

صناعات قطر (IQCD.QA)

البيانات الأساسية للتاريخ 30 أكتوبر 2008

Listing	Doha Securities Market
CMP (QAR)	105.50
YTD Change (%)	-24.69
52-week High/Low (QAR)	193.00 / 101.00
Mkt. Capitalization (QAR mn)	58,025.00
EPS	13.06
BV	34.04
P/E	6.06
P/BV	3.10
Div. Yield (%)	3.45

الإقفلت السابقة للسهم



ملخص الميزانية المالية

QAR (in billions)	9M'08	9M'07	% chg
Sales	12.75	6.78	88.1
Cost of Sales	5.56	3.26	70.6
Gross Profit	7.19	3.52	104.3
Selling Expenses	0.16	0.10	60.0
Finance Charges	0.07	0.05	40.0
Income from associates	0.23	0.03	666.7
Net Profit	7.18	3.40	111.1
Share Capital	5.50	5.00	10.0
Retained Earnings	13.00	6.72	93.5
Shareholders' Equity	18.72	12.16	54.0
Total Assets	27.23	17.64	54.4
EPS (QAR)*	17.41	9.07	91.9
Return on Equity (%)*	51.14	37.29	-
Return on Assets (%)*	35.16	25.72	-
Net Profit Margin (%)	56.33	50.17	-

* Annualized

لفترة التسعة أشهر المنتهية في 30 سبتمبر 2008، ارتفع صافي الربح لشركة صناعات قطر (IQ) إلى أكثر من الضعف ليصل إلى 7.18 مليار ريال قطري من 3.40 مليار ريال قطري في التسعة أشهر من عام 2007 بسبب المبيعات الهائلة. ووفقاً للشركة، فإن هذا الأداء جاء نتيجة تحسن حجم البتروكيماويات و زيادة سعر البيع لمعظم المنتجات، و أساساً الأسمدة. ارتفعت مبيعات الشركة بنسبة 88.1% إلى 12.75 مليار مقارنة ب 6.78 مليار في نفس الفترة السابقة، بينما ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 70.6% إلى 5.56 مليار. و أيضاً ارتفعت مصاريف البيع و المصاريف الإدارية و العمومية بنسبة 65% و 47.8% إلى 0.16 مليار و 0.39 مليار، على التوالي، مما أسفر عن ارتفاع في الأرباح التشغيلية ب 6.64 مليار ريال قطري (أي زيادة بنسبة 110.2% خلال التسعة أشهر من عام 2007).

وصل دخل الشركة من الشركات الزميلة إلى 0.23 مليار ريال قطري مقارنة مع 0.03 مليار ريال قطري قبل عام، كذلك ارتفعت الإيرادات الأخرى إلى 0.39 مليار مقابل 0.27 مليار في التسعة أشهر من عام 2007. من ناحية أخرى، ارتفعت تكاليف التمويل بنسبة 34.7% لتصل إلى 0.07 مليار، كما زادت القروض بنسبة 39.1% إلى 4.84 مليار مقارنة ب 3.50 مليار في الفترة نفسها من العام السابق.

ارتفع إجمالي الأصول بدرجة كبيرة إلى 27.23 مليار ريال قطري من 17.64 مليار ريال قطري (بنسبة ارتفاع قدرها 54.4%) في حين ارتفعت حقوق المساهمين بنسبة 54.0% إلى 18.72 مليار. كذلك ارتفع النقد و ما في حكمه بنسبة 71.1% إلى 7.89 مليار، و يرجع هذا أساساً إلى أزمة الائتمان التي يعاني منها كثير من الشركات. كما ارتفع العائد السنوي على الموجودات و العائد السنوي على الملكية إلى 35.2% و 51.1% مقابل نسب التسع شهور من عام 2007 و التي بلغت 25.7% و 37.3%، على التوالي. للسنة المالية 2007، وزعت شركة صناعات قطر أرباح نقدية بنسبة 40% و قامت بإصدار أسهم منحة بنسبة 10%، ليصل رأس مال الشركة إلى 5.50 مليار ريال قطري.

نبذة عن الشركة

تأسست شركة صناعات قطر، التي تعتبر واحدة من أكبر الشركات من حيث القيمة الرأسمالية للسوق، في 19 إبريل 2003، من قبل شركة قطر للبترول (QP). و قد أنشأت الشركة في المقام الأول لأجل امتلاك الشركات العاملة في قطر و المشاريع المشتركة في الإنتاج و تجهيز المنتجات الصناعية بما فيها البتروكيماويات و الكيماويات الزراعية و المعادن. و في وقت لاحق، وزعت شركة قطر للبترول 30% من الفوائد للأفراد القطريين و المؤسسات الغير ربحية. كما تعتبر شركة صناعات قطر شركة قابضة تقوم بعملياتها في قطر و منطقة جبل علي الحرة في دولة الإمارات العربية المتحدة. و تشمل الشركات التابعة لصناعات قطر شركة قطر للأسمدة الكيماوية المحدودة (Qafco)، شركة قطر للصلب (Qasco)، شركة قطر للبترول و كيماويات (Qapco)، و شركة قطر للإضافات البترولية المحدودة (Qafac).

نظرة عامة على قطاع الصناعة

قطر هي أكبر المصدرين للغاز الطبيعي المسال و مما يعكس هذا ارتفاع الناتج المحلي الإجمالي. تسعى قطر لتصبح رابع أكبر منتج في مجال البتروكيماويات مع استثمارات بقيمة 15 مليار دولار أمريكي. بالإضافة إلى ذلك، فإن البلد تستثمر بشكل كبير في البنية الأساسية، التشييد و الصناعة من أجل تنويع المشاريع مثل مركز قطر المالي، المدينة التعليمية و مدينة الطاقة في قطر. ستتراوح قيمة المشروعات بين 130 مليار دولار أمريكي إلى 150 مليار دولار أمريكي. حتى في وسط الأزمة المالية العالمية، من المتوقع أن يبلغ الناتج المحلي الإجمالي الاسمي 327.5 مليار ريال قطري هذا العام، بزيادة قدرها 26.6% خلال عام 2007 و 387.2 مليار ريال قطري في عام 2009، أي بزيادة قدرها 18.3% خلال عام 2008. و سيستمر هذا النمو مدفوعاً من جانب قطاع النفط و الغاز الذي من المقدر أن تبلغ نسبته 76.8% من الناتج المحلي الإجمالي هذا العام.

إن ما يحدث في مثل هذه البيئة الاقتصادية الكلية هو ارتفاع مستويات التضخم، التي من الممكن أن تصل إلى 15% هذا العام مقارنة مع 13.8% في عام 2007. و وفقاً لصندوق النقد الدولي، من المتوقع أن تبلغ قيمة الاحتياطيات الرسمية في قطر 13.8 مليار دولار أمريكي في عام 2008 و أنها من الممكن أن تزيد إلى 19.6 مليار دولار أمريكي في العام المقبل. كما أنه من المتوقع أن يبقى إنتاج النفط ب 900,000 برميل يوميا بشكل مستمر. و سوف يكون هناك مشروع مشترك بنسبة 70:30 بين الشركة التابعة لقطر للبترول - شركة قطر القابضة للصناعات الوسيطة مع مجموعة (هونام) للبتروكيماويات الكورية. و يشمل المصنع أيضا 900,000 طن يوميا من مصنع الأولفنز، 700,000 طن يوميا من مصنع البولي بروبيلين، 600,000 طن يوميا من مصنع السترين و 220,000 طن يوميا من مصنع البولي ستيرين. كما تخطط قطر لمضاعفة إنتاج البوريبا، الأمونيا، البولي اثيلين المنخفض الكثافة (LLDPE)، و البولي اثيلين عالي الكثافة (HDPE) و غيرها من المنتجات البتروكيماوية التي تستفيد من احتياطيات الغاز الكبيرة كمادة وسيطة. مع هذه النواتج، تعزز البلد لإنتاج 16 نوع من المنتجات البتروكيماوية المختلفة بحلول عام 2012. و تتألف المشاريع المقرر إنجازها من 1.3 مليون طن سنويا من (QChem/Qatofin cracker) في عام 2009، 800,000-900,000 طن سنويا من (QP-Honam cracker) (في عام 2011)- (2012)، 1.3 مليون طن سنويا من (QP-ExxonMobil cracker) في عام (2012) و 1.2 مليون طن سنويا من (QP-Shell cracker) في عام (2012)، و جميعها ستكون موجودة في المدينة الصناعية في رأس لفان.

التطورات الحديثة

أعلنت شركة "قطر ستيل" أنه اعتبارا من 72 أكتوبر 2008، سوف تتخذ قرار وقف تصدير الحديد الى خارج السوق القطري بعدما تبين لها أن هناك زيادة كبيرة في حجم الطلب المحلي وصلت نسبتها إلى نحو 45%، وهذا ما يؤكد أن تنامي حاجة السوق للحديد تعكس بشكل جلي قوة الاقتصاد ومدى زخم النشاط العمراني في كافة القطاعات. في أغسطس 2008، أعلنت صناعات قطر أنها سوف تستثمر مبلغ 21.3 مليار ريال قطري لتوسيع وإنشاء المزيد من المشاريع الجديدة بحلول عام 2011. ومن الشركات المساهمة في هذه التوسعات هي شركة قطر للبتروكيماويات المحدودة (Qapco)، شركة قطر للأسمدة الكيماوية المحدودة (Qafco)، شركة قطر للإضافات البترولية المحدودة (Qafac) وشركة الغاز والتصنيع الوطنية (Qasco). في حين أن صناعات قطر سوف تساهم بمبلغ قدره 14.7 مليار ريال قطري في هذه التوسعات. هناك مشروع آخر (مشروع قاتوفين) وهو مشروع مشترك بين قابكو وتوتال للبتروكيماويات وقطر للبترول لإنتاج البولي اثيلين الخطي منخفض الكثافة LLDPE بطاقة تصميمية 450,000 طن متري، ومن المقرر البدء في تشغيل المصنع في الربع الثاني من عام 2009 وتبلغ التكلفة الإجمالية للمشروع 5.3 مليار ريال قطري ونصيب صناعات قطر منها 2.7 مليار ريال قطري. أما مشروع البولي اثيلين منخفض الكثافة (3)، تقوم قابكو ضمن خططها التوسعية بإنشاء مصنع البولي اثيلين منخفض الكثافة (3) بطاقة تصميمية تصل إلى 250,000 طن متري سنويا، بإجمالي تكلفة 1.5 مليار ريال يبلغ نصيب صناعات قطر 1.2 مليار ريال، ومن المقرر الإنتهاء من المشروع في الربع الثالث من عام 2011. حاليا، تنتج قابكو 720,000 طن من البولي اثيلين و 400,000 طن من البولي اثيلين منخفض الكثافة (LDPE) سنويا، مما أن إنتاج صناعات قطر من البولي اثيلين أكثر من ضعف. في مايو 2008، أعلنت شركة صناعات قطر عن توقيع كل من شركة قطر للأسمدة الكيماوية قافكو (وهي شركة تابعة لصناعات قطر) وشركة بتروفينام للأسمدة والكيماويات مذكرة لتوريد 250.000 طن من البوريبا سنويا إلى فيتنام.

الجدول الآتي يوضح أداء كل الشركات التشغيلية التابعة والمملوكة لصناعات قطر للربع الثالث من عام 2008:

QAR million		QAPCO	QAFCO	QASCO	QAFAC
مجموع المبيعات للشركات التشغيلية	YTD Q3 08	2,525.00	3,945.00	5,094.00	1,186.00
	YTD Q3 07	1,354.00	2,079.00	2,721.00	626.00
	Change	86.48%	89.75%	87.21%	89.46%
صافي الأرباح للشركات التشغيلية	YTD Q3 08	1,967.00	3,046.00	1,612.00	507.00
	YTD Q3 07	1,091.00	1,427.00	658.00	217.00
	Change	80.29%	113.45%	144.98%	133.64%

النظرة المستقبلية

تعتبر دولة قطر من إحدى الدول التي تتمتع بأعلى مستويات نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي في العالم، مستويات عالية من الموارد الطبيعية، وليس لها تاريخ من التوتر السياسي. واعتبارا من سبتمبر 2008، من المتوقع لدخل نصيب الفرد ان يتجاوز 70,000 دولار أمريكي في عام 2008. حيث أن صناعات قطر تمتلك العديد من الاستثمارات المتوقع اسماها بحلول عام 2011. مشاريع استثمارية هامة أخرى للشركة منها تشييد البرج التجاري لشركة صناعات قطر خلال الربع الثالث لعام 2010 ومن المقرر إنشاؤه بتكلفة تقديرية تبلغ 0.7 مليار ريال قطري، وقد تم إرساء العقد الخاص بالتصميمات التفصيلية على شركة Ove Arup & Partners International، وتبلغ قيمة العقد حوالي 95.2 مليون ريال قطري. أما مشروع قطر للميلامين، فهو مشروع مشترك خاص بقافكو وبإجمالي تكلفة تقدر بحوالي 1 مليار ريال قطري، ومن المخطط إتمام المشروع في الربع الثالث لعام 2009، بطاقة إنتاجية تصل إلى السنوية من 60,000 طن سنويا. ومن المقرر أن تكون ثاني أكبر دولة في العالم مصنعة للميلامين وأكبر مصنع في منطقة الخليج. حيث أنه من المتوقع للطلب العالمي على الميلامين أن يزداد بواقع 4-5% كل سنة. مشروع (قافكو5) بإجمالي تكلفة تصل إلى 12.8 مليار ريال، ومن المخطط الإنتهاء من المشروع في عام 2011، وبإتمام هذا المشروع فإنه من المتوقع زيادة الطاقة الإنتاجية السنوية لتصبح قافكو أكبر منتج منفرد لكل من الأمونيا والبوريبا إلى 3.8 مليون طن و 4.3 مليون طن على التوالي. مع ذلك، قدرت منظمة الأغذية والزراعة أن المعروض العالمي من الأسمدة سوف يفوق الطلب بين عامي 2008 و 2012. حيث أن العرض سيزداد بواقع 34 مليون طن، وهو ما يمثل زيادة بنسبة 3% على مدى السنوات الثلاث المقبلة، في حين أن الطلب لن يزداد سوى 1.9% سنويا.

خسر سهم صناعات قطر نسبة 24.7% منذ بداية هذا العام، مقابل تراجع بنسبة 29.1% لمؤشر سوق الدوحة. حاليا، يتداول سهم الشركة السعر إلى العائد 6.06 و السعر إلى القيمة الدفترية 3.10، مما يجعله جذابا للاستثمارات المقترحة. لقد كان أداء الشركة ممتازا نتيجة لإرتفاع اسعار البتروكيماويات خلال الأشهر التسعة الماضية. بما أن أسعار البتروكيماويات تكون متقلبة في أغلب الأحيان، فإنه من الضروري أن نظل حذرين. مع ذلك، فإننا نتوقع أن تحافظ الشركة على أدائها القوي نظرا لاستثماراتها الضخمة نتيجة لإستمرارها وتنويعها، مع خططها لتأسيس شركة عقارية برأسمال يبلغ نحو مليار ريال قطري. لذلك، فإننا لا نزال ننبني رأيا إيجابيا تجاه سهم شركة صناعات قطر.

Call us on +973 17549494 or email us at research@taib.com

خطاب براءة ذمة:

لقد تم الأخذ بعين الاعتبار بأن المعلومات المقدمة في هذا التقرير غير مضللة في الوقت الذي تم فيه جمع ونشر التقرير. ولهذا فإننا لا نضمن صحتها وتمامها. 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.