

★	★	★	زيادة الوزن النسبي
!	!	!	متوسطة

تصنيف الاستثمار
تصنيف المخاطرة

السعر المستهدف خلال 12 شهر
215 جم (كان 146 جم)
كما في 9 إبريل 2023

القيمة العادلة
189 جم (كان 126 جم)
كما في 9 إبريل 2023

سعر السوق
98.79 جم
بناء على إغلاق 6 إبريل 2023

مبنية على أساس قوي

رفع السعر المستهدف لـ 215 جم/سهم؛ الحفاظ على تصنيف زيادة الوزن النسبي

كونها جزء أساسي من طفرة البناء في مصر في العقد الماضي، تتمتع أوراسكوم كونستراكشون [ORAS] بنموذج أعمال قوي يستفيد من الإنفاق على البنية التحتية في البلاد مع دولار أمريكي أقوى. يتضح هذا في حجم المشاريع قيد التنفيذ القوي لـ ORAS ومحفظة المشاريع التي تشمل خط المونوريل في القاهرة والمتحف المصري الكبير والمزيد. علاوةً على ذلك، تحاول ORAS تنويع محفظتها في البلدان الأخرى، بما في ذلك الولايات المتحدة والسعودية وأوروبا (إما بشكل مباشر من خلال ORAS أو بشكل غير مباشر من خلال BESIX المملوكة بنسبة 50%). نعتقد أن ORAS يتم تداولها حالياً بمضاعفات تقييم رخيصة بشكل غير مبرر (مضاعف ربحية لـ 2023/2022 يبلغ 3.3 مرة/3.5 مرة) على الرغم من جودة أرباحها واستقرار توزيعات الأرباح. قمنا بتقييم ORAS بـ 6.1 دولار/سهم (ما يعادل 189 جم/سهم) سعر مستهدف خلال 12 شهر بقيمة 6.9 دولار/سهم (ما يعادل 215 جم/سهم)، وكل ذلك على أساس سعر صرف بقيمة 30.9 جم/دولار.

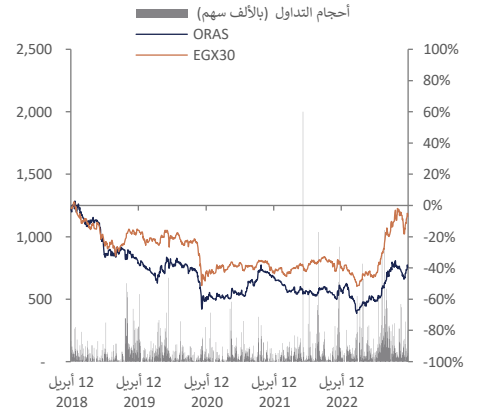
أساسيات متينة مع ميزانية عمومية قوية: شهدت ORAS عاماً قوياً في 2022، حيث حققت أرباح بقيمة 113.5 مليون دولار (بما في ذلك 55.5 مليون دولار في الربع الرابع 2022 فقط) على إيرادات بلغت 4.2 مليار دولار. وسجل حجم المشاريع قيد التنفيذ 5.3 مليار دولار، منها 77% بالعملة الأجنبية، مما يجعل لدى ORAS تحوطاً طبيعياً ضد أي ضعف آخر للجنيه المصري. بالإضافة إلى ذلك، وصلت العقود الجديدة إلى 3.4 مليار دولار في 2022 (-20% على أساس سنوي)، مما زاد من دعم نمو إيرادات الشركة من خلال مجموعة متنوعة من المشاريع. ومع ذلك، تقلص هامش مجمل الربح إلى 8.3% في 2022 (-1.5 نقطة مئوية على أساس سنوي) بسبب ارتفاع التكاليف المقومة بالدولار، والتي نعتقد أنه من المتوقع أن تخف في 2023 على خلفية التشريع الجديد في مصر الذي يسمح للمقاولين بإعادة التفاوض بشأن العقود الحكومية. أساسيات ORAS أيضاً معززة من خلال مركز صافي نقدية قوي بلغ 326 مليون دولار في 2022، وهو ما يمثل 89% من القيمة السوقية الحالية. وفي الوقت نفسه، سجلت BESIX مكاسب ضخمة من قطاع العقارات، على الرغم من تسجيلها أداءً ضعيفاً خلال 9 أشهر 2022. من ناحية أخرى، زاد حجم المشاريع قيد التنفيذ المستقل الخاص بـ BESIX بشكل طفيف بنسبة 1.4% على أساس سنوي إلى 2.8 مليار دولار (على أساس حصة 50%).

خطوات ثابتة للاستفادة من قطاعات النمو الجديدة: تحاول ORAS توسيع محفظتها من المشاريع في قطاعات جديدة في مصر، بما في ذلك الهيدروجين الأخضر، ومزارع الرياح الكهربائية، ومستودع استراتيجي جديد للحلول اللوجستية الحديثة. علاوةً على ذلك، تحاول إدارة ORAS اختيار العقود الجديدة في مصر التي يتم تمويلها من قبل كيانات أجنبية لتأمين التدفقات النقدية المستقبلية. على نفس الموجة، تتطلع ORAS إلى التوسع أكثر في منطقة الشرق الأوسط وأفريقيا، مع التركيز على السعودية والإمارات بسبب إنفاقهما القوي على الإنشاءات. أما بالنسبة لشركة Oрасcom USA، فقد شهدت الشركة التابعة نمو ثابت في مشاريع مراكز البيانات، مدعومة بالعمل الحالي في خمسة مراكز بيانات، بما في ذلك ثلاثة مراكز بيانات كبيرة الحجم، من بين مشاريع تجارية وسكنية أخرى.

عبد الخالق محمد

محلل مالي
+202 3300 5717
aabdelkhalek@egy.primegroup.org

الأداء النسبي للسهم (خمس أعوام)



المصادر: بلومبرج، بحوث برايم.

البيانات الرئيسية للسهم

عدد الأسهم (مليون)	116.8
نسبة الأسهم الحرة	22%
رأس المال السوقي (مليون جم)	11,535
رأس المال السوقي (مليون دولار)	373
أدى-أعلى مستوى في 52 أسبوعاً (جم/سهم)	107-50
استثمار 100 جم منذ 5 سنوات	60
ربحية السهم (2022/ف/2023م) (دولار)	0.92 / 0.97
مضاعف الربحية (2022/ف/2023م)	3.3 مرة / 3.5 مرة
مضاعف ق. دفترية (2022/ف/2023م)	0.5 مرة / 0.5 مرة
التوزيعات لآخر عام مالي (دولار)	0.42
عائد التوزيعات	13.2%
معامل بيتا لآخر خمس سنوات	0.83
النمو السنوي لربحية السهم (2022-2027)	4.7%

المصدر: بحوث برايم.

BESIX، أداء غير متوقع على الرغم من العقبات: تدير BESIX ثلاثة قطاعات أعمال رئيسية، وهي الإنشاءات والامتيازات والاستثمارات العقارية. من ناحية، واجه قطاع الإنشاءات بعض العقبات في السنوات القليلة الماضية ضمن بيئة تكلفة متزايدة. من ناحية أخرى، يوفر قطاع الامتيازات لشركة BESIX إيرادات وتدفقات نقدية ثابتة ومتكررة. وفي الوقت نفسه، حقق قطاع الاستثمارات العقارية مكاسب ضخمة من بيع أحد الأصول خلال الربع الرابع 2022، وهو ما نعتقد أنه غير متكرر. بشكل عام، نتوقع أن يتحسن أداء BESIX في قطاع الإنشاءات بشكل طفيف في السنوات القادمة وأن يعود أداء الشركة بشكل عام لمستوياته الطبيعية بدون العوامل غير المتكررة في 2022.

ماذا نتوقع؟ على مدى السنوات الخمس المقبلة، نتوقع تقلص الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 5 سنوات (2022-2027) بنسبة 1.8% إلى 3.8 مليار دولار بحلول 2027، وأن تنمو الأرباح بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 5 سنوات (2022-2027) بنسبة 4.7% لتصل إلى 139 مليون دولار بحلول 2027. مدعوماً بحجم المشاريع قيد التنفيذ القوي والمتنوع، نتوقع أن يبلغ متوسط العقود الجديدة 3.7 مليار دولار سنوياً، ومع ذلك من المتوقع أن يتراجع حجم المشاريع قيد التنفيذ بمعدل نمو سنوي مركب لمدة 5 سنوات (2022-2027) بنسبة 5% ويرجع ذلك إلى الانخفاض المتوقع في إنفاق الحكومة المصرية على البنية التحتية خلال السنوات القادمة. بالنسبة للرافعة المالية، نتوقع أن ينخفض إجمالي الدين إلى EBITDA من 1.1 مرة في 2022 إلى 0.9 مرة بحلول 2027 بسبب تراجع احتياجات رأس المال العامل بشكل طفيف. نحن نفضل ORAS بسبب توزيعات الأرباح نصف السنوية المستقرة مع نسبة توزيع متوقعة تبلغ 40%، مما يعني عائداً قدره 12%.

قمنا بزيادة سعرنا المستهدف خلال 12 شهر إلى 215 جم/سهم؛ نؤكد على تصنيفنا بزيادة الوزن النسبي مع مخاطرة متوسطة: استناداً إلى نموذج التدفق النقدي المخصوم الخاص بنا، وصلنا إلى قيمة عادلة قدرها 6.1 دولار/سهم وسعر مستهدف خلال 12 شهر قدره 6.9 دولار/سهم (ما يعادل 189 جم/سهم و215 جم/سهم على التوالي)، على أساس سعر صرف 30.9 جم / دولار). وفقاً لحساباتنا، يُعزى التقييم الأعلى بصورة كبيرة إلى ارتفاع سعر الصرف الأجنبي (30.9 جم/دولار مقابل 15.71 جم/دولار سابقاً). سعرنا المستهدف خلال 12 شهر (أعلى بنسبة 47% من سعرنا المستهدف السابق البالغ 146 جم/سهم) يشير ضمناً إلى مضاعفات ربحية لـ 2023/2022 متحفظة بمقدار 7.1 مرة و 7.6 مرة على التوالي، مما يوفر ارتفاع محتمل لثلاثي الأرقام بنسبة 117%. ومن ثم، فإننا نحفظ بتصنيفنا لزيادة الوزن النسبي/مخاطرة متوسطة لـ ORAS. نشير إلى أن تقييمنا يتضمن أسوأ سيناريو والذي يتعلق بنزاع من جانب مؤسسة قطر، مالكة مركز السدرة الطبي في قطر، ضد شركة OHL، وهي شركة تابعة مملوكة بنسبة 45% لـ ORAS. الجدير بالذكر هو أن OHL قد رفعت دعوى مضادة ضد مؤسسة قطر وهو ما تم الاعتراف به جزئياً. بدون هذا النزاع القانوني، قد يرتفع سعرنا المستهدف لـ ORAS إلى 403 جم/سهم.

المحفزات الرئيسية: حجم مشاريع قيد التنفيذ قوي خاصة بالبنية التحتية الحكومية. مجموعة متنوعة من المشاريع (مثل محطات الهيدروجين الخضراء والبنية التحتية ومحطات الطاقة وغيرها). يسمح "قانون تعويض المقاولين" الجديد في مصر للمقاولين بإعادة التفاوض بشأن عقودهم الحكومية. دولار أمريكي أقوى.

المخاطر الرئيسية: قضية مركز السدرة الطبي (نحن نقدر التعويض المطلوب بـ 556 مليون دولار، محسوبة بالكامل في نموذجنا المالي). استمرار الحرب بين روسيا وأوكرانيا. مخاوف الركود العالمي.

شكل 1: تأثير نزاع سدرة على سعرنا المستهدف خلال 12 شهر لـ ORAS، نسب احتمالات مختلفة

نسبة احتمالات خسارة نزاع سعر مستهدف خلال 12 ش

سدرة	(جم/سهم)
0%	403
25%	356
50%	309
75%	262
100%	215

المصدر: بحث برايم.



الافتراضات الرئيسية

الافتراضات	2021ف	2022ف	2023م	2024م	2025م	2026م	2027م
الملخص							
حجم المشاريع قيد التنفيذ (مليون دولار)	6,090	5,271	4,479	4,306	4,413	4,676	5,008
العقود الجديدة (مليون دولار)	4,193	3,359	3,149	3,465	3,708	3,950	4,143
النمو	25%	-20%	-6%	10%	7%	6%	5%
إجمالي الإيرادات (مليون دولار)	3,543	4,177	3,941	3,638	3,601	3,687	3,811
النمو	5%	18%	-6%	-8%	-1%	2%	3%
الشرق الأوسط وشمال أفريقيا							
حجم المشاريع قيد التنفيذ (مليون دولار)	4,750	3,874	3,038	2,819	2,875	3,081	3,352
العقود الجديدة (مليون دولار)	3,043	1,936	1,700	1,968	2,156	2,335	2,467
النمو	45%	-36%	-12%	16%	10%	8%	6%
إجمالي الإيرادات (مليون دولار)	2,493	2,813	2,535	2,187	2,100	2,130	2,195
النمو	18%	13%	-10%	-14%	-4%	1%	3%
مجمول الربح (مليون دولار)	274	267	254	225	223	232	241
هامش مجمول الربح	11.0%	9.5%	10.0%	10.3%	10.6%	10.9%	11.0%
الولايات المتحدة							
حجم المشاريع قيد التنفيذ (مليون دولار)	1,340	1,398	1,441	1,487	1,538	1,595	1,655
العقود الجديدة (مليون دولار)	1,150	1,422	1,449	1,498	1,552	1,614	1,676
النمو	-9%	24%	2%	3%	4%	4%	4%
إجمالي الإيرادات (مليون دولار)	1,050	1,364	1,406	1,451	1,501	1,557	1,616
النمو	-17%	30%	3%	3%	3%	4%	4%
مجمول الربح (مليون دولار)	72	80	84	87	90	93	97
هامش مجمول الربح	6.9%	5.8%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%
BESIX							
حجم المشاريع قيد التنفيذ (مليون دولار)	3,067	2,995	3,037	3,095	3,167	3,252	3,344
العقود الجديدة (مليون دولار)	2,048	1,967	1,997	2,050	2,110	2,178	2,244
النمو	56%	-4%	2%	3%	3%	3%	3%
إجمالي الإيرادات (مليون دولار)	1,755	1,786	1,955	1,992	2,038	2,093	2,152
النمو	11%	2%	9%	2%	2%	3%	3%
صافي الربح (مليون دولار)	15.7	19.9	39.1	44.8	51.0	57.6	64.6
النمو	-353%	27%	96%	15%	14%	13%	12%

المصدر: تقارير الشركة، بحوث برايم.



نموذج التقييم

السنة النهائية	2027م	2026م	2025م	2024م	2023م	مليون دولار أمريكي
147	145	138	129	127	137	الأرباح قبل الفوائد والضرائب
(37)	(36)	(34)	(32)	(32)	(34)	الضرائب على الربح التشغيلي
111	108	103	97	95	103	الأرباح التشغيلية بعد الضريبة
	60	56	52	48	43	الإهلاك والاستهلاك
	6	3	(4)	(18)	(15)	النفقات الرأسمالية
	(76)	(70)	(65)	(62)	(63)	التغير في رأس المال العامل
(13)	(10)	(12)	(17)	(32)	(35)	صافي الاستثمارات
(17)	(16)	(16)	(15)	(15)	(15)	ضرائب التأمين وتوزيعات مجلس الإدارة
879	82	76	66	49	54	التدفقات النقدية الحرة
512	48	49	47	39	49	القيمة الحالية للتدفقات النقدية الحرة
					744	قيمة المنشأة
					326	صافي (الدين) / النقدية
					240	استثمارات أخرى
					(40)	حقوق الأقلية
					(556)	تعويضات القضايا
12%					714	قيمة حقوق المساهمين (مليون دولار)
					117	عدد الأسهم (مليون)
17%					189	قيمة السهم (جم/سهم)
					98.79	السعر السوقي (جم/سهم)
2%					215	السعر المستهدف خلال 12 شهر (جم/سهم)
					117%	الارتفاع المحتمل

تحليل الحساسية

إيرادات 2023 (مليون دولار)	حجم مشاريع قيد التنفيذ 2023 (مليون دولار)	السعر المستهدف (جم/سهم)	متوسط سعر الصرف 2023 (جم/دولار)	المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال					معدل النمو النهائي
				13.2%	12.2%	11.2%	10.2%	9.2%	
3,974	4,541	229	25.2	185	196	209	225	245	1.0%
3,957	4,508	221	28.0	186	198	212	229	251	1.5%
3,941	4,479	215	31.1	187	200	215	233	257	2.0%
3,929	4,455	209	34.2	188	202	218	238.	265	2.5%
3,917	4,433	204	37.6	190	204	221	244	273	3.0%

تحليل الأقران (كما في 6 إبريل 2023)

مجموعة الأقران – آخر 12 شهر	الرمز	البلد	القيمة السوقية (مليون دولار)	الإيرادات (مليون دولار)	صافي الربح (مليون دولار)	العائد على حقوق الملكية	العائد على الأصول	مضاعف الربحية	مضاعف المنشأة/EBITDA
متوسط الأقران المحليين			565	2,491	146	14.9%	5.1%	5.6x	5.8x
السويدي اليكتريك	SWDY	مصر	1,117	4,884	287	21.5%	5.9%	6.8x	4.8x
الصعيد للمقاولات	UEGC	مصر	14	99	5	8.3%	4.2%	4.4x	6.7x
متوسط الأقران الدوليين			3,558	15,525	203	16.7%	-0.2%	12.0x	4.8x
OHLA Construction	OHLA	أسبانيا	316	3,433	(102)	-16.4%	-3.1%	غ.م.	0.8x
Hochtief	HOT	ألمانيا	6,800	27,616	507	49.8%	2.8%	11.9x	4.8x
متوسط الأقران			2,062	9,008	174	15.8%	2.5%	7.7x	4.3x
أوراسكوم كونستراكشون	ORAS	مصر	373	4,177	114	16.0%	3%	3.3x	2.0x

المصدر: بلومبرج، بحث برايم.



النموذج المالي

القوائم المالية (العام المنتهي في 31 ديسمبر، مليون دولار)	2021ف	2022ف	2023م	2024م	2025م	2026م	2027م
قائمة الدخل							
صافي الإيرادات	3,543	4,177	3,941	3,638	3,601	3,687	3,811
تكلفة المبيعات	(3,197)	(3,830)	(3,604)	(3,326)	(3,289)	(3,361)	(3,473)
مجمول الربح	346	347	338	312	313	325	338
المصروفات البيعية والعمومية والإدارية	(192)	(197)	(211)	(195)	(193)	(198)	(204)
المصروفات التشغيلية الأخرى (الإيرادات)	2	5	11	10	10	10	10
الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك	204	200	181	175	181	194	204
الإهلاك والاستهلاك	(48)	(46)	(43)	(48)	(52)	(56)	(60)
الأرباح قبل الفوائد والضرائب	156	155	137	127	129	138	145
صافي المصروفات التمويلية	12	17	22	47	60	68	68
الأرباح قبل الضرائب	168	172	160	174	189	206	212
الضرائب و حقوق الأقلية	(54)	(58)	(52)	(57)	(62)	(68)	(70)
صافي الربح بعد حقوق الأقلية	113	114	107	117	127	138	143

قائمة المركز المالي							
الأصول المتداولة							
النقدية وما في حكمها	506	538	522	515	534	565	594
أوراق القبض	2,562	2,037	1,973	1,868	1,895	1,988	2,104
المخزون	307	248	243	233	239	254	272
الأصول المتداولة الأخرى	-	-	-	-	-	-	-
إجمالي الأصول المتداولة	3,375	2,823	2,739	2,617	2,669	2,807	2,970
الأصول الثابتة (بالصافي)	199	147	166	180	193	207	224
الأصول غير المتداولة الأخرى	528	562	597	642	694	753	819
إجمالي الأصول غير المتداولة	727	709	763	822	887	960	1,042
إجمالي الأصول	4,102	3,531	3,502	3,439	3,556	3,766	4,012
الالتزامات وحقوق الملكية							
التسهيلات الائتمانية والديون قصيرة الأجل	63	212	185	168	161	158	156
أوراق الدفع	3,192	2,514	2,429	2,297	2,327	2,437	2,577
الالتزامات المتداولة الأخرى	104	67	67	67	67	67	67
إجمالي الالتزامات المتداولة	3,359	2,793	2,682	2,532	2,555	2,662	2,800
الديون طويلة الأجل	1	-	5	8	11	15	20
الالتزامات غير المتداولة الأخرى	53	47	47	47	47	47	47
إجمالي الالتزامات غير المتداولة الأخرى	3,414	2,840	2,734	2,587	2,613	2,724	2,868
حقوق الأقلية	50	40	52	66	81	97	113
إجمالي حقوق الملكية	689	691	768	852	943	1,042	1,144
إجمالي الالتزامات وحقوق الملكية	4,102	3,531	3,502	3,439	3,556	3,766	4,012

قائمة التدفقات النقدية							
التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	201	194	135	147	175	197	209
التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية	(53)	(75)	(98)	(107)	(116)	(129)	(142)
التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية	(116)	69	(52)	(48)	(40)	(38)	(37)
صافي التغير في التدفقات النقدية	32	188	(15)	(7)	19	30	29

المصدر: القوائم المالية للشركة، بحوث برايم.



النموذج المالي (تابع)

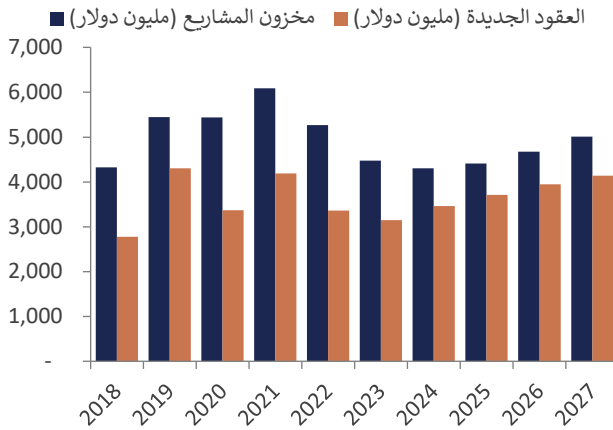
أهم مؤشرات الأداء (العام المنتهي في 31 ديسمبر، مليون دولار)						
2027م	2026م	2025م	2024م	2023م	2022ف	2021ف
بيانات السهم						
98.79	98.79	98.79	98.79	98.79	97.75	70.00
السعر (جم)						
116.8	116.8	116.8	116.8	116.8	116.8	116.8
عدد الأسهم (المتوسط المرجح بالمليون)						
1.22	1.18	1.09	1.00	0.92	0.97	0.97
ربحية السهم (جم)						
40%	40%	40%	40%	40%	39%	47%
نسبة التوزيعات						
0.49	0.47	0.43	0.40	0.37	0.42	0.46
كوبون السهم (جم)						
9.80	8.92	8.07	7.30	6.58	5.92	5.90
القيمة الدفترية للسهم (جم)						
مؤشرات التقييم						
2.6x	2.7x	2.9x	3.2x	3.5x	3.3x	2.3x
مضاعف الربحية (مرة) (بناءً على سعر السوق)						
5.7x	5.9x	6.4x	6.9x	7.6x	7.1x	
مضاعف الربحية (مرة) (بناءً على السعر المستهدف)						
15.3%	14.8%	13.6%	12.5%	11.7%	18.4%	
عائد التوزيعات ("ف" بناءً على بداية الفترة، "م" على الحالي)						
0.3x	0.4x	0.4x	0.4x	0.5x	0.5x	0.4x
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)						
0.6x	0.6x	0.7x	0.7x	0.7x	0.7x	0.4x
قيمة المنشأة/رأس المال المستثمر (مرة)						
0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x
قيمة المنشأة/المبيعات (مرة)						
2.7x	2.9x	3.2x	3.3x	3.0x	2.6x	1.2x
قيمة المنشأة/الأرباح قبل الفوائد والضرائب (مرة)						
1.9x	2.0x	2.3x	2.4x	2.3x	2.0x	0.9x
قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)						
معدلات النمو ومؤشرات الربحية						
3%	2%	(1%)	(8%)	(6%)	18%	5%
نمو الإيرادات						
5%	7%	2%	-7%	-11%	-1%	4%
نمو الأرباح قبل الفوائد والضرائب						
3%	9%	8%	9%	(6%)	0%	25%
نمو ربحية السهم						
9%	9%	9%	9%	9%	8%	10%
هامش مجمل الربح						
5%	5%	5%	5%	5%	5%	6%
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك والاستهلاك						
4%	4%	4%	3%	3%	4%	4%
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب						
4%	4%	4%	3%	3%	3%	3%
هامش صافي الربح						
17%	17%	16%	17%	19%	26%	24%
العائد على رأس المال المستثمر						
4%	4%	4%	3%	3%	3%	3%
العائد على متوسط الأصول						
12%	13%	13%	14%	14%	16%	16%
العائد على متوسط حقوق الملكية						
مؤشرات الملاءة والسيولة						
417	391	362	339	332	326	442
صافي الديون (النقدية)						
36%	38%	38%	40%	43%	47%	64%
صافي الديون (النقدية)/حقوق الملكية						
2.9x	2.8x	2.8x	2.7x	2.4x	2.1x	2.8x
صافي الديون (النقدية) إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب						
0.0x	0.0x	0.0x	0.1x	0.1x	0.1x	0.0x
الديون إلى الأصول						
1.1x	1.1x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x
نسبة التداول						
تقديرات إجماع المحللين (مليون جم)						
3,723	3,715	3,721	3,820			
الإيرادات						
-1%	-3%	-2%	3%			
بحوث برايم مقابل الإجماع						
116	109	94	79			
صافي الأرباح						
19%	17%	24%	36%			
بحوث برايم مقابل الإجماع						

المصدر: القوائم المالية للشركة، بحوث برايم.

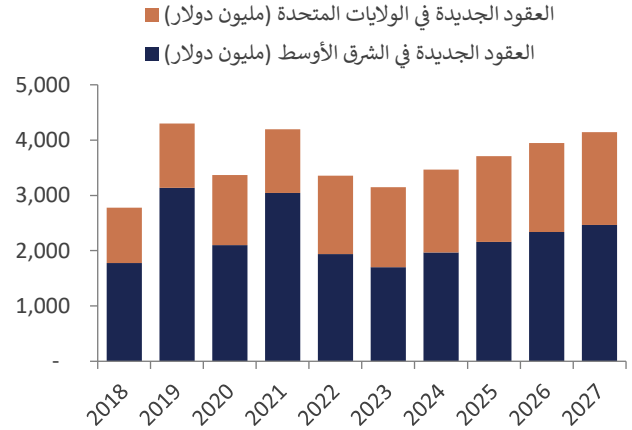


القصة في رسوم

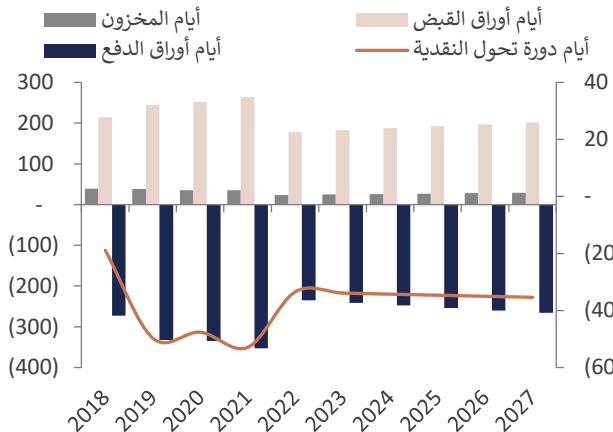
حجم المشاريع قيد التنفيذ والعقود الجديدة



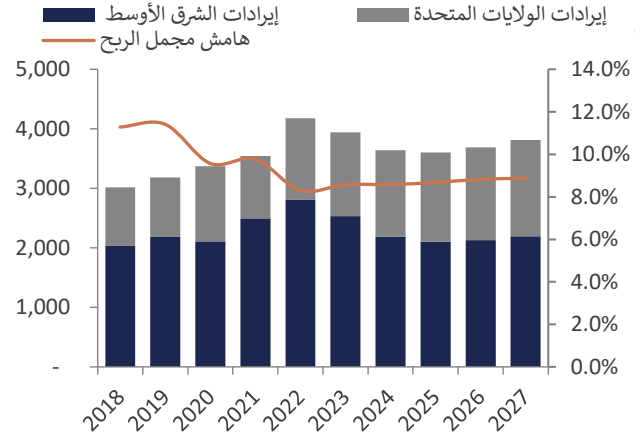
تفصيل العقود الجديدة



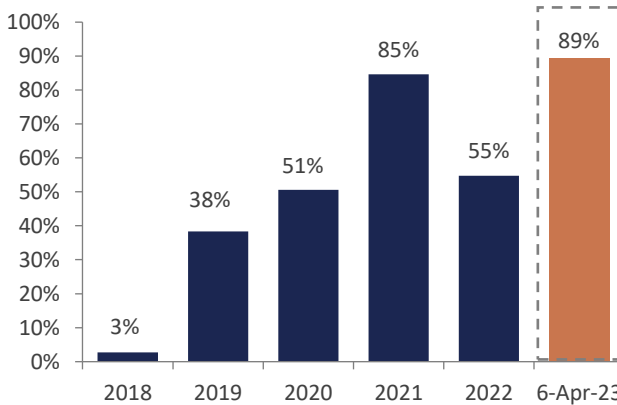
دورة تحول النقدية



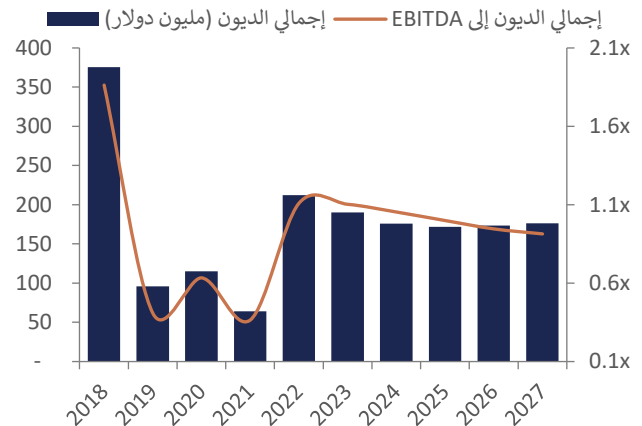
تفصيل المبيعات (مليون دولار) وهامش مجمل الربح



صافي النقدية كنسبة من القيمة السوقية



إجمالي الديون إلى EBITDA



المصدر: القوائم المالية للشركة، بحوث برايم.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراخي

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

محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

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

AAAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

المركز الرئيسي

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

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 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 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 © 2023 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.