

شركة قطر لنقل الغاز - ناقلات

إمبراطورية قيد الإنشاء

قطر إمارة الغاز

تمتلك إمارة قطر 13.8% من مخزون الغاز العالمي، وقد أنتجت 76.6 مليار متر مكعب من الغاز المسال عام 2008، وهي تسعى لإنتاج 106 مليار متر مكعب عام 2010. تعتبر قطر أكبر مصدر للغاز الطبيعي وهي لا تعتمد حالياً على الأنابيب لتصدير الغاز، بل تستخدم ناقلات بحرية، خصوصاً تلك التي تمتلكها شركة قطر لنقل الغاز.

أكبر شركة لنقل الغاز المسال

أسست شركة قطر لنقل الغاز، والمعروفة باسم ناقلات، عام 2004 بهدف أن تكون جزءاً لا يتجزأ من وحدة تصدير الغاز في دولة قطر. تعمل الشركة على زيادة تعداد أسطولها لنقل الغاز الطبيعي، ومن المتوقع أن يبلغ 54 سفينة في غضون أشهر قليلة. بعد استلامها لجميع ناقلاتها عام 2010، ستمتلك الشركة كلياً 25 ناقلة، بينما ستمتلك حصة 43% في الناقلات الـ 29 المتبقية، وبذلك تصبح أكبر شركة من نوعها في العالم، باستحواذها على أكثر من 17% من الأسطول العالمي.

أجدد أسطول لنقل الغاز المسال

مع استلامها لجميع ناقلاتها، تكون الشركة قد امتلكت أجدد أسطول من نوعه في العالم، ما يساهم في رفع عقود إيجار هذه السفن. إضافة إلى ذلك، دخلت ناقلات في شراكة إستراتيجية لتشغيل أسطولها مع شركة شل الدولية من أجل اكتساب الخبرة الضرورية في هذا المجال.

نقل نصف البترول القطري المسال

علاوة على امتلاكها أسطول الغاز الطبيعي، تمتلك ناقلات أربع سفن لنقل البترول المسال، كما أنها تسعى لزيادة هذا الأسطول بنحو 17 ناقلة، لتتمكن من تصدير قرابة نصف الإنتاج القطري من البترول المسال، والمتوقع أن يبلغ 12 مليون طن خلال عام 2014.

مشاريع متممة

تنوي الشركة أيضاً التوسع في نشاطات متممة من خلال شراء 4 سفن لشحن البضائع. وتعمل الشركة على بناء حوض لصناعة وصيانة السفن، ومن المتوقع أن يشهد عام 2010 صناعة أول سفينة.

تدفق مالي ثابت

جميع ناقلات الغاز المسال هي مؤجرة بعقود طويلة الأمد (25 سنة)، وبالتالي تحصل على مردود مالي مستقر وثابت. إضافة إلى ذلك، دخلت ناقلات في عقود مشتقات مالية من أجل تحويل الفوائد المتحركة التي تدفعها على قروضها الطويلة الأجل (والتي تفوق 23 مليار ريال قطري)، إلى فائدة ثابتة، مقللة من المخاطر المالية على الشركة، وذلك من خلال تنسيق عائداتها مع مصروفاتها.

العائدات المالية قيد التسجيل

كونها بدأت باستلام ناقلاتها حديثاً، وكون عقود الإيجار لهذه الناقلات تقضي بتشغيلها كلياً خلال عام 2010، لم تسجل شركة قطر لنقل الغاز عائدات كبيرة. على العكس، إن ما تمّ تسجيله حتى الآن في قوائم الشركة المالية كعائدات تشغيلية هو جزء بسيط من العوائد المستهدفة. ولكن مع مرور الشهور القادمة، واستلامها لكافة سفنها، من المتوقع أن تزداد عائدات الشركة تدريجياً حتى عام 2010، عندما سيعمل أسطول الشركة بطاقته الفعلية.

حركة نشطة على السهم

سهم ناقلات من أكثر الأسهم تداولاً في سوق الدوحة المالي، إذ يمثل نسبة 10% من مجمل القيمة المتداولة في سوق الدوحة المالي. هذه السيولة الكبيرة تقدم فوائد مباشرة وغير مباشرة للمستثمر.

مخاطر الشركة

لا يخلو الأمر من أن بعض المخاطر قد تعترض الشركة (تغيير الفوائد على القروض المعطاة من الشركة أو إعادة تقييم محفظتها المالية) أو المستثمر (نقص الشفافية المالية).

سهم الشركة يتداول تحت قيمته الفعلية

يتداول سهم الشركة حالياً على مكرر ربحية 52.67 ولكن من المتوقع أن يبلغ مكرر 2009 و2010 على التوالي 24.61 و 10.08. استناداً إلى تقييمنا للشركة، نتوقع القيمة العادلة للسهم أن تكون 44.35 ريال قطري، ممثلاً إرتفاع محتمل بقدر 75%.

التقديرات المالية

التصنيف	السعر الحالي	السعر المستهدف	الارتفاع المتوقع	السعر على القيمة الدفترية
شراء	25.30 ر.ق.	44.35 ر.ق.	75 %	2.28

السنة	2008	2009	2010	2011
العائدات (مليون ر.ق.)	287	1,989	3,612	3,664
صافي الدخل (مليون ر.ق.)	214	571	1,395	1,428
ربحية السهم (ر.ق.)	0.23	1.03	2.51	2.57
مكرر الربحية	110.00	24.61	10.08	9.84