

★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار
! ! !	متوسطة	تصنيف المخاطرة

السعر المستهدف خلال 12 شهراً
146 جم (+78%)
تم تحديده في 12 أبريل 2021

السعر
82.22 جم
كما في 23 مايو 2021
القيمة العادلة
126 جم
تم تحديدها في 12 أبريل 2021

صافي الربح أقل من توقعاتنا لا يزال الوقت مبكراً للحكم

تراجع الأداء في الولايات المتحدة يضعف الإيرادات: انخفضت إيرادات شركة أوراسكوم كونستراكشون [ORAS] للربع الأول 2021 بمقدار 1.3% على أساس سنوي إلى 816.6 مليون دولار أمريكي (أقل بمقدار 1.6% من توقعاتنا البالغة 830 مليون دولار أمريكي، محققة 25% من إيراداتنا المتوقعة للعام بأكمله والبالغة 3.32 مليار دولار أمريكي). على الرغم من تحسن الأداء في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، حيث ارتفعت الإيرادات بمقدار 4.9% على أساس سنوي إلى 580 مليون دولار أمريكي، انخفضت إيرادات الولايات المتحدة الأمريكية بمقدار 13.9% على أساس سنوي لتصل إلى 236.6 مليون دولار أمريكي. أظهرت النتائج المالية المجمعة انخفاض صافي الربح بعد حقوق الأقلية بمقدار 4.4% على أساس سنوي إلى 23.9 مليون دولار أمريكي (23% أقل من توقعاتنا البالغة 31 مليون دولار أمريكي، محققاً 21% من صافي الربح المتوقع للعام بأكمله البالغ 113 مليون دولار أمريكي). ارتفعت المشروعات تحت التنفيذ (باستبعاد حصة تبلغ 50% من بيسيكس)، بمقدار 0.1% على أساس سنوي إلى 5.4 مليار دولار أمريكي في الربع الأول 2021، حيث ارتفعت التعاقدات الجديدة بمقدار 11% على أساس سنوي لتصل إلى 666.4 مليون دولار أمريكي.

لا تزال مصر تحتل الصدارة: في الربع الأول من عام 2021، ساهمت منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا بحصة تبلغ 71% من الإيرادات (بلغت حصة مصر من إجمالي الإيرادات 68.7%)، بينما ساهمت الولايات المتحدة بالباقي. وفي الوقت نفسه، ساهمت مصر بحصة تبلغ 79% في المشروعات تحت التنفيذ لـ ORAS (باستبعاد حصة تبلغ 50% من بيسيكس). في الربع الأول 2021، ساهمت الولايات المتحدة بمقدار 2% فقط في صافي الأرباح مقارنة بـ 10% في عام 2020 على الرغم من استهداف الإدارة لمساهمة أعلى في الأرباح من الولايات المتحدة.

بيسيكس في طريقها إلى التعافي: أثرت حصة ORAS البالغة 50% في بيسيكس سلبية أقل على أرباح الربع الأول 2021، حيث انخفضت صافي الخسارة إلى 1.4 مليون دولار أمريكي فقط، مقارنة بـ 11.4 مليون دولار أمريكي في العام السابق. ارتفعت المشروعات تحت التنفيذ لبيسيكس إلى 4.7 مليار يورو في الربع الأول 2021 (مقابل 4.2 مليار يورو في نهاية عام 2020)، مع ارتفاع التعاقدات الجديدة بمقدار 62% على أساس سنوي لتصل إلى مليار يورو (مقابل التعاقدات الجديدة البالغة 2.3 مليار يورو في 2020).

انخفضت الهوامش على أساس سنوي ولكنها تحسنت على أساس ربع سنوي: بلغ هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 6.2% في الربع الأول 2021 (مقابل 5.1% في الربع الرابع 2020 و 7.7% في الربع الأول 2020). تأثرت الهوامش المنخفضة بارتفاع أسعار السلع في كل من منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا والولايات المتحدة. وفي الوقت نفسه، لم يتغير هامش صافي الربح بشكل كبير، حيث بلغ 2.9% في الربع الأول 2021 (مقابل 2.8% في الربع الرابع 2020 و 3% في الربع الأول 2020) حيث تراجعت صافي خسارة بيسيكس في مقابل انخفاض صافي الأرباح في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا والولايات المتحدة.

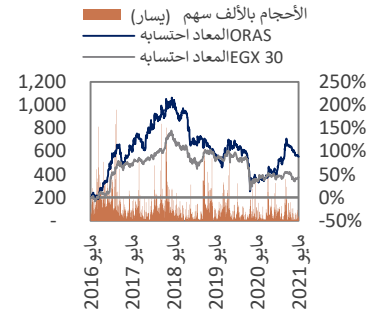
أبقينا على زيادة الوزن النسبي: يتداول ORAS حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهراً ومضاعف قيمة المنشأة/ الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك يبلغان 6.8 مرة و 2.8 مرة على التوالي. بشكل عام، نحن محايدون بشأن النتائج المالية خلال الربع الأول 2021 حيث تتماشى الإيرادات على نطاق واسع مع توقعاتنا وإن كان صافي الربح انخفض إلى ما دون توقعاتنا الربع سنوية بناءً على توقعاتنا للعام كاملاً. وفي الوقت نفسه، وافقت الجمعية العمومية السنوية لشركة ORAS على توزيع أرباح نقدية تبلغ 0.2313 دولار أمريكي/سهم بالإضافة إلى دفعة ثانية متوقعة. ونظّل نبقى على السعر المستهدف خلال 12 شهراً وتصنيف زيادة الوزن النسبي الخاص بنا (+78%).

دينا عبد البديع

محلل مالي

ت 202 3300 5716

dabelbadie@egy.primegroup.org

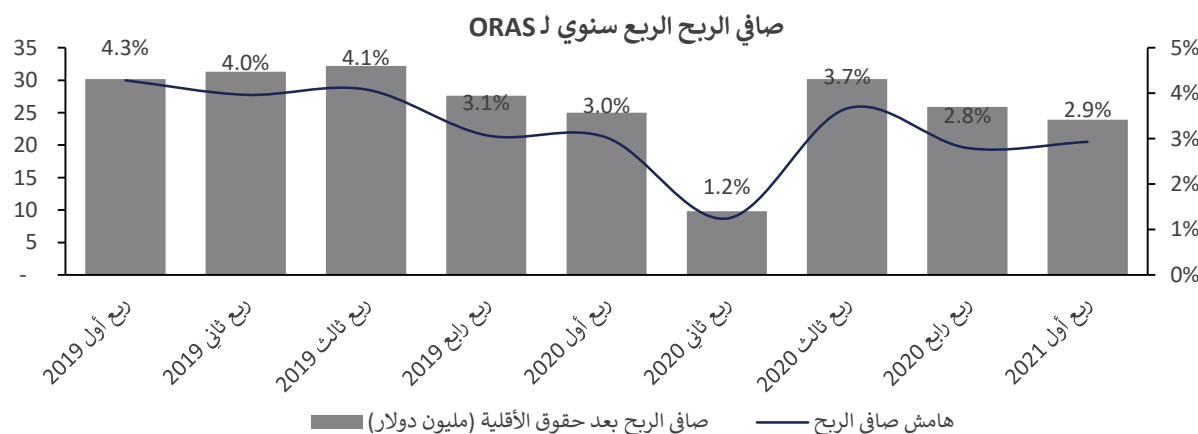
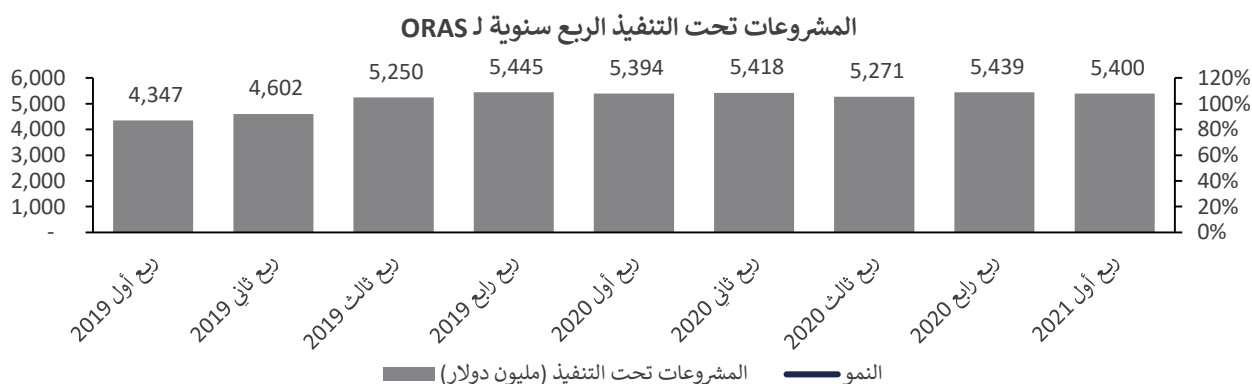
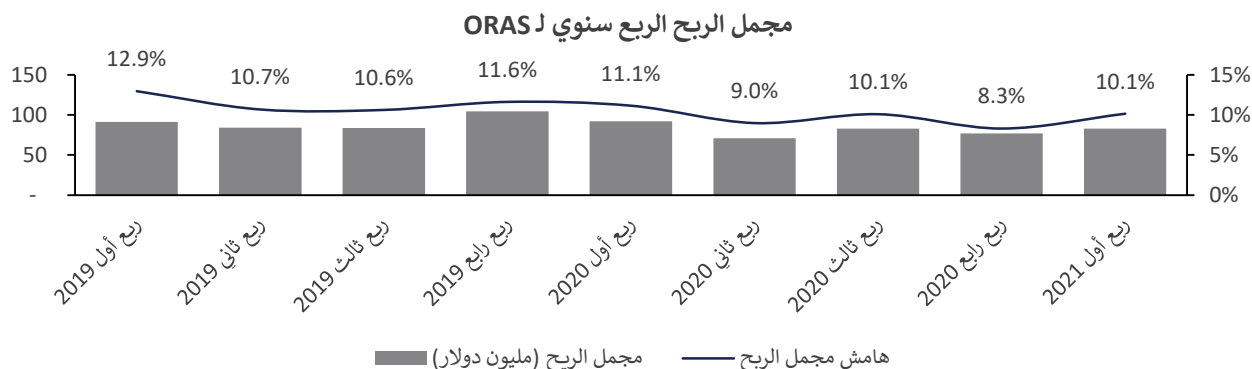


المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	116.8
نسبة الأسهم الحرة	23.7%
رأس المال السوقى (مليون جم)	9,600
رأس المال السوقى (مليون دولار)	611
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	102.80-62.02
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	189 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً (جم)	0.77 دولار
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	6.8 مرة
ربحية السهم 2021 م	0.97 دولار
مضاعف الربحية 2021 م	5.4 مرة
مضاعف قيمة المنشأة/ EBITDA 2021 م	1.3 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	0.23 دولار
عائد التوزيعات	4%
معامل بيتا 5 أعوام	1.1
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 5 أعوام	11%

النتائج المالية في رسوم بيانية



الملخص المالي

2021 م % محققة	الربح قبل دفعات	الربح قبل دفعات	الربح قبل دفعات	الربح قبل دفعات	الربح قبل دفعات
5,273	ربح أول 2021 م	أساس سنوي	ربح أول 2020 ف	ربح أول 2021 ف	المشروعات تحت التنفيذ (باستبعاد حصة تبلغ 50% من بيسيكس)
3,321	ربح أول 2021 م	830	828	817	الإيرادات
197	ربح أول 2021 م	31	64	51	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك
113	ربح أول 2021 م	31	25	24	صافي الربح

المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراخي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

البحوث

عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AElalfy@egy.primegroup.org

عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

EElsafoury@egy.primegroup.org

شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 8130

SRaslan@egy.primegroup.org

نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

المبيعات

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

المركز الرئيسي

برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني

www.primeholdingco.com

الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

الفروع

إخلاء المسؤولية

المعلومات التي وردت في هذا التقرير لا علاقة لها بأية أهداف استثمارية معينة أو بموقف مالي أو نصائح خاصة لمستخدمي التقرير، سواء اطلعوا عليها بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، ويُنشر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات. ليس على الشركة مسؤولية ولا ضمان حول دقة وصحة وتام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج الماضية ليست بالضرورة مؤشرات حول الوضع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تُلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها باعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلًا للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برايم أية مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكافة مديريها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العملات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لمصلحتهم أو نيابة عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينتج عن اتباع هذا التقرير أيًا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذا الشأن، وتقرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حداً أو تضيقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أية من شركاتها قد تربطها أو تربطها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة ©2021 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.