

Την παλιά του σίγη έχει αρχίσει να βρίσκει και πάλι ο κατασκευαστικός κλάδος σε επίθετο χρηματιστηριακού ταμπλό, με τις μετοχές των εισηγμένων εταιρειών να καταγράφουν θετικές επιδόσεις, υψηλά εμπόρευσιμότητα και υποκειμενική ενδοφύρον και από ιδιώτες μικρομετόχους, που έχουν αρχίσει να εντοιάζουν τις ευκαιρίες που προσφέρονται για σημαντικές μερισματικές αποδόσεις στο μέλλον. Πρόκειται για την ολοκλήρωση του «comeback» του επικηρηματικού κλάδου και η οποία έλαβε χώρας περιστατικό από ορισμένους άλλων τα χρόνια της οικονομικής κρίσης, όταν «έφυγε» η κόνιλα των δημόσιων έργων και ταυτόχρονα κατέρρευσε και η οικοδομική δραστηριότητα, με αποτέλεσμα να πυροδοτηθεί ένας κύκλος συγκέντρωσης απηλπίων, ενώ οι ζημιωγόνες χρήσεις διαδέχονταν η μία την άλλη για πολλά χρόνια.

Σήμερα οι εισηγμένες κατασκευαστικές εταιρείες, τόσο των ανώνυμων εταιρειών όσο και των αμέσως επόμενων (δηλαδή), έχουν συγκεντρώσει ιστορικά υψηλά αντεκτελέστο έργων, εκτιμώμενου ύψους άνω των 17 δισ. ευρώ, ενώ επιπλέον 6-7 δισ. ευρώ έργων ΣΔΠ βρίσκονται σε διάφορα στάδια της διεξοδικής διεκδίκησης. Αν σε αυτά προστεθούν και οι δεκάδες ιδιωτικά κυριακά έργα μεγάλων κλίμακων που προωθούνται, η κατασκευαστική «πίτα» εκτιμάται ότι ξεπερνά τα 30 δισ. ευρώ, οι οποίοι «μεταφράζονται» σε μια «καύσιμη» ενέργεια.

Στο πλαίσιο αυτό, οι διοικήσεις των εταιρειών επικεντρώνουν την προσπάθειά τους στην επιλογή των θετικών στοιχείων, προσπαθώντας να μεγεθύνουν, να βελτιώσουν τους ισολογισμούς τους, να μειώσουν τον υποκαρπούμενο δανεισμό του παρελθόντος, να αναγεννηθούν τους μηχανισμούς παραγωγής έργων, να ελαχιστοποιήσουν τα λάθη και παρελθόντων και, κυρίως, να «κτίσουν» όμιλους για την κλίση που θα ακολουθήσει η σημερινή θετική συγκυρία, ώστε να είναι σε θέση όχι μόνο να επιβιώσουν μιας ενδεχόμενης μελλοντικής κρίσης, αλλά και να εξέλθουν αυτήν όλο το δυνατόν αλώβητες.

ΓΕΚ Τέρνα

■ Το 2024 η ΓΕΚ Τέρνα προέβλεπε σε έναν δομικό μετασχηματισμό, επιλέγοντας να κεφαλαιοποιήσει τις υπεραξίες του τομέα της «πρώτης» ενέργειας, περνώντας από ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή στον όμιλο Masdar, και παράλληλα επικεντρώσει στην διεύθυνση μεγάλων έργων πα-



Ξαναβρίσκουν την παλιά σίγη

Το «comeback» των κατασκευαστών

ΜΕΓΑΛΗ Η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΖΗΤΗΣΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΟΥΣ

■ ΑΓΩΤΟΝΙΚΟ ΡΟΥΣΑΝΟΛΟΥ

Η προοπτική κατακόρυφης αύξησης των μελλοντικών τους κερδών και οι υψηλές αποδόσεις προσελκύουν τους επενδυτές

Η προοπτική κατακόρυφης αύξησης των μελλοντικών τους κερδών και οι υψηλές αποδόσεις προσελκύουν τους επενδυτές. Σύμφωνα με την ανάλυση της Wood, το 2024 τα καθαρά κέρδη του ομίλου θα ανέλθουν σε 141 εκατ. ευρώ και το 2025 σε 146 εκατ. ευρώ, αλλά θα ξεπεράσουν τα 200 εκατ. ευρώ το 2028.

Παράλληλα, τα λειτουργικά κέρδη EBITDA προβλέπονται σε 423 εκατ. ευρώ το 2024, προτού εκτελούνται σε 596 εκατ. ευρώ το 2025, αλλά και σε 800 εκατ. ευρώ το 2028, κορίαν λόγω των εσόδων από έργα παραχώρησης, όπως η Αττική και η Εγνατία Οδός, αλλά και το νέο αεροδρόμιο στο Καστέλλι της Κρήτης, που θα ανακατασκευαστεί 600 εκατ. ευρώ EBITDA. Με βάση τις προβλέψεις της Wood για την περίοδο 2024-2028, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης της λειτουργικής κερδοφορίας θα διαμορφωθεί σε 14% και των καθαρών κερδών σε 11%.

Παράλληλα, ο τομέας των κατασκευών αναμένεται να υιοθετήσει η «παθερά» του ομίλου, όπου μόνο λόγω του υψηλού αντεκτελέστο υπολοίπου των 5 δισ. ευρώ, αλλά και εκκλιπών των ευνοϊκών μηχανισμών

της Αττικής Οδού, της Εγνατίας Οδού και μέχρι τις αρχές του 2026 και του ΒΟΑΚ (πρώην Χανιά-Ηράκλειο) πρόκειται να προσφέρουν σημαντικά οικονομικά οφέλη, αναδεικνύοντας τις παραχωρήσεις σε κεντρικό στοιχείο του ομίλου, μαζί φυσικά με τις κατασκευές. Σύμφωνα με την ανάλυση της Wood, το 2024 τα καθαρά κέρδη του ομίλου θα ανέλθουν σε 141 εκατ. ευρώ και το 2025 σε 146 εκατ. ευρώ, αλλά θα ξεπεράσουν τα 200 εκατ. ευρώ το 2028.

Παράλληλα, τα λειτουργικά κέρδη EBITDA προβλέπονται σε 423 εκατ. ευρώ το 2024, προτού εκτελούνται σε 596 εκατ. ευρώ το 2025, αλλά και σε 800 εκατ. ευρώ το 2028, κορίαν λόγω των εσόδων από έργα παραχώρησης, όπως η Αττική και η Εγνατία Οδός, αλλά και το νέο αεροδρόμιο στο Καστέλλι της Κρήτης, που θα ανακατασκευαστεί 600 εκατ. ευρώ EBITDA. Με βάση τις προβλέψεις της Wood για την περίοδο 2024-2028, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης της λειτουργικής κερδοφορίας θα διαμορφωθεί σε 14% και των καθαρών κερδών σε 11%.

Παράλληλα, ο τομέας των κατασκευών αναμένεται να υιοθετήσει η «παθερά» του ομίλου, όπου μόνο λόγω του υψηλού αντεκτελέστο υπολοίπου των 5 δισ. ευρώ, αλλά και εκκλιπών των ευνοϊκών μηχανισμών

και συνθήκων. Η Wood δίνει αριθμό στόχο 27 ευρώ για τη μετοχή της ΓΕΚ Τέρνα, από 18,2 ευρώ που ήταν η προηγούμενη τιμή της.

Ακτωρ

■ ΑΠΕΙΡΑΧΑ, ο όμιλος Ακτωρ οφείλει ολόκληρους τρεις τον κορυφή του κλάδου, με βάση τις απόψεις της διοίκησης. Εκτός από το επενδυτικό πρόγραμμα των 2 δισ. ευρώ σε ΑΠΕ (1,4 δισ. ευρώ) και σκίνα (560 εκατ. ευρώ), ο όμιλος βρισκόταν πλέον σε περίοδο υποκατασκευών διευρύνσεων για την εξαγορά της Ακτωρ Παραχωρήσεις του ομίλου Ιλινόις. Με τον τρόπο αυτόν, θα ενισχύσει σημαντικά τον μεσοπρόθεσμο του όμιλου. Η Ακτωρ Παραχωρήσεις διαθέτει πλειοψηφική συμμετοχή στον αυτοκινητόδρομο Ιονίου (71,7%), αλλά και σημαντικά ποσοστά (20,5%) στους αυτοκινητοδρόμους Ολυμπία Οδός και Αυτοκινητόδρομος Αιγίου, καθώς και στη Γαβρία Ρίου-Αντιρρίου (27,7%).

Επίσης, πρόκειται να ανακτηθεί η επίτευξη συμφωνίας στρατηγικής συνεργασίας με την εταιρεία Greenline, ενεργειακό βραχίονα του ομίλου Αετοπούλου, για την εξαγορά του 51% της θυγατρικής της Sunforce One, η

εκτιμηθείσα αξία της οποίας διαμορφώνεται σε 32,4 εκατ. ευρώ. Η τελευταία διαθέτει εν λειτουργία ή προς λειτουργία 42 φωτοβολταϊκά πάρκα, συνολικής ισχύος 37 MW, με Ορεστιάδα, Καβάλα, Πέρι και Χαλκίδα. Παράλληλα, στο πλαίσιο της συμφωνίας, η Sunforce One θα ηχογραφήσει τη δικτυακή επέκτασή της στην ανάπτυξη, κατασκευή και θέση σε λειτουργία έργων ΑΠΕ αιολικής ισχύος τουλάχιστον 200 MW στην Ελλάδα.

Άβεξ

■ ΕΠΙΣΤΑΣΗ από μερίσματα έργων παραχώρησης, ύψους 380 εκατ. ευρώ, τα επόμενα χρόνια έχει εξασφαλίσει και ο όμιλος Άβεξ, μέγιστος που προβλέπεται να αυξηθεί ακόμα περισσότερο τους επόμενους μήνες, λαμβάνοντας υπόψη τη διεκδίκηση δικέδων έργων ΣΔΠ, κυριακών και υποδομών. Σύμφωνα με πρόσφατη ανάλυση της χρηματοπιστωτικής εταιρείας Euroxxi, το 2024 η μερισματική απόδοση της Άβεξ θα ανέλθει σε 4,1%, σε 4,8% το 2025, σε 5,2% το 2026 και σε 5,3% το 2027. Για τον περίοδο 2024-2025 ο κύκλος εργασιών αναμένεται να αυξηθεί πάνω από 30%, από τα 600 εκατ. ευρώ του 2024 σε 750 εκατ. ευρώ κατά τη φετινή χρήση και

Το έργο ΣΔΠ και παραχωρήσεων, όπως επίσης και το ιστορικό υψηλό αντεκτελέστο των 17 δισ. ευρώ, εγγυώνται τη μελλοντική κερδοφορία των εισηγμένων εταιρειών.

800 εκατ. ευρώ το 2026.

Μάλιστα, οι ανάγκες εκμίσθωσης των εισηγμένων μπορεί να εξασφαλίσει πρόσθετες συμβάσεις ύψους 2,6 δισ. ευρώ τα επόμενα χρόνια, με βάση το υφιστάμενο μερίδιο αγοράς της.

Υπενθυμίζεται ότι η Άβεξ έχει ήδη ένα αντεκτελέστο υπόλοιπο 3,2 δισ. ευρώ, που αποτελεί και ιστορικό υψηλό για τον όμιλο. Στο πλαίσιο αυτό, η Euroxxi δίνει αριθμό 3,4 ευρώ για τη μετοχή της Άβεξ, δηλαδή αναγνωρίζει πιθανά υπερβάρη της τιμής της 74%

ΜΕΤΚΑ

■ ΥΠΕΡΒΑΣΙΑ ήταν η αύξηση των βασικών οικονομικών μεγεθών της ΜΕΤΚΑ κατά τη διάρκεια του 2024, ξεπερνώντας τη προηγούμενη σελήνη του ομίλου. Με βάση τα στοιχεία που ανακοίνωσε ο όμιλος Metlen, η ΜΕΤΚΑ, που αποτελεί το κύριο «όχημα» σε όλη αγορά τα έργα υποδομής, ΣΔΠ και παραχωρήσεων, σημείωσε κύκλο εργασιών 254 εκατ. ευρώ, έναντι 125 εκατ. ευρώ το 2023.

Ακόμα πιο εντυπωσιακή ήταν η επίδοση της λειτουργικής κερδοφορίας EBITDA, η οποία ανήλθε σε 50 εκατ. ευρώ, από 18 εκατ. ευρώ το 2023. Παράλληλα, το αντεκτελέστο υπόλοιπο των έργων της ΜΕΤΚΑ διαμορφώνεται πλέον σε 1,4 δισ. ευρώ, υπολογίζοντας και τις προς υπογραφή συμβάσεις, ενώ ενισχύεται συνεχώς με νέες προθέσεις. Πριν από μερικές εβδομάδες έγινε γνωστό ότι η εταιρεία ήταν η μοναδική που υπέβαλε προσφορά για την υποκατάσταση του διπλού στεγιάστου του ΟΑΚΑ. Πρόκειται για έργο ύψους 78 εκατ. ευρώ, που υπονοείται από τη Μεγάλη Επιτροπή Στρατηγικών Συμβάσεων (ΜΕΣΣ) της πρώην ΓΝΠΕΔ και νυν Υπηρεσίας.