

تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
زيادة الوزن النسبي	146 جم (97+%)	126 جم	74 جم
متوسطة	تم تحديده في 12 أبريل 2021	تم تحديدها في 12 أبريل 2021	كما في 26 أغسطس 2021

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

منطقة الشرق الأوسط وإفريقيا قادت التعافي: ففر 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 بالتوسيع 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.

لاتزال BESIX تتکبد 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 ينشدونها.

حجم مشروعات تحت التنفيذ قوي مدفوعاً بحجم عقود جديدة صحي: في النصف الأول 2021 زادت المشروعات تحت التنفيذ (باستبعاد 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.

تحسن الهوامش على أساس سنوي كما احتفظت بصافي مركز نقدi: 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. تحسن الهوامش بدعم التحسن من قبل منطقة الشرق الأوسط وإفريقيا والولايات المتحدة. كما تمكنت أوراسكوم من الحصول على صافي مركز نقدi قدره 151 مليون دولار أمريكي في نهاية الربع الثاني 2021 ، 8٪ أعلى من الربع السابق— وهو ما نعتقد سيؤمّنها ضد المخاطر المحمّلة 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. نبقي 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، تتوقع 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 202 3300 5716

dabdabalbadie@egy.primegroup.org



المصدر: بلومبرج.

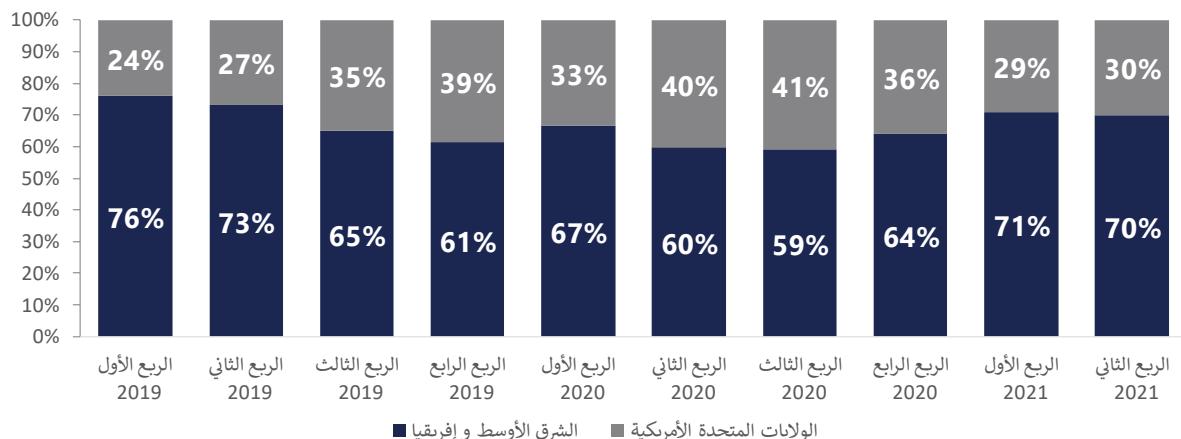
البيانات الرئيسية للسهم

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

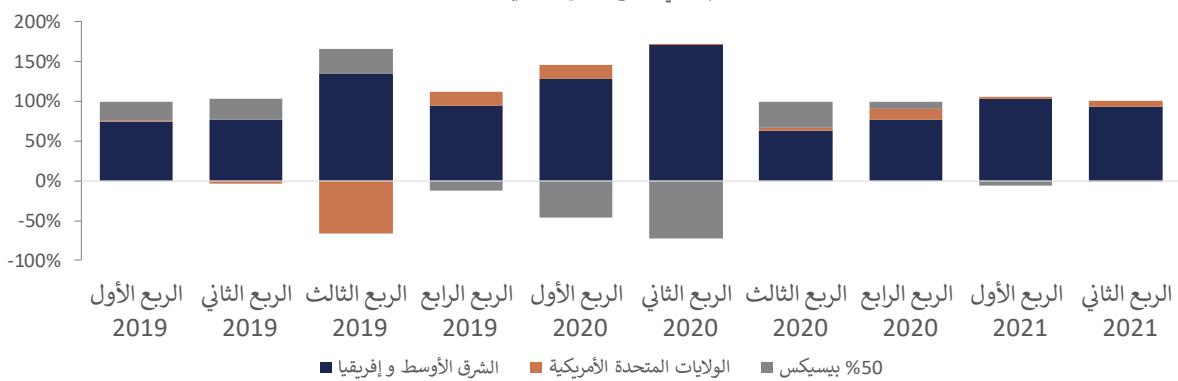


النتائج المالية في رسوم بيانية

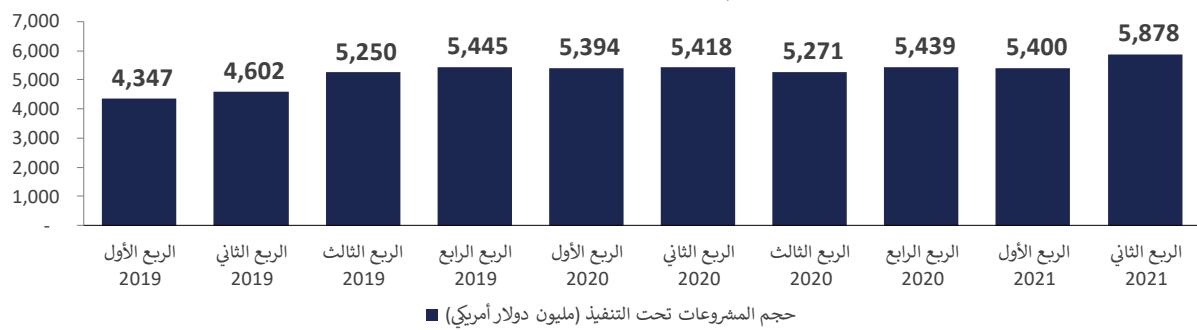
تقسيم الإيرادات الربع سنوي لـ ORAS



تقسيم صافي الربح سنوي لـ ORAS



حجم المشروعات تحت التنفيذ لـ ORAS



الملخص المالي

مليون دولار أمريكي	الإيرادات	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	صافي الربح
المشروعات تحت التنفيذ (باستبعاد حصة تبلغ 50% من بيسiks)			
%111	5,273	5,418	24
%51	3,321	791	49
%51	197	35	49
%42	113	10	10
الإيرادات			
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك			
صافي الربح			

المصدر: تقارير الشركة، بحوث برام.

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
المبيعات
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
CFTe عمرو علاء

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 السادس

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني
الفروع
www.primeholdingco.com
الإسكندرية

7 شارع أبربت 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 المسئولية

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 موقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، ونشر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيصال 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 تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير، النتائج المالية ليست بالضرورة ممؤشرات على التحليلا والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلاً للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروع المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها، مجموعة برايم، بكل فروعها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العمارات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لصالحهم أو بنيابة عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينجم عن اتباع هذا التقرير، أي كانت وسيلة الاتصال بهم سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصصة بها الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعين هذا الإبراء، بأي حال من الحالات حداً أو تضييقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة ببعض الشركات الواردة في هذا التقرير.