

Research Greece για ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ: Τιμή στόχος 25,8 ευρώ/μτχ και σύσταση αγοράς (Own It)

2024/12/16 12:14 στην κατηγορία ΑΥΤΟ/ΔΡΟΜΟΙ

Σε νέο της σημείωμα η εξειδικευμένη και ανεξάρτητη εταιρεία χρηματοοικονομικών αναλύσεων προχωράει σε update των εκτιμήσεών της μετά και την πώληση της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ για **880 εκατ. τα οποία θα χρηματοδοτήσουν νέα ελκυστικά έργα παραχωρήσεων.**

Γιατί ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ; Όπως εξηγεί στο σημείωμά της η Research Greece ο βασικός λόγος για να αποκτήσει κάποιος τη μετοχή έχει να κάνει με την ελκυστικότητα της στον τομέα των υποδομών, και πιο συγκεκριμένα:

- 1) η κίνηση στους αυτοκινητοδρόμους σε συνδυασμό με την αναπροσαρμογή των διοδίων με βάση τον πληθωρισμό σε αυτοκινητόδρομους που ήδη λειτουργούν είναι το πιο ασφαλές και ελκυστικό σημείο από άποψη risk/return,
- 2) Όλοι οι αυτοκινητόδρομοι στο χαρτοφυλάκιο της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ έχουν ιστορικό λειτουργίας και εσόδων/κερδοφορίας,
- 3) αποτελούν το 43% της εκτιμώμενης αξίας, με το αεροδρόμιο στο Καστέλι (το δεύτερο μεγαλύτερο στην χώρα) να συνεισφέρει ακόμα 6%.

Σημαντικά περιθώρια ασφαλείας στην αποτίμηση (buffers) – 50% της τιμής στόχου έρχεται από τις παραχωρήσεις, 20% από την συμβατική ενέργεια και 10% από την κατασκευή (με το υπόλοιπο 20% να υπολογίζεται με βάση την καθαρή ταμειακή θέση μετά την πώληση της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ).

Με τις παραχωρήσεις, και πιο συγκεκριμένα τους αυτοκινητόδρομους να αποτελούν το «μαξιλάρι ασφαλείας».

Αποτίμηση – Το χαρτοφυλάκιο παραχωρήσεων σε όρους παρούσας αξίας (NPV) εκτιμάται στα 1,3 δισ. ευρώ (12,7/μτχ.), η συμβατική ενέργεια στα 543 εκατ. ευρώ (5,25/μτχ.) και η κατασκευή σε όρους λογιστικής αξίας (Book Value) στα 266 εκατ. ευρώ (2,67/μτχ.). Σημειώνεται ότι η αποτίμηση δεν περιλαμβάνει κάποια αποτίμηση για τα έργα διαχείρισης απορριμμάτων, το IRC, τον ΒΟΑΚ, ακίνητα κ.α. στα οποία η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ έχει ήδη επενδύσει χρήματα αυξάνοντας περαιτέρω τα περιθώρια ασφαλείας.