

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

السعر المستهدف خلال 12 شهراً
146 جم (+97%)
تم تحديده في 12 أبريل 2021

السعر
74 جم
كما في 26 أغسطس 2021

القيمة العادلة
126 جم
تم تحديدها في 12 أبريل 2021

على طريق التعافي لكن أقل من توقعاتنا الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

منطقة الشرق الأوسط وإفريقيا قادت التعافي: قفز صافي الدخل لشركة أوراسكوم كونستراكشون [ORAS] للربع الثاني بعد حقوق الأقلية 143% على أساس سنوي إلى 23.8 مليون دولار أمريكي (مقابل توقعاتنا بـ 29 مليون دولار أمريكي)، مدفوعة بالأداء القوي في منطقة الشرق الأوسط وإفريقيا، الولايات المتحدة، وBESIX. كان هذا الأداء مدفوعاً بالتوسع في الهوامش في جميع القطاعات. صافي دخل منطقة الشرق الأوسط وإفريقيا قفز 33.5% على أساس سنوي إلى 22.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني 2021، بينما سجلت الولايات المتحدة صافي دخل 1.7 مليون دولار أمريكي مقارنة بـ 0.2 مليون دولار أمريكي فقط في الربع الثاني 2020. وفي الوقت نفسه، ارتفع إجمالي الإيرادات بنسبة 9.7% على أساس سنوي إلى 868.3 مليون دولار أمريكي (مقابل توقعاتنا البالغة 826 مليون دولار أمريكي)، مدفوعة بقوة أداء منطقة الشرق الأوسط وإفريقيا في الربع الثاني 2021 والذي عوض انخفاض إيرادات الولايات المتحدة بنسبة 18.5% على أساس سنوي إلى 259.7 مليون دولار أمريكي.

لا تزال BESIX تتكبد خسائر: واصلت BESIX تحقيق خسائر في الربع الثاني 2021 وإن كان قد تقلص إلى 0.2 مليون دولار أمريكي مقارنة بصافي خسارة 7.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني 2020. تمكنت BESIX من الحفاظ على حجم مشروعات تحت التنفيذ مستقلة بقيمة 4.2 مليار يورو. تتوقع إدارة BESIX أن الجهود المستمرة في BESIX ستؤدي ثمارها لتسجيل أرباح في النصف الثاني 2021 مع تحقيق قصة التحول التي يندشونها.

حجم مشروعات تحت التنفيذ قوي مدفوعاً بحجم عقود جديدة صحي: في النصف الأول 2021 زادت المشروعات تحت التنفيذ (بإستبعاد 50% من BESIX) بنسبة 8.5% على أساس سنوي إلى 5.9 مليار دولار أمريكي، مع ارتفاع قيمة العقود الجديدة بنسبة 36% على أساس سنوي إلى 1.8 مليار دولار أمريكي. ارتفعت العقود الجديدة في الربع الثاني 2021 بنسبة 57% على أساس سنوي لتصل إلى 1.1 مليار دولار أمريكي، مما ساهم بنسبة 63% في النصف الأول 2021. كان ذلك مدفوعاً بالولايات المتحدة (بشكل رئيسي في مراكز البيانات) التي ساهمت بنسبة 69% من العقود الجديدة في الربع الثاني 2021.

تحسنت الهوامش على أساس سنوي كما احتفظت بصافي مركز نقدي: تحسن هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك إلى 5.7% في الربع الثاني 2021 مقابل 4.4% في العام السابق، بينما تحسن هامش صافي الربح إلى 2.7% مقابل 1.2% في الربع الأول 2020. تحسنت الهوامش بدعم التحسن من قبل منطقة الشرق الأوسط وإفريقيا والولايات المتحدة. كما تمكنت أوراسكوم من الحصول على صافي مركز نقدي قدره 151 مليون دولار أمريكي في نهاية الربع الثاني 2021، 8% أعلى من الربع السابق—وهو ما نعتقد سيؤمّن منها ضد المخاطر المحتملة في ضوء أي اضطرابات متعلقة بـ COVID-19.

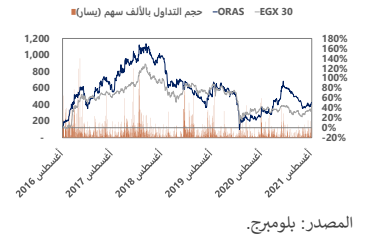
أبقينا على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف: يتداول ORAS حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهراً ومضاعف قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك يبلغان 5.3 مرة و2.2 مرة على التوالي. نبقى على السعر المستهدف خلال 12 شهراً البالغ 146 للسهم (+97%) وتصنيف زيادة الوزن النسبي. نرى أن التعافي الكبير في النصف الأول 2021 جاء مدفوعاً جزئياً بسنة المقارنة. ومع ذلك، نتوقع تعافي أقوى في النصف الثاني 2021 مع استكمال المشاريع الكبرى في قطاع المياه والعودة إلى الربحية بالنسبة لـ BESIX.

دينا عبد البديع

محلل مالي

ت 5716 3300 202+

dabdelbadie@egy.primegroup.org

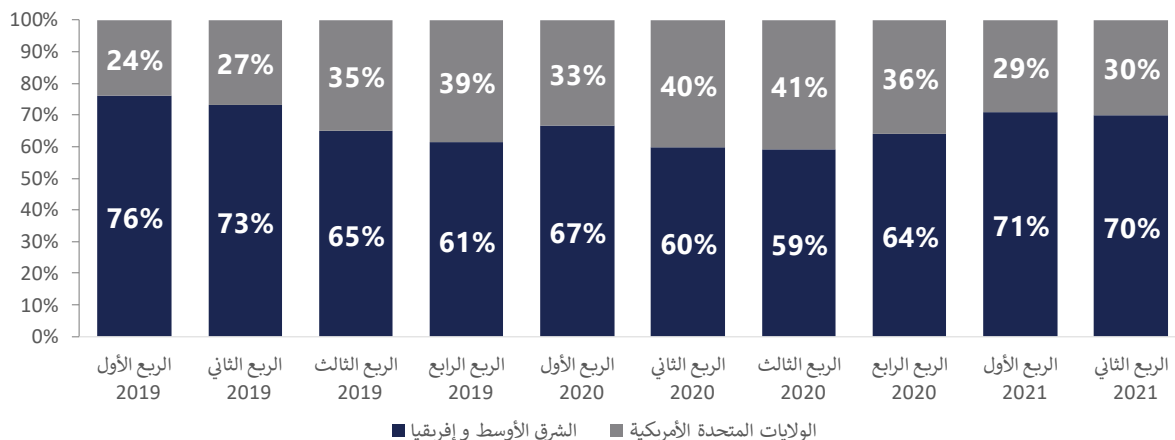


البيانات الرئيسية للسهم

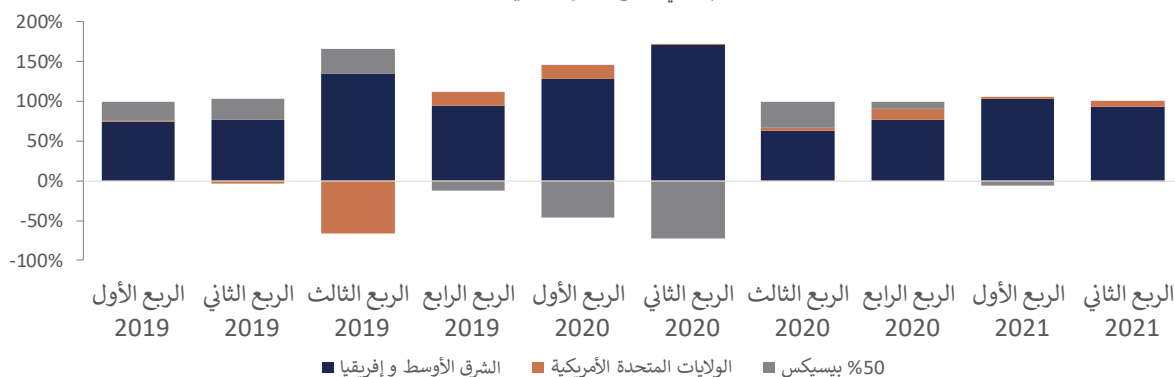
عدد الأسهم (مليون)	116.8
نسبة الأسهم الحرة	23.7%
رأس المال السوقي (مليون جم)	8,640
رأس المال السوقي (مليون دولار)	550
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	102.80-66
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	151 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	0.89 دولار
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	5.3 مرة
ربحية السهم 2021 م	0.97 دولار
مضاعف الربحية 2021 م	4.8 مرة
مضاعف قيمة المنشأة/ EBITDA 2021 م	2.2 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	0.42 دولار
عائد التوزيعات	9%
معامل بيتا 5 أعوام	1.1
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 5 أعوام	11%

النتائج المالية في رسوم بيانية

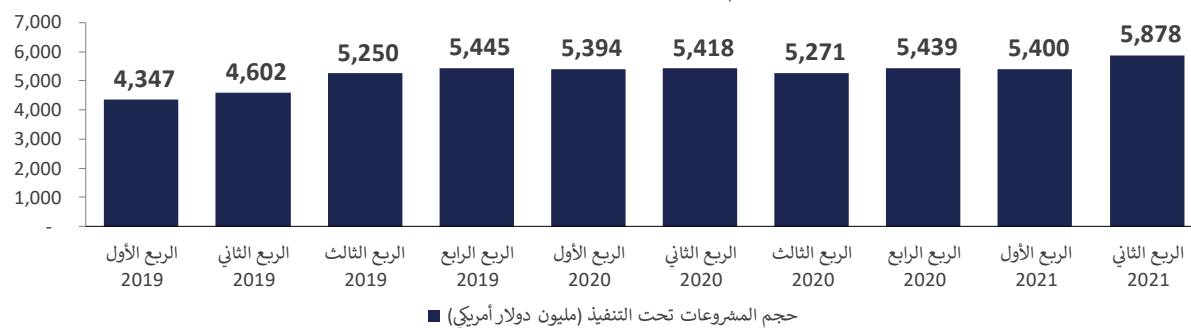
تقسيم الإيرادات الربع سنوي لـ ORAS



تقسيم صافي الربح الربع سنوي لـ ORAS



حجم المشروعات تحت التنفيذ لـ ORAS



الملخص المالي

2021 م % محققة		الربع الثاني 2021 م		الربع الثاني 2020 ف		الربع الثاني 2021 ف		مليون دولار أمريكي	
111%	5,273	غ.م.	8%	5,418	868	5,878	المشروعات تحت التنفيذ		
51%	3,321	5%	10%	791	868	868	(باستبعاد حصة تبلغ 50% من بيسيكس)		
51%	197		40%	35	49	49	الإيرادات		
42%	113	18%-	143%	10	24	24	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك		
							صافي الربح		

المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

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

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشماوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@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

عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

المركز الرئيسي

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

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

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، ويُشتر 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 تُلم 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 يعنى 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.