

ΑΒΑΞ: Επενδύσεις σε έργα αιχμής και στόχος τζίρου 800 εκατ.



Γράφει η
Αμαλία Κάτζου

Ο κατασκευαστικός όμιλος ΑΒΑΞ χαράσσει μια φιλόδοξη πορεία για τα επόμενα χρόνια, στοχεύοντας σε λειτουργικά κέρδη (EBITDA) ύψους 150 εκατ. ευρώ μέχρι το 2029. Η διοίκηση επιβεβαιώνει την πρόβλεψη για κύκλο εργασιών της τάξης των 800 εκατ. ευρώ και κερδών EBITDA της τάξης των 120 εκατ. ευρώ για το σύνολο του 2025.

Η διοίκηση του ομίλου, με επικεφαλής τον Χρήστο Ιωάννου, παρουσίασε στους αναλυτές και θεσμικούς επενδυτές το στρατηγικό πλάνο που βασίζεται σε τρεις βασικούς πυλώνες: την ενίσχυση του κατασκευαστικού τομέα, την αξιοποίηση των παραχωρήσεων και την ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων, όπως η ενέργεια και το real estate.

Κατασκευές:

Ο κορμός της κερδοφορίας

Η ΑΒΑΞ διατηρεί τον κατασκευαστικό τομέα ως βασικό μοχλό ανάπτυξης, με στόχο EBITDA 90 εκατ. ευρώ το 2029, που αντιστοιχεί σε πάνω από το 60% της συνολικής λειτουργικής κερδοφορίας. Η εταιρεία κατέγραψε ρεκόρ τζίρου και EBITDA το πρώτο εξάμηνο του 2025, με περιθώριο κέρδους στον κατασκευαστικό τομέα που ανήλθε στο 13,6% -σημαντική βελτίωση σε σχέση με το 10,4% του 2024 και το 2,9% του 2021.

Παρά το γεγονός ότι τα περιθώρια αυτά θεωρούνται συγκυριακά αυξημένα λόγω της συμμετοχής ενεργειακών έργων, η διοίκηση εκτιμά ότι θα διατηρηθούν σε υψηλά επίπεδα, τουλάχιστον άνω του 10%, τα επόμενα χρόνια.

Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο έργων ανέρχεται σε 2,76 δισ. ευρώ, με ίση κατανομή μεταξύ δημόσιων και ιδιωτικών έργων και ΣΔΙΤ, ενώ το 15% αφορά έργα στο εξωτερικό. Η εταιρεία συμμετέχει ενεργά σε μεγάλους διαγωνισμούς, επιδιώκοντας να διατηρήσει ή και να αυξήσει το μερίδιό της στην αγορά, με νέα έργα όπως τα οδικά ΣΔΙΤ στη Βόρεια Ελλάδα και το Θεαγένειο Νοσοκομείο Θεσσαλονίκης να δημιουργούν προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης.

**Εκτιμήσεις
για λειτουργικά
κέρδη (EBITDA)
ύψους
150 εκατ. ευρώ
μέχρι το 2029**

Παραχωρήσεις, ενέργεια και real estate

Οι παραχωρήσεις αποτελούν τον δεύτερο πυλώνα της στρατηγικής της ΑΒΑΞ, με εκτιμώμενα έσοδα 156 εκατ. ευρώ έως το 2029. Παρά τη λήξη της σύμβασης της Αττικής Οδού, το χαρτοφυλάκιο παραχωρήσεων και ΣΔΙΤ αποτιμάται σε 422,4 εκατ. ευρώ, διασφαλιζοντας σταθερές ταμειακές ροές. Τα έσοδα από παραχωρήσεις κατανέμονται σταδιακά, με 39 εκατ. ευρώ να αναμένονται το 2025, 42 εκατ. το 2026 και μικρότερα ποσά τα επόμενα χρόνια. Συνολικά, η εταιρεία προσβλέπει σε έσοδα 900 εκατ. ευρώ έως τη λήξη των συμβάσεων.

Απαντώντας σε ερωτήσεις για πιθανή έκδοση εταιρικού ομολόγου, ο κ. Ιωάννου δήλωσε ότι η ΑΒΑΞ εξετάζει όλες τις επιλογές ενίσχυσης της ρευστότητας, συμπεριλαμβανομένου ενός retail bond, χωρίς ωστόσο να έχει ληφθεί οριστική απόφαση. Η εταιρεία έχει μειώσει σημαντικά τον καθαρό δανεισμό της κατά 49% από το 2020, με τον δείκτη Καθαρού Δανεισμού/EBITDA να διαμορφώνεται στο 1,96x, ενώ η αποτίμηση της μετοχής παραμένει ελκυστική σε σχέση με τον κλάδο.

Η ΑΒΑΞ επενδύει δυναμικά σε νέους τομείς, με στόχο να αυξήσει το ποσοστό της μη κατασκευαστικής δραστηριότητας στο 40% της λειτουργικής κερδοφορίας έως το 2029. Στον τομέα του real estate, ο όμιλος έχει εξασφαλίσει pipeline 10 οικιστικών έργων, συνολικής αξίας 72 εκατ. ευρώ, σε περιοχές όπως το Ελληνικό, τα Χανιά, η Αστυνάλα και το Κουφονήσι.

Στον ενεργειακό τομέα, η εταιρεία αναπτύσσει χαρτοφυλάκιο αιολικών πάρκων 300MW, συστημάτων αποθήκευσης ενέργειας 50MW, καθώς και δίκτυο φορτιστών ηλεκτρικών οχημάτων με στόχο 300 AC και 30 DC σημεία έως το 2026. Πρόσφατα, υπέβαλε προσφορά για σύστημα αποθήκευσης ενέργειας στη Βοιωτία, ενισχύοντας τη θέση της στην πράσινη μετάβαση.

Τέλος, η ΑΒΑΞ, εστιασμένη στη διαχείριση του κόστους, εμφάνισε αμετάβλητο καθαρό δανεισμό και τραπεζικό leasing (σε 237,8 εκατ. ευρώ από 237,5 εκατ.) μειωμένο κατά 49% από το 2020, βελτίωση δείκτη καθαρού δανεισμού / EBITDA στο 1,96x στις 30/6/2025 από 2,25x στις 31/12/2024. Αξίζει να αναφέρουμε ότι, σύμφωνα με τα στοιχεία EBITDA και καθαρού δανεισμού του ομίλου, η μετοχή της ΑΒΑΞ παρουσιάζει ιδιαίτερα ελκυστική αποτίμηση 5,0x με βάση τον δείκτη επιχειρηματικής αξίας / EBITDA (EV/EBITDA), σε σύγκριση με ομοειδείς εταιρίες στην Ελλάδα (μ.ό. περίπου 12x), καθώς και στο εξωτερικό.

