

ΑΧΙΑ για ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ: Στα 24,8 ευρώ ανά μετοχή η τιμή-στόχος, Top Pick στο ελληνικό χρηματιστήριο για το 2024

2024/03/06 14:28 στην κατηγορία ΟΔΙΚΕΣ

Στο πλαίσιο της επενδυτικής στρατηγικής για το 2024 στο ελληνικό χρηματιστήριο, νέα υψηλότερη τιμή - στόχο για την ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ δίνει η ΑΧΙΑ, την οποία περιλαμβάνει στις κορυφαίες επιλογές της διατηρώντας τη σύσταση αγοράς.

Συγκεκριμένα, αυξάνει την τιμή-στόχο στα **24,8 ευρώ ανά μετοχή (από 21,20 ευρώ/μτχ** προηγουμένως) καθώς πλέον συμπεριλαμβάνει στην αποτίμηση της και την παραχώρηση της Αττικής Οδού.

Η μετοχή είναι πάνω **9,7% από την αρχή του έτους**, σε παρόμοια επίπεδα με τον Γενικό Δείκτη.

Η χρηματιστηριακή σημειώνει την αύξηση της μόχλευσης του ομίλου, ως **αποτέλεσμα των επενδύσεων για Αττική Οδό και Εγνατία Οδό εντός του 2024**, αλλά θεωρεί πως τα τρέχοντα επίπεδα δεν αντικατοπτρίζουν τη μεγάλη υπολειπόμενη διάρκεια ζωής των assets της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, τις αυξανόμενες και χαμηλού ρίσκου χρηματοροές και τις διαφοροποιημένες δραστηριότητες.

Σύμφωνα με την ΑΧΙΑ «οι πολλαπλασιαστές αποτίμησης για τον όμιλο πρέπει να είναι πιο κοντά σε εταιρείες παραχωρήσεων με μεγάλη διάρκεια ζωής (παράδειγμα Ferrovial όπου κάνει trade 25x EV/EBITDA και >40x P/E). Η άσκηση αποτίμησης Sum-of-the-parts για κάθε ένα από τα assets ξεχωριστά, περιλαμβάνοντας και την Αττική Οδό πλέον καταλήγει σε τιμή στόχο 24,8 ευρώ/μτχ».

Όσον αφορά στις εκτιμήσεις, το adj. EBITDA για το 2023 αναμένεται στα 525 εκατ. ευρώ μειωμένο κατά 20% έναντι του 2022 σε συνέχεια της ομαλοποίησης των συνθηκών στην αγορά ενέργειας, ενώ για το 2024 μετά την ενοποίηση της Εγνατίας Οδού και της Αττικής Οδού (και τα δύο για μικρό μέρος του έτους) το adj. EBITDA **αναμένεται να αυξηθεί κατά 22% στα 641 εκατ. ευρώ**. Συνολικά αναμένεται 2023-2028 adj. EBITDA CAGR 17,6% και EPS CAGR 19% καθώς τα νέα έργα μπαίνουν σε εμπορική λειτουργία.

Τέλος, για το 2023 αναμένει μέρισμα 0,31 ευρώ/μτχ που σταδιακά θα φτάσει στα **0,70 ευρώ/μτχ το 2028.**