

مذكرة تقريراً رباح
شركة قطر لنقل الغاز المحدودة
2Q 2025/6M 2025



شركة قطر لنقل الغاز المحدودة

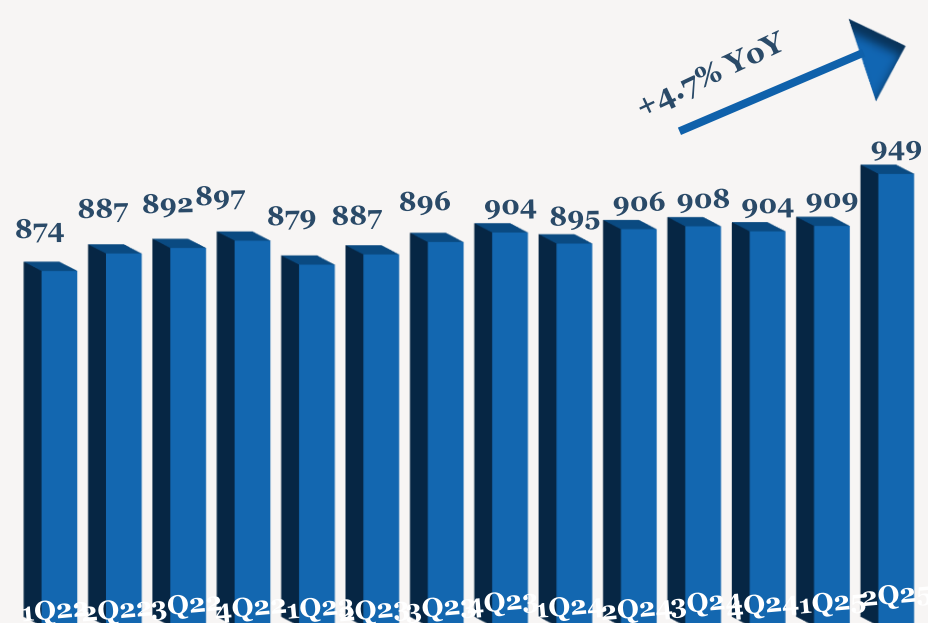
- < ارتفع صافي أرباح شركة ناقلات بنسبة 4.2% ليصل إلى 426 مليون ريال قطري (-1.6% على أساس ربع سنوي) خلال الربع الثاني من عام 2025 مقارنة بالربع ذاته من عام 2024، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع الإيرادات بالإضافة إلى انخفاض المصاريف العمومية والإدارية ومصروفات التمويل. وارتفع صافي الأرباح بنسبة 3.7% ليصل إلى 860 مليون ريال قطري بنهاية النصف الأول من عام 2025.
- < ارتفعت إيرادات السفن المملوكة بالكامل بنسبة 4.7% لتصل إلى 949 مليون ريال قطري (+4.4% على أساس ربع سنوي) خلال الربع الثاني من عام 2025 مقارنة بالربع ذاته من عام 2024. وارتفعت إيرادات السفن المملوكة بالكامل بنسبة 3.1% لتصل إلى 1,857 مليون ريال قطري بنهاية النصف الأول من عام 2025.
- < ارتفع إجمالي الربح بنسبة 4.2% ليصل إلى 719 مليون ريال قطري (-0.7% على أساس ربع سنوي) خلال الربع الثاني من عام 2025 مقارنة بالربع ذاته من 2024، بينما بلغ هامش إجمالي الربح بنسبة 75.8% (-0.4 نقطة مئوية على أساس سنوي، و-3.9 نقطة مئوية على أساس ربع سنوي) خلال الربع الثاني من عام 2025. وارتفع إجمالي الربح بنسبة 3.6% ليصل إلى 1,443 مليون ريال قطري بنهاية النصف الأول من عام 2025.
- < ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 4.8% (-2.8% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 495 مليون ريال قطري خلال الربع الثاني من عام 2025 مقارنة بالربع ذاته من 2024، بينما ارتفع هامش الربح التشغيلي بنسبة 52.2% خلال الربع الثاني من عام 2025 (+0.1 نقطة مئوية على أساس سنوي، -3.9 نقطة مئوية على أساس ربع سنوي). وارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 4.3% لتصل إلى 1,004 مليون ريال قطري بنهاية النصف الأول من عام 2025.
- < بلغت ربحية السهم 0.077 ريال قطري خلال الربع الثاني من عام 2025، مقابل 0.074 ريال قطري خلال الربع الثاني من عام 2024. وبلغت ربحية السهم 0.16 ريال قطري بنهاية النصف الأول من عام 2025، مقابل 0.15 ريال قطري بنهاية النصف الأول من عام 2024.
- < في 29 يوليو 2025، انخفض السهم بنسبة 1.3% منذ بداية العام، محققاً أداء أقل من مؤشر بورصة قطر، الذي ارتفع بنسبة 5.4% منذ بداية العام.
- < يتم تداول السهم حالياً عند مضاعف نسبة السعر إلى الربح خلال آخر 12 شهراً والتي تبلغ 16.1 مرة، وهو أعلى من المتوسط التاريخي لثلاثة سنوات البالغ 14.6 مرة. حالياً نحافظ على السعر المستهدف البالغ 5.60 ريال قطري للسهم وتصنيف الأداء المتفوق.
- < وافق مجلس إدارة شركة ناقلات عن توزيعات نقدية مرحلية عن النصف الأول من عام 2025، بواقع 7.2 درهم قطري للسهم (أعلى من 7 دراهم لكل سهم للنصف الأول من عام 2024). وسوف يتم توزيع الأرباح للمساهمين المستحقين عن النصف الأول من عام 2025 بنهاية جلسة التداول بتاريخ في 6 أغسطس 2025.

أداء الأرباح 2Q/6M 2025

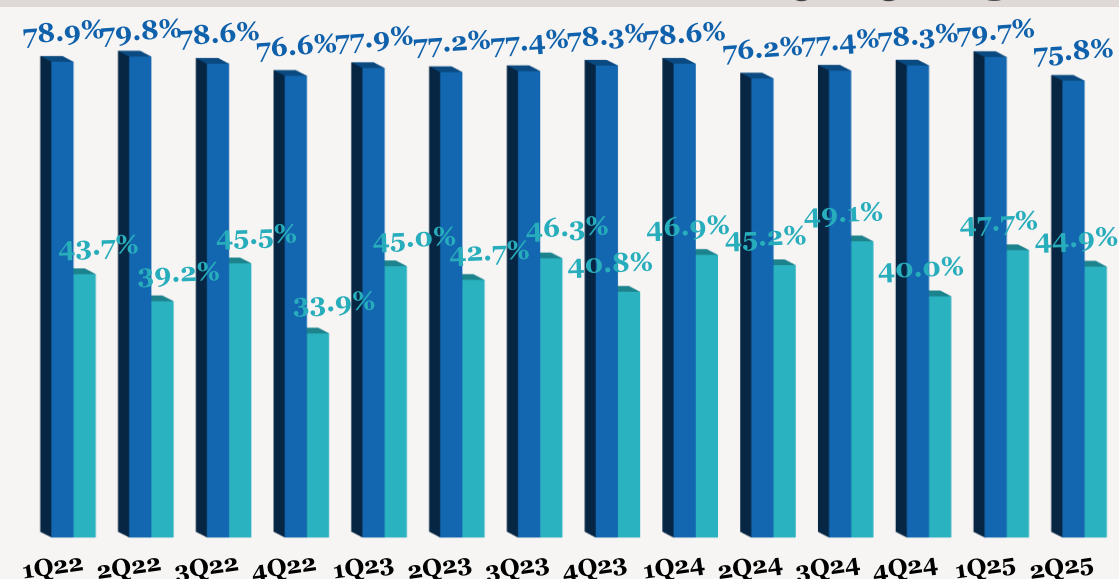
YoY	6M2024	6M2025	QoQ	1Q2025	YoY	2Q2024	2Q2025	
3.1%	1,801	1,857	4.4%	909	4.7%	906	949	الإيرادات من السفن المملوكة بالكامل
3.6%	1,394	1,443	-0.7%	724	4.2%	690	719	اجمالي الربح
	77.4%	77.7%		79.7%		76.2%	75.8%	نسبة هامش الربح الإجمالي
4.3%	963	1,004	-2.8%	509	4.8%	472	495	الربح التشغيلي
	53.4%	54.1%		56.0%		52.1%	52.2%	نسبة هامش الربح التشغيلي
-9.2%	345	313	0.0%	157	-12.9%	180	157	الحصة من نتائج شركات المشاريع المشتركة
3.7%	829	860	-1.6%	433	4.2%	409	426	صافي الربح الى حقوق الملكية
	46.0%	46.3%		47.7%		45.2%	44.9%	نسبة هامش صافي الربح
3.7%	0.15	0.16	-1.6%	0.078	4.2%	0.074	0.077	ربحية السهم (ريال قطري)

ملاحظة: جميع الأرقام المذكورة أعلاه بمليون ريال قطري إلا إذا ذكرت بعض الاختلافات.

اتجاه المبيعات الربع سنوية (مليون ريال قطري)

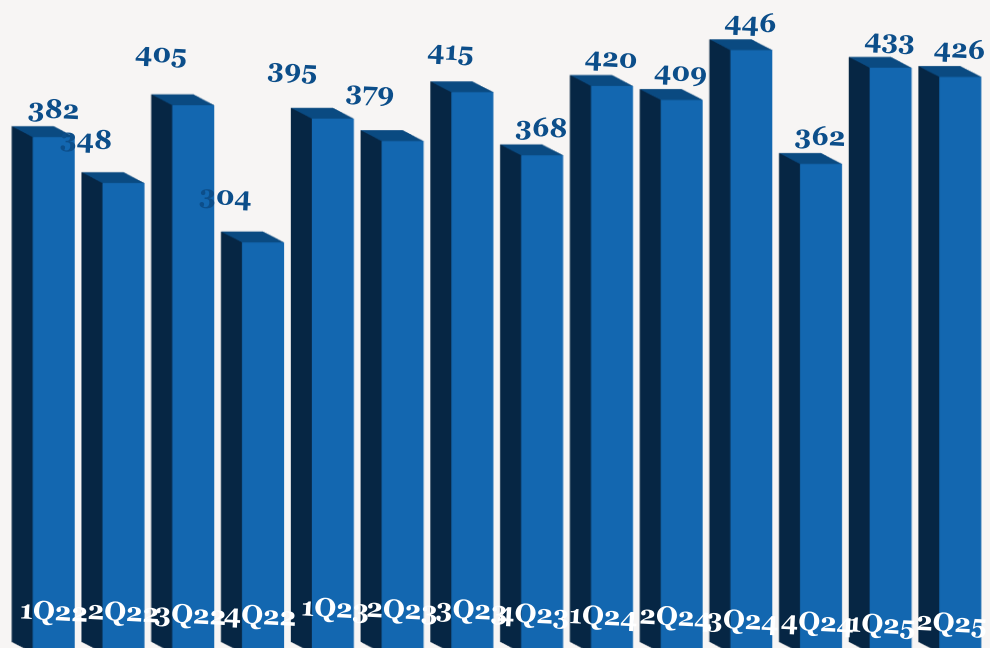


اتجاه هامش الأرباح الربع سنوية



■ هامش الربح الإجمالي ■ هامش صافي الربح

اتجاه الأرباح الربع سنوية (مليون ريال قطري)



اتجاه ربحية السهم (ريال قطري)



1Q22 2Q22 3Q22 4Q22 1Q23 2Q23 3Q23 4Q23 1Q24 2Q24 3Q24 4Q24 1Q25 2Q25

اتجاه ربحية السهم

للاتصال بنا

شركة QNB للخدمات المالية
مركز الاتصال: 4476 6666 (+974)
info@qnbfs.com.qa
دوحة، قطر

سوجاتا ساركار CAIA, CFA
رئيس القسم الأبحاث
saugata.sarkar@qnbfs.com.qa

شاهان موفسيس كيوشيريان
محلل أبحاث أول
shahan.keushgerian@qnbfs.com.qa

فيبون مأكويرري، CFA
محلل أبحاث أول
phibion.makuwerere@qnbfs.com.qa

دانة سيف السويدي
محلل أبحاث
dana.alsowaidi@qnbfs.com.qa

إخلاء المسؤولية: تم إعداد التقرير من قبل QNB للخدمات المالية المملوكة بالكامل لبنك قطر الوطني (ش.م.ع.ق.) ("QNB") الذي يخضع لرقابة هيئة قطر للأسواق المالية وبورصة قطر ويخضع بنك قطر الوطني (ش.م.ع.ق.) ("QNB") لرقابة مصرف قطر المركزي. ولا يهدف هذا التقرير إلى تقديم مشورة استثمارية شخصية كما أنه لا يعطي توصية بشراء أو بيع أي أوراق مالية أو أي نوع من المنتجات الاستثمارية، ولا يشكل أي مشورة قانونية أو ضريبية أو محاسبية أو مالية. ولا يتحمل QNB للخدمات المالية أي مسؤولية عن أي عواقب مباشرة أو غير مباشرة ناتجة عن استخدام المعلومات الواردة في هذا التقرير وعلى المستثمرين أن يأخذوا بعين الاعتبار النصيحة من خبراء في الاستثمار والشؤون القانونية قبل دخولهم في أي منتج مالي أو صندوق استثماري. على الرغم من أن مصادر هذه المعلومات الموثوقة من QNB للخدمات المالية ومع ذلك لا يضمن هذا التقرير دقة البيانات. لذلك لا يقدم QNB للخدمات المالية أي تعهد سواء صريحا أو ضمنا فيما يتعلق بدقة واكتمال أي معلومات واردة في هذا التقرير. أما بالنسبة لما يتناوله هذا التقرير من حيث التحليل الفني، فإنه قد يتباين من حيث الآراء والتوصيات مع البحوث الأساسية لـ QNB للخدمات المالية نتيجة الاعتماد على البيانات الفنية التاريخية فقط (السعر والحجم). و لـ QNB للخدمات المالية الحق في تعديل المعلومات الواردة في التقرير في أي وقت. لا يجوز استخدام أو تغيير كلي أو جزئي لمحتويات التقرير دون الرجوع إلى QNB للخدمات المالية.

حقوق النشر: جميع الحقوق محفوظة لـ QNB للخدمات المالية