

★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
! ! !	متوسطة	تصنيف المخاطرة	146 جم (+109%) تم تحديده في 12 أبريل 2021	126 جم تم تحديدها في 12 أبريل 2021	69.74 جم كما في 16 نوفمبر 2021

بيسكس - تعود لمسارها مجدداً

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

نمو مطرد: انخفض صافي الربح بعد حقوق الأقلية لشركة أوراسكوم كونستراكشون [ORAS] في الربع الثالث 2021 بمقدار 6% على أساس سنوي إلى 28.4 مليون دولار أمريكي، لكنه كان لا يزال أعلى من تقديراتنا. في حين أن الصورة قد تبدو أضعف على أساس سنوي، كان النمو المتتالي مدفوعاً بتعافي بيسكس. ونلاحظ أيضاً أن الربع الثالث 2020 كان أساساً قوياً، وكان أعلى ربع من حيث الربحية في 2020. وعلى الرغم من ذلك، على أساس سنوي، تأثر صافي الربح سلباً بانخفاض صافي الربح في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا ليصل إلى 16.1 مليون دولار (-15% على أساس سنوي، 57% من الإجمالي) في الربع الثالث 2021 وصافي ربح حصة ORAS في بيسكس ليصل إلى 6.5 مليون دولار (-35% على أساس سنوي، 23% من الإجمالي). من ناحية أخرى، سجلت الولايات المتحدة صافي ربح بلغ 5.8 مليون دولار (+346% على أساس سنوي، 20% من الإجمالي) مقابل 1.3 مليون دولار فقط في الربع الثالث 2020. وفي الوقت نفسه، نما إجمالي الإيرادات بمقدار 4% على أساس سنوي إلى 858 مليون دولار في الربع الثالث 2021 (+8% مقابل توقعات بحوث برايم البالغة 792 مليون دولار)، مدفوعاً بالأداء القوي لمنطقة الشرق الأوسط وأفريقيا (+20% على أساس سنوي)، وهو أكثر من أن يعوض الانخفاض بمقدار 20% على أساس سنوي في إيرادات الولايات المتحدة إلى 270.5 مليون دولار.

بيسكس - أخيراً تحولت للربحية: يبدو أن قصة التحول قد وصلت أخيراً؛ بيسكس تحولت للربحية لأول مرة هذا العام في الربع الثالث 2021، مسجلةً صافي ربح حصة ORAS ليبلغ 6.5 مليون دولار (مقابل صافي خسارة بلغت 0.2 مليون دولار في الربع الثاني 2021)، مسجلةً 4.9 مليون دولار في 9 أشهر 2021. وبالتالي، سوف تنهي بيسكس عام 2021 على الأرجح محققة ربحية. تمكنت بيسكس من زيادة المشروعات تحت التنفيذ المستقلة لها إلى 4.9 مليار يورو (+17% على أساس سنوي) ومضاعفة العقود الجديدة ثلاثة أضعاف على أساس سنوي إلى 1.3 مليار يورو في الربع الثالث 2021.

حجم مشروعات تحت التنفيذ قوي مدفوعاً بحجم جيد من العقود الجديدة: بحلول نهاية سبتمبر 2021، زادت المشروعات تحت التنفيذ لـ ORAS باستثناء حصة تبلغ 50% من بيسكس بمقدار 14% على أساس سنوي لتصل إلى 6 مليارات دولار، حيث قفزت العقود الجديدة بمقدار 38% على أساس سنوي لتصل إلى 2.8 مليار دولار. ارتفعت العقود الجديدة في الربع الثالث 2021 وحده بمقدار 43% على أساس سنوي لتصل إلى 962 مليون دولار. كان الدافع وراء ذلك منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا (بشكل رئيسي في قطاع السكك الحديدية والطرق)، حيث ساهمت بمقدار 66% من العقود الجديدة لهذا الربع.

اتجاه متغير؟ يمثل الربع الثالث 2021 أدنى مساهمة لمنطقة الشرق الأوسط وأفريقيا في صافي الربح منذ بداية عام 2019. كما أنه كان الأدنى من حيث القيمة المطلقة. من ناحية أخرى، زادت مساهمة صافي ربح الولايات المتحدة في صافي الربح الإجمالي، بما يتماشى مع هدف إدارة ORAS.

أبقينا على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف: نحن نقدر الانتعاش الذي شهدته بيسكس في الربع الثالث 2021 والنمو الجيد في صافي الربح للولايات المتحدة. نلاحظ أيضاً أن ORAS تواصل تسجيل صافي مركز نقدي (145 مليون دولار في نهاية الربع الثالث 2021). وفي الوقت نفسه، يتداول ORAS بمضاعف ربحية لآخر 12 شهر يبلغ 5.1 مرة ومضاعف قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك يبلغ 2.2 مرة. وبالتالي نحافظ على السعر المستهدف خلال 12 شهر الخاص بنا البالغ 146 جم/سهم (+109%) وبالتالي تصنيف زيادة الوزن النسبي.

دينا عبد البديع

محلل مالي

ت 202 3300 5716

dabdelbadie@egy.primegroup.org



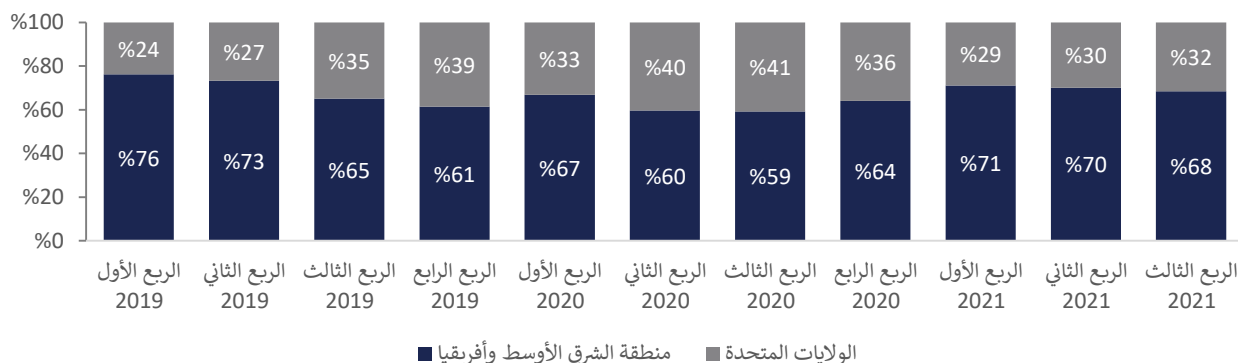
المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

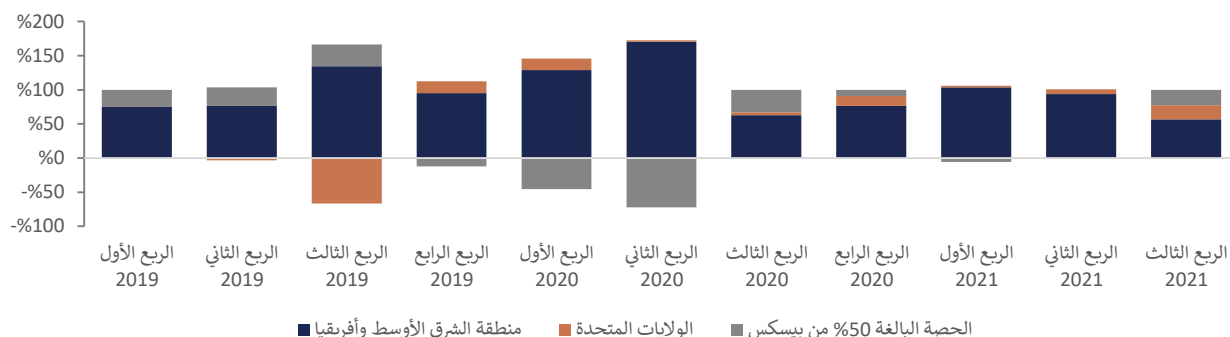
عدد الأسهم (مليون)	116.8
نسبة الأسهم الحرة	23.7%
رأس المال السوقي (مليون جم)	8,143
رأس المال السوقي (مليون دولار)	519
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	102.80-68.19
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	151 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	0.87 دولار
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	5.1 مرة
ربحية السهم 2021 م	0.97 دولار
مضاعف الربحية 2021 م	4.6 مرة
مضاعف قيمة المنشأة/EBITDA 2021 م	2.1 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	0.42 دولار
عائد التوزيعات	5%
معامل بيتا 5 أعوام	1.1
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 5 أعوام	11%

النتائج المالية في رسوم بيانية

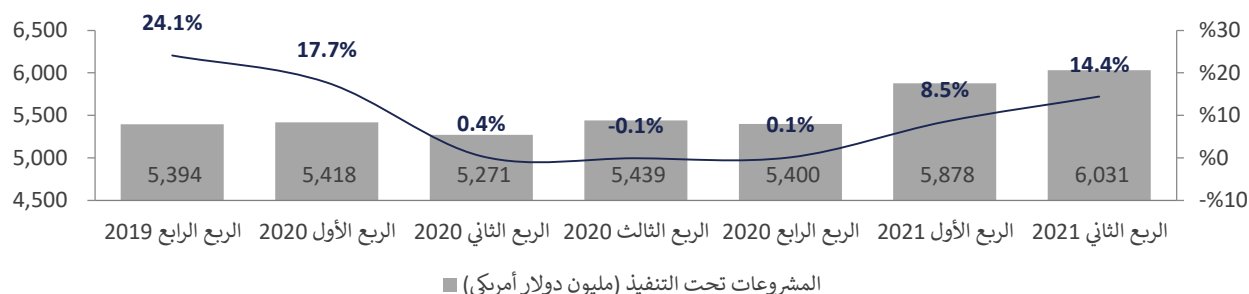
تقسيم إيرادات ORAS



تقسيم صافي الربح لـ ORAS



المشروعات تحت التنفيذ ربع السنوية لـ ORAS (غير متضمنة حصة تبلغ 50% في بيسكس)



الملخص المالي

النسبة المحققة	الربع الثالث 2021 م	الربع الثالث 2020 م	الربع الثالث 2020 م	الربع الثالث 2021 م	مليون دولار أمريكي
114%	5,273	غ.م	14%	5,271	6,031
77%	3,321	8%	4%	825	858
74%	197		10%-	51	46
67%	113	8%	6%-	30	28

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

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

AAAlaa@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، 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 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 يعنى هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حذاً 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.