

			زيادة الوزن النسبي
!	!	!	متوسطة

السعر المستهدف خلال 12 شهرًا
146.0 جم (%) 99+ تم تحديده في 26 يناير 2022

القيمة العادلة
126.0 جم تم تحديدها في 26 يناير 2022
 السعر **73.42 جم** كما في 22 مارس 2022

مستفيد من انخفاض الجنيه بكل تأكيد البقاء على تصنيف زيادة الوزن النسبي

نمو مطرد: قفز صافي الربح بعد حقوق الأقلية لشركة أوراسكوم كونستراكشون [ORAS] في 2021 بمقدار 25% على أساس سنوي إلى 113.4 مليون دولار أمريكي متماشياً مع تقديراتنا البالغة 113 مليون دولار، على خلفية إجمالي الإيرادات البالغة 3.5 مليار دولار (+5% على أساس سنوي). أيضاً، تحسن هامش مجمل الربح قليلاً ليصل إلى 9.8% في 2021 مقابل 9.6% في العام السابق. بينما نمت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بمقدار 3% إلى 204.4 مليون دولار، تراجع هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك تراجعاً طفيفاً إلى 5.8% مقابل 5.9% في 2020 بسبب انخفاض الإيرادات الأخرى البالغة 2.3 مليون دولار (-6.83% على أساس سنوي). يبدو أن النمو السنوي في الأرباح جاء بسبب التعافي الملحوظ في بيسكس، مع تحولها إلى الربحية.

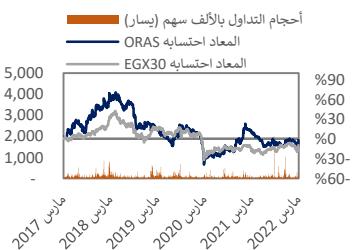
بيسكس - أخيراً تحولت للربحية: يبدو أن قصة التحول تتحقق أخيراً؛ تحولت بيسكس للربحية خلال النصف الثاني 2021، والذي كان مدهشاً. وبلغ صافي مساهمتها في إجمالي أرباح 10.7 ORAS مليون دولار في الربع الرابع 2021، ليصل إجمالي مساهمتها في إجمالي صافي الربح في 2021 إلى 15.7 مليون دولار مقارنة بصافي خسارة بلغت 6.2 مليون دولار في 2020. وتمكن بيسكس من زيادة حجم المشروعات تحت التنفيذ المستقلة إلى 4.9 مليار يورو (15.6% على أساس سنوي) والتعاقدات الجديدة بمقدار 4.4% على أساس سنوي إلى 3.5 مليار يورو في 2021.

حجم مشروعات تحت التنفيذ قوي مدفوعاً بحجم جيد من العقود الجديدة: بحلول نهاية 2021، ارتفعت المشروعات تحت التنفيذ لـ ORAS (باستثناء حصة تبلغ 50% من بيسكس) بمقدار 12% على أساس سنوي لتصل إلى 6.1 مليارات دولار، مع تحقيقها فقراً بمقدار 22.1% على أساس سنوي إلى 3.6 مليار دولار. وفي الوقت نفسه، بلغت العقود الجديدة في الربع الرابع 2021 وحده 785 مليون دولار. كان الدافع وراء ذلك عقود منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا (حصة تبلغ 55%)، متضمنة قطاع النقل ومشاريع الطاقة في مصر ومشاريع المياه في مصر وتونس.

قمنا بالحفاظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي: نقدر التعافي الذي شهدته بيسكس 2021 والنمو الجيد في صافي ربح الولايات المتحدة. تلاحظ أيضاً أن ORAS تواصل تسجيل صافي مركز ندبي بلغ 442 مليون دولار، والذي يمثل 95% من القيمة السوقية لـ ORAS وفقاً لإغلاق أمس في البورصة المصرية (88% وفقاً لإغلاق ORAS في ناسداك دي). وفي الوقت نفسه يتداول ORAS بمضاعف ربحية لآخر 12 شهر قدره 4 مرات. نرى أن ORAS رابحة بكل تأكيد من تخفيض الجنيه المصري، ببساطة نتيجة فروق ترجمة سعر السهم بالبورصة المصرية. وعلى الرغم من المشاكل التي يمكن أن تواجه طريق التعافي لبيسكس في أوروبا في ضوء التوترات الجيوسياسية الحالية، إلا أننا لدينا وجهة نظر متفائلة لـ ORAS بشكل عام. وفي ضوء ذلك، سوف نقوم بتحديث نموذج التقييم الخاص بنا ليعكس النتائج المالية للعام بأكمله، مع الأخذ في الاعتبار التغيرات في سعر الصرف ومعدلات الفائدة. في الوقت الحالي، اخترنا الإبقاء على تصنيف زيادة الوزن النسبي.

فريق البحث

research@egy.primegroup.org



المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	116.8
نسبة الأسهم الحرة	%23.7
رأس المال السوقى (مليون جم)	8,575
رأس المال السوقى (مليون دولار)	464
أعلى-أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم)	102.80-68.19
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	98 جم
ربحية السهم آخر 12 شهراً	0.97 دولار
مضاعف الربحية آخر 12 شهراً	4 مرات
ربحية السهم 2022 م	1.07 دولار
مضاعف الربحية 2022 م	3.7 مرة
توزيعات لآخر عام مالي	3.65 جم
عائد التوزيعات	%5.0
معامل بيتا 5 أعوام	1.1
النحو السنوى المركب المتوقع لربحية	%18
الأسهم - 5 أعوام	

المصدر: بلومبرج، بحوث برایم.

برايم لتداول الأوراق المالية
שוקت 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
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، الجيزة، مصر
 ت: +202 3300 5700/770/650/649
 ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني
www.primeholdingco.com
الفروع
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 لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أدلة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات ليس على الشركة مسئولية ولا ضمان حول دقة وصحة وتمام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة مطابقة للبيانات بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على أسعار السوق على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا يلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئيها اعتبرها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برالم، بكلفة دربريها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكون الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروع المستخدمة، ولا تتحمل برالم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو العمارات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لمصلحهم أو نيابة عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برالم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تألف ينتجم عن اتباع هذا التقرير أنها كانت وسيلة الاطلاع عليه 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 يتعذر على هذا الإبراء، بأي حال من الحالات حداً أو تضيقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برالم أو أيها من شركاتها قد تربطها أو بطيتها علاقة ببعض الشركات الواردة في هذا التقرير.