

مذكرة تقديرية رياح
شركة قطر الوطنية لصناعة الأسمدة
2Q 2025/6M 2025

شركة قطر الوطنية لصناعة الأسمنت

خلال الربع الثاني من عام 2025 (مقابل 21.4% في الربع الثاني من عام 2024). وانخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 45.4% لتصل إلى 28 مليون ريال قطري في النصف الأول من عام 2025.

< بلغت ربحية السهم 0.04 ريال قطري خلال الربع الثاني من عام 2025، مقابل 0.05 ريال قطري خلال الربع الثاني من عام 2024. وبلغت ربحية السهم 0.08 ريال قطري بالنصف الأول من عام 2025، مقابل 0.13 ريال قطري في النصف الأول من عام 2024.

< في 21 يوليو 2025، انخفض السهم بنسبة 13.0% منذ بداية العام، محققاً أداء أقل من مؤشر بورصة قطر الذي ارتفع بنسبة 4.3% منذ بداية العام.

< يتم تداول السهم حالياً عند مضاعف نسبة السعر إلى الربح خلال آخر 12 شهراً والتي تبلغ 17.0 مرة. حالياً يحافظ على السعر المستهدف البالغ 4.37 ريال قطري للسهم وتصنيف تراكمي.

< انخفض صافي أرباح شركة قطر الوطنية لصناعة الأسمنت بنسبة 20.8% ليصل إلى 25 مليون ريال قطري (-19.6% على أساس ربع سنوي) خلال الربع الثاني من عام 2025 مقارنة بالربع ذاته من عام 2024، ويرجى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع تكلفة المبيعات. وانخفض صافي أرباح الشركة بنسبة 32.9% ليصل إلى 55 مليون ريال قطري بالنصف الأول من عام 2025.

< ارتفعت الإيرادات بنسبة 6.0% لتصل إلى 97 مليون ريال قطري (+7.1% على أساس ربع سنوي) خلال الربع الثاني من عام 2025 مقارنة بالربع الثاني من عام 2024. وانخفضت الإيرادات بنسبة 5.0% لتصل إلى 188 مليون ريال قطري بالنصف الأول من عام 2025.

< انخفض إجمالي الربح بنسبة 14.9% ليصل إلى 21 مليون ريال قطري (-0.2% على أساس ربع سنوي) خلال الربع الثاني من عام 2025 مقارنة بالربع الثاني من عام 2024، بينما بلغ هامش إجمالي الربح 21.2% خلال الربع الثاني من عام 2025 (مقارنة بـ 26.5% في الربع الثاني من عام 2024). وانخفض إجمالي الربح بنسبة 35.8% ليصل إلى 41 مليون ريال قطري خلال النصف الأول من عام 2025.

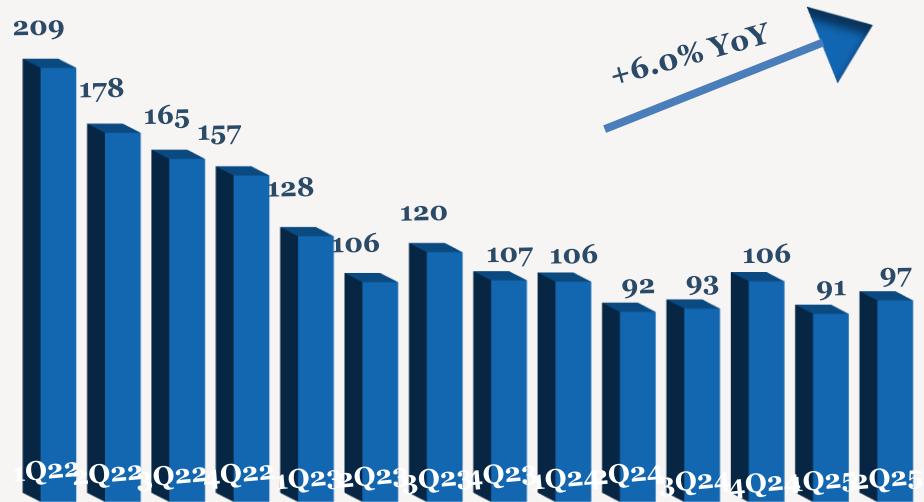
< انخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 48.6% (14.9% على أساس ربع سنوي) خلال الربع الثاني من عام 2025 مقارنة بالربع الثاني من عام 2024، وبلغ هامش الربح التشغيلي 17.2%.

أداء الأرباح 2Q/6M 2025

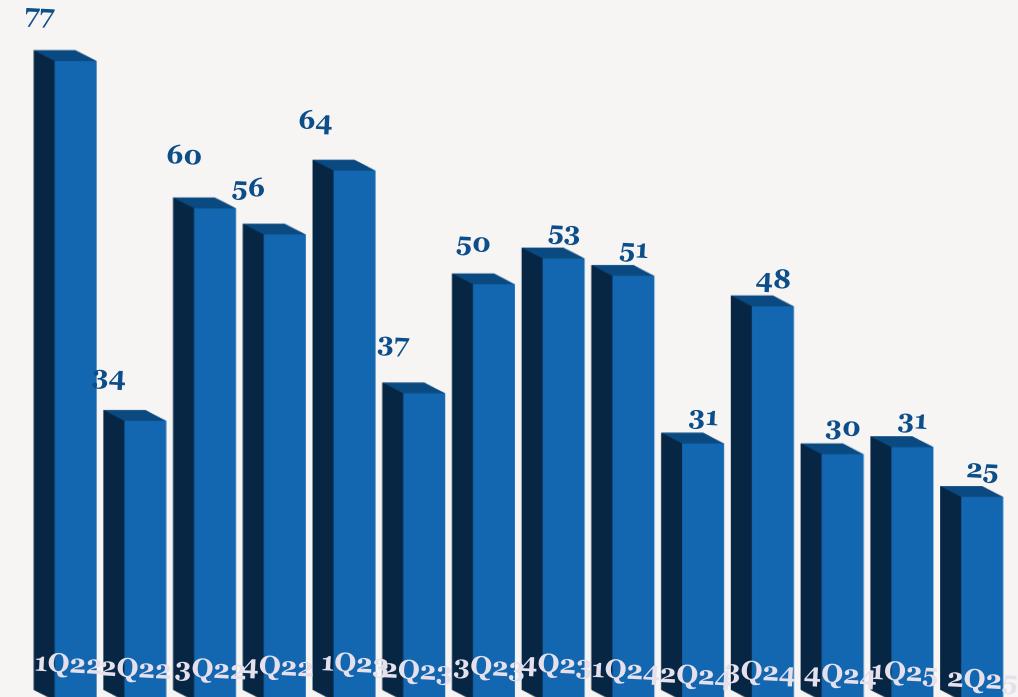
YOY	6M2024	6M2025	QoQ	1Q2025	YoY	2Q2024	2Q2025	
-5.0%	198	188	7.1%	91	6.0%	92	97	المبيعات
-35.8%	64	41	-0.2%	21	-14.9%	24	21	إجمالي الربح
	32.5%	22.0%		22.8%		26.5%	21.2%	هامش الربح الإجمالي (%)
-45.4%	51	28	48.6%	11	-14.9%	20	17	الربح التشغيلي
	25.8%	14.8%		12.4%		21.4%	17.2%	هامش الربح التشغيلي (%)
-11.4%	31	27	-58.1%	19	-30.7%	12	8	الدخل الآخر
-32.9%	82	55	-19.6%	31	-20.8%	31	25	صافي الربح إلى حقوق الملكية
	41.7%	29.5%		33.9%		34.0%	25.4%	هامش صافي الربح (%)
-32.9%	0.13	0.08	-19.6%	0.05	-20.8%	0.05	0.04	ربحية السهم (ريال قطري)

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

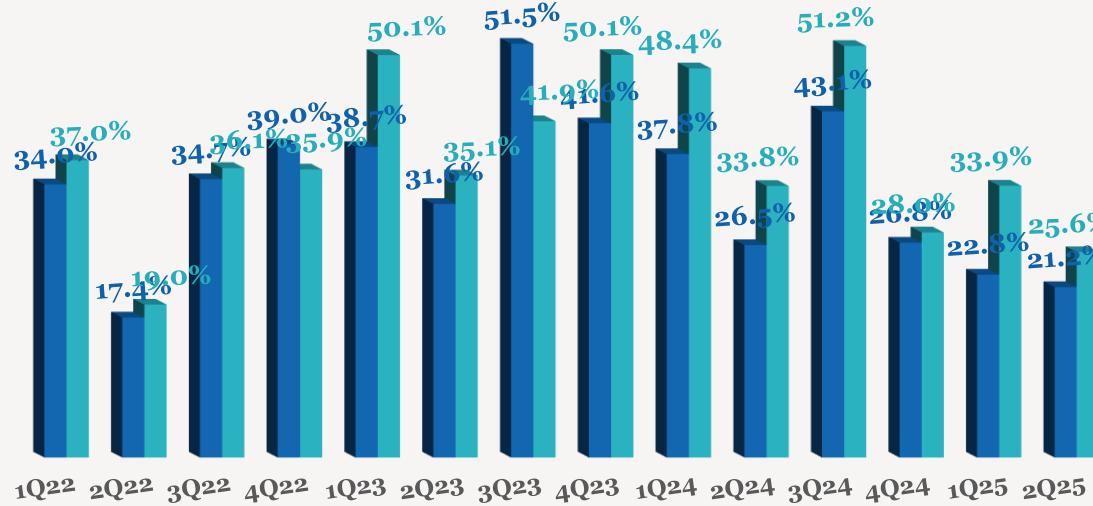
اتجاه المبيعات الربع سنوية (مليون ريال قطري)



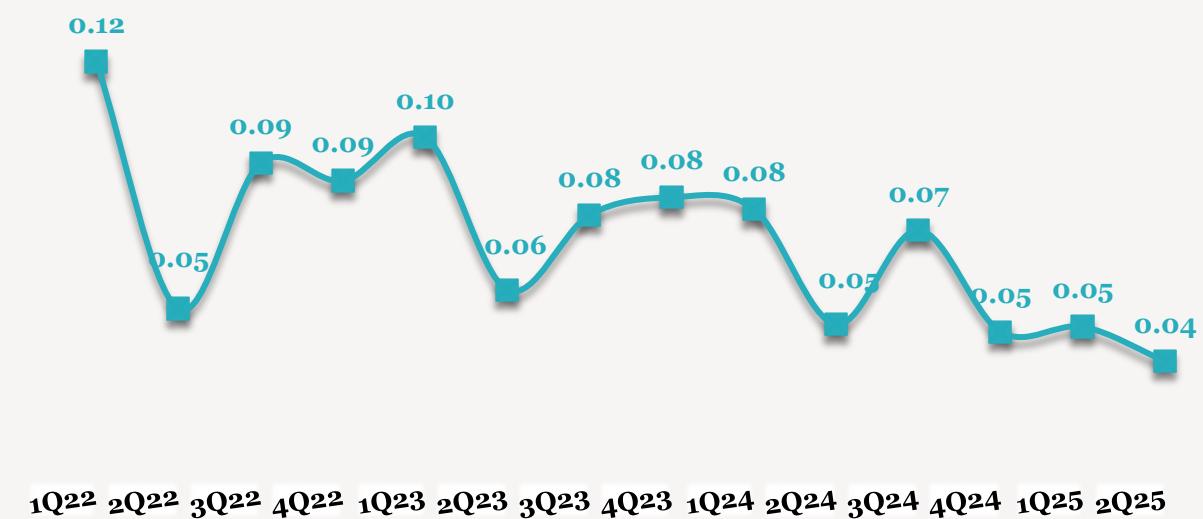
اتجاه الأرباح الربع سنوية (مليون ريال قطري)



اتجاه هامش الأرباح الربع سنوية (%)



اتجاه ربحية السهم الربع سنوية (ريال قطري)



■ هامش صافي الربح الإجمالي ■ هامش إجمالي

للاتصال بنا

شركة QNB للخدمات المالية
مركز الاتصال: (+974)4476 6666
info@qnbfs.com.qa
دoha, Qatar

سوجاتا ساركار CAIA, CFA
رئيس قسم الابحاث
saugata.sarkar@qnbfs.com.qa

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

فيبيون ماكويرري، 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 لأسواق المال 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 المؤثرة من QNB للخدمات المالية ومع ذلك لا يضمن هذا التقرير دقة البيانات. لذلك لا يقدم QNB للخدمات المالية أي معلومات واردة في هذا التقرير أما بالنسبة لما يتناوله هذا التقرير من حيث التحليل الفني، فإنه قد يتباين من حيث الآراء والتوصيات مع البحث الأساسية لـ QNB للخدمات المالية نتيجة الاعتماد على البيانات الفنية التاريخية فقط (السعر والحجم). وتعهد سواء صريحاً أو ضمنياً فيما يتعلق بدقة واتكمال أي معلومات واردة في هذا التقرير. لا يجوز استخدام أو تغيير كلي أو جزئي لمحتويات التقرير دون الرجوع إلى QNB للخدمات المالية.