

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

بيسكس - تعود لمسارها مجدداً

الإبقاء على زيادة الوزن النسبي والسعر المستهدف خلال 12 شهر

نحو 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 الربح الثالث 2020 كان أساساً قوياً، وكان أعلى بربع 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 بحوالي 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 تنتهي 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 638% 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 الارتفاع الذي شهدته بيسكس في الربع الثالث 2021 والنموا الجيد في صافي الربح للولايات المتحدة. نلاحظ أيضاً أن ORAS تواصل تسجيل صافي مركب نقدى (145 مليون دولار في نهاية الربع الثالث 2021). وفي الوقت نفسه، يتداول ORAS بمضاعف ربحية آخر 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% على أساس سنوي) وبالتالي تصنيف زيادة الوزن النسبي.

دينا عبد البديع

محلل مالي

+202 3300 5716

dabdelbadie@egy.primegroup.org

- حجم التداول بالآلاف سهم (يسار) - EGX 30 (يمين)



المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	116.8
نسبة الأسهم الحرة	%23.7
رأس المال السوقى (مليون جم)	8,143
رأس المال السوقى (مليون دولار)	519
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	102.80-68.19
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	
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/2021 EBITDA م	2.1 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي	0.42 دولار
عائد التوزيعات	%5
معامل بيتا 5 أعوام	1.1
النحو السنوى المركب المتوقع لربحية السهم - 5 أعوام	%11

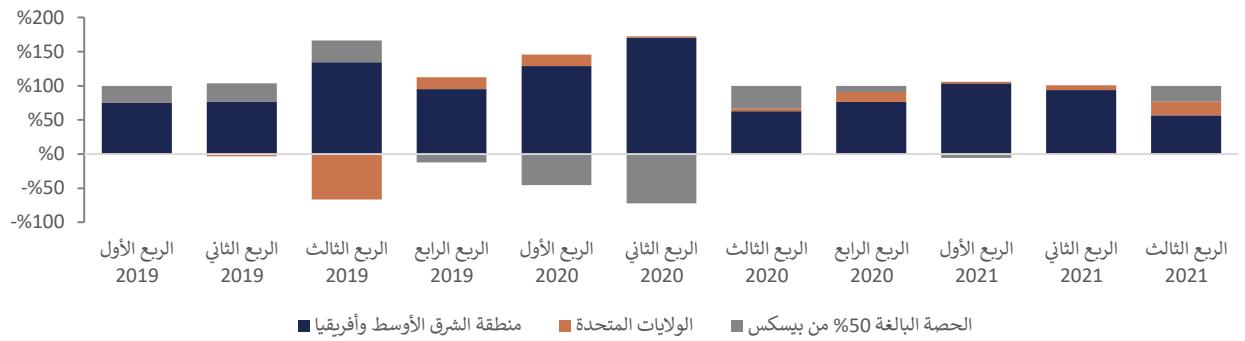


النتائج المالية في رسوم بيانية

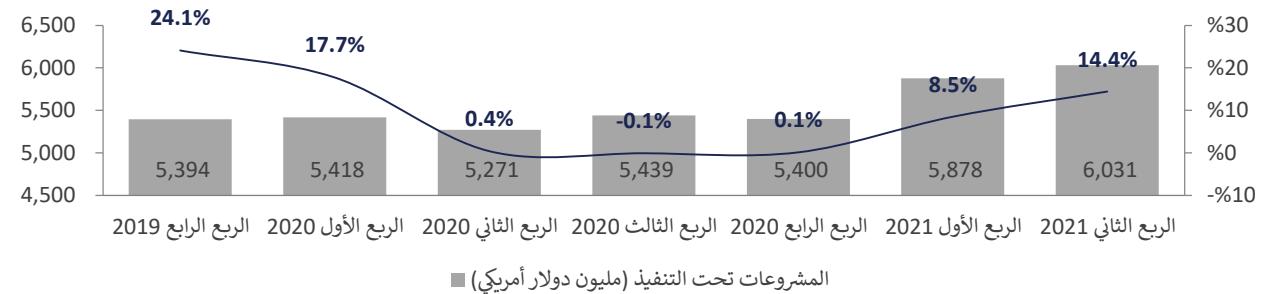
تقسيم إيرادات ORAS



تقسيم صافي الربح لـ ORAS



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



الملاخص المالية

النسبة المحققة م 2021	الربع الثالث م 2021	البيان	الربع الثالث على أساس سنوي 2020	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2021	مليون دولار أمريكي
%114	5,273	م.غ.	%14	5,271	6,031	المشروعات تحت التنفيذ غير متضمنة حصة تبلغ 50% في بيسكس
%77	3,321	%8	%4	825	858	الإيرادات
%74	197		%10-	51	46	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك
%67	113	%8	%6-	30	28	صافي الربح

المصدر: تقارير الشركة، بحوث برایم.

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
المبيعات
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

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 أبلرت 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 الاتجاهات المستقبلية، فقد يؤثر التغير في أسعار العرض على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير، لا يتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها، مجموعة برايم، بكل فروعها وموظفيها وفروعها وفروعها وفروعها قد يكون الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروع المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها، مجموعة برايم، بكل فروعها وموظفيها وفروعها وفروعها وفروعها 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 متخصص بها الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يتعين هذا الإفشاء، 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.