

★ ★ ★	زيادة الوزن النسبي	تصنيف الاستثمار	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	القيمة العادلة	السعر
! ! !	متوسطة	تصنيف المخاطرة	146.0 جم (+99%) تم تحديده في 26 يناير 2022	126.0 جم تم تحديدها في 26 يناير 2022	73.42 جم كما في 22 مارس 2022

مستفيد من انخفاض الجنيه بكل تأكيد الإبقاء 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 (-83% على أساس سنوي). يبدو أن النمو السنوي في الأرباح جاء بسبب التعافي الملحوظ في بيسكس، مع تحولها إلى الربحية.

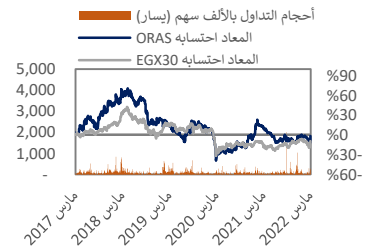
بيسكس – أخيراً تحولت للربحية: يبدو أن قصة التحول تحققت أخيراً؛ تحولت بيسكس للربحية خلال النصف الثاني 2021، والذي كان مدهشاً. وبلغ صافي مساهمة بيسكس في أرباح ORAS 10.7 مليون دولار في الربع الرابع 2021، ليصل إجمالي مساهمتها في إجمالي صافي الربح في 2021 إلى 15.7 مليون دولار مقارنة بصافي خسارة بلغت 6.2 مليون دولار في 2020. وتمكنت بيسكس من زيادة حجم المشروعات تحت التنفيذ المستقلة إلى 4.9 مليار يورو (+15.6% على أساس سنوي) والتعاقدات الجديدة بمقدار 55.4% 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 قفزة 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 و مشاريع 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 للولايات المتحدة. نلاحظ أيضاً أن ORAS تواصل تسجيل صافي مركز نقدي 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 البحوث

research@egy.primegroup.org



المصدر: بلومبرج.

البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	116.8
نسبة الأسهم الحرة	23.7%
رأس المال السوقي (مليون جم)	8,575
رأس المال السوقي (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
التوزيعات لآخر عام مالي	3.65 جم
عائد التوزيعات	5.0%
معامل بيتا 5 أعوام	1.1
النمو السنوي المركب المتوقع لربحية السهم - 5 أعوام	18%

المصدر: بلومبرج، 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

المبيعات

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@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

محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@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

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

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، ويُنشر 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 نياية 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 إتباع 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 يعني 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 © 2022 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.