستقبلي. بالإضافة إلى ذلك فإن أسعار تداول العملات يمكن أن تؤثر سلبا أو إيجابا على قيمة الاستثمار. وبناء على ذلك فإن المستثمر قد لا يتمكن من تحصيل القيمة الكاملة لاستثماره الأولي.