

Πρωινή Ενημέρωση 28/08/2024

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε σε αρνητικό έδαφος χθες, υποαποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο αναλυτικά, ο Γενικός Δείκτης έπεσε κατά 0,36% στις 1.432,46 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,37%, FTSE Mid Cap: -0,46%, Τραπεζικός Δείκτης: -0,16%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 69,4εκ., πιο πάνω σε σχέση με τα EUR 63,3εκ. τη Δευτέρα. Αναμένουμε τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια να δώσουν τον τόνο σήμερα, με τις Μότορ Οйл και Cenergy Holdings στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- CENERGY Holdings Αποτελέσματα 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2024 | Ισχυρή επίδοση, πάνω από τις προβλέψεις μας, αναβαθμίζει guidance του 2024, φιλόδοξος μεσοπρόθεσμος στόχος EBITDA, νέο ρεκόρ ανεκτέλεστο υπόλοιπου - Σκοπεύει να προχωρήσει σε AMK ύψους EUR 200εκ. για τη χρηματοδότηση της επέκτασης στις ΗΠΑ και των επενδύσεων στην Ελλάδα
- Μότορ Οйл Προεπισκόπηση 2ου τριμήνου 2024ε | Άλλο ένα ισχυρό τρίμηνο - ελκυστική στα τρέχοντα επίπεδα, παρά τον έκτακτο φόρο 2 ευρώ ανά μετοχή
- HELLENIQ ENERGY Προεπισκόπηση 2ου τριμήνου 2024ε | Ακόμη ένα ισχυρό τρίμηνο, με οδηγό την βασική δραστηριότητα - ελκυστική στα τρέχοντα επίπεδα, παρά τον έκτακτο φόρο
- Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών – Αγορά Ιδίων Μετοχών
- Η TITAN Cement ενέκρινε νέο πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών
- ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ – Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου σήμερα
- Real Consulting – Αποκοπή μερίσματος αύριο

Τίτλοι εταιρικών νέων

CENERGY Holdings || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: EUR 9,61 | Τιμή Στόχος: EUR 12,60

Αποτελέσματα 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2024: Ισχυρή επίδοση, πάνω από τις προβλέψεις μας, αναβαθμίζει guidance του 2024, φιλόδοξος μεσοπρόθεσμος στόχος EBITDA, νέο ρεκόρ ανεκτέλεστο υπόλοιπου - Σκοπεύει να προχωρήσει σε AMK ύψους EUR 200εκ. για τη χρηματοδότηση της επέκτασης στις ΗΠΑ και των επενδύσεων στην Ελλάδα

Είδηση: Η Cenergy Holdings ανακοίνωσε ισχυρά αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2024, με τον κύκλο εργασιών του ομίλου να αυξάνεται κατά 1,8% σε ετήσια βάση στα EUR 812εκ. λόγω υψηλότερων όγκων, με οδηγό τον τομέα των καλωδίων, το προσαρμοσμένο EBITDA ενισχύθηκε κατά 38,7% σε ετήσια βάση στα EUR 119,5εκ. (ξεπερνώντας την πρόβλεψή μας ύψους EUR 112εκ.), ενώ τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε EUR 56,5εκ., πολύ πιο πάνω από την πρόβλεψή μας ύψους EUR 48,9εκ., από EUR 23,6εκ. πριν από ένα χρόνο. Στο 2ο τρίμηνο 2024, η Cenergy κατέγραψε πωλήσεις EUR 417εκ. αμετάβλητες σε ετήσια βάση), EBITDA ύψους EUR 65εκ. (ξεπερνώντας την πρόβλεψή μας κατά 12%) και καθαρά κέρδη EUR 32,9εκευρώ (4 φορές υψηλότερα σε ετήσια βάση, με ώθηση επίσης από τα χαμηλότερα χρηματοοικονομικά έξοδα). Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο παραγγελιών διαμορφώθηκε σε νέο υψηλό επίπεδο στα EUR 3,38δισ. (με κατανομή 83%/17% για τους τομείς καλωδίων/σωληνών) από EUR 3,15δισ. το 2023. Μετά τα ισχυρά αποτελέσματα του 1ου εξαμήνου 2024, η CENERGY αναβάθμισε τις προβλέψεις της για τα EBITDA του 2024ε σε EUR 245-265εκ. (από EUR 230-250εκ. προηγουμένως), προσθέτοντας έναν φιλόδοξο μεσοπρόθεσμο στόχο EUR 380-420εκ.

AMK: Η Cenergy Holdings ανακοίνωσε επίσης την πρόθεσή της να προχωρήσει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους έως EUR 200εκ., για να στηρίξει την επέκταση στις ΗΠΑ, καθώς και για να χρηματοδοτήσει την περαιτέρω βελτίωση των υφιστάμενων εγκαταστάσεων του Ομίλου στην Ελλάδα (σχετική έκτακτη γενική συνέλευση στις αρχές Οκτωβρίου). Σύμφωνα με την ανακοίνωση, η Cenergy προτίθεται να προβεί σε κατανομή Νέων Μετοχών κατά προτεραιότητα σε υφιστάμενους μετόχους μειοψηφίας που θα συμμετάσχουν στην Ένδεχόμενη Αύξηση

Μετοχικού Κεφαλαίου. Πέραν της ως άνω κατά προτεραιότητα κατανομής σε υφιστάμενους μετόχους μειοψηφίας, ο απώτερος στόχος της Εταιρείας θα είναι η διεύρυνση της διασποράς και η αύξηση της ρευστότητας της μετοχής. Σημειώνεται ότι ο βασικός μέτοχος Viohalco κατέχει το 79,2% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Cenergy. Η πλήρης άσκηση της κατανομής προτεραιότητας από τους μετόχους μειοψηφίας θα μπορούσε να οδηγήσει σε dilution της τάξης του 8%-9% για τον βασικό μέτοχο και ισόποση αύξηση της ελεύθερης διασποράς της μετοχής.

Άποψη Optima: Άλλο ένα σύνολο ισχυρών αποτελεσμάτων για τη Cenergy, με καλύτερα περιθώρια κέρδους και πάνω από τις εκτιμήσεις μας, καθώς η εκτέλεση του τεράστιου, συσσωρευμένου ανεκτέλεστου για τα υψηλότερου περιθωρίου κέρδους ενεργειακά έργα στηρίζει την κερδοφορία. Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο συνεχίζει να διευρύνεται, ειδικά εκεί που έχει μεγαλύτερη σημασία (τα ενεργειακά έργα προσφέρουν περιθώριο EBITDA 20%-25%, πολύ πάνω από τον μέσο όρο του Ομίλου που ήταν 14,7% το 1ο εξάμηνο 2024), γεγονός που σε συνδυασμό με τον διπλασιασμό της παραγωγικής δυναμικότητας υπεράκτιων καλωδίων από το 2025 και μετά, επιτρέπει στην Εταιρεία να θέσει έναν φιλόδοξο μεσοπρόθεσμο στόχο EBITDA ύψους EUR 380-420εκ. Κατόπιν τούτων και λαμβάνοντας υπόψη την συνεισφορά της μονάδας στις ΗΠΑ από τα τέλη του 2026, κατά την άποψή μας, η Cenergy θα συνεχίσει να αναπτύσσεται με γρήγορους ρυθμούς στο προβλέψιμο μέλλον, καθώς η υφιστάμενη και μελλοντική ζήτηση για καλώδια ξεπερνά σαφώς την προσφορά. Σε αυτό το πλαίσιο, η επικείμενη ΑΜΚ, παρά την πιθανή βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα, εξακολουθεί να προσφέρει ένα καλό σημείο εισόδου για τη μετοχή.

Βασικά οικονομικά μεγέθη Ομίλου 1ου εξαμήνου 2024

JR εκ	1ο εξαμ. 2024	2ο εξαμ. 2024	Ετήσια μεταβολή	Optima	Πραγμ. έναντι Optima	1ο τριμ. 2024	2ο τριμ. 2024	Ετήσια μεταβολή
Σύνολο εργασιών	798.0	812.2	1.8%	817	-0.6%	416.7	417.0	0.1%
EBITDA προσ.	86.1	119.5	38.7%	112.3	6.4%	42.1	65.0	54.5%
Περιθώριο	10.8%	14.7%	392	13.7%	96	10.1%	15.6%	5.5%
Καθαρά κέρδη	23.6	56.5	139.2%	48.9	15.5%	8.3	32.8	297%

Πηγή: η Εταιρεία, Optima bank Τμήμα Ανάλυσης

Τηλεδιάσκεψη Σήμερα θα πραγματοποιηθεί η τηλεδιάσκεψη στις 15:00 τοπική ώρα (Τηλ. για συμμετοχή από Ελλάδα: +30 213 009 6000 ή +30 210 94 60 800, ΗΒ: +44 (0) 800 368 1063, ΗΒ & διεθνώς: +44 (0) 203 059 5872, ΗΠΑ: +1 516 447 5632).

Μότορ Οϊλ || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: 21,80 | Τιμή Στόχος: EUR 36,70

Προεπισκόπηση 2ου τριμήνου 2024ε | Άλλο ένα ισχυρό τρίμηνο - ελκυστική στα τρέχοντα επίπεδα, παρά τον έκτακτο φόρο 2 ευρώ ανά μετοχή

Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2024ε | Η Μότορ Οϊλ προγραμματίζει να ανακοινώσει τα αποτελέσματα του 2ου τριμήνου 2024ε σήμερα, μετά το κλείσιμο της αγοράς, ενώ θα ακολουθήσει τηλεδιάσκεψη αύριο στις 16:30 ώρα Ελλάδος. Εξαιρουμένης της επίπτωσης των αποθεμάτων και των εκτάκτων, αναμένουμε «προσαρμοσμένα» EBITDA ύψους EUR 264εκ. (+70% σε ετήσια βάση, μέση εκτίμηση consensus στα EUR 275εκ.) και «προσαρμοσμένα» καθαρά κέρδη EUR 136εκ. (consensus στα EUR 150εκ.) από «προσαρμοσμένα» καθαρά κέρδη EUR 52εκ. το 2ο τρίμηνο του 2023. Καθώς δεν αναμένεται αναπροσαρμογή από αποθέματα και έκτακτα, προβλέπουμε ΔΠΧΑ EBITDA ύψους EUR 264εκ. (+91% σε ετήσια βάση) και ΔΠΧΑ καθαρά κέρδη EUR 136εκ., έναντι κερδών EUR 39εκ. ένα χρόνο πριν. Τέλος, βλέπουμε περαιτέρω απομόχλευση κατά τη διάρκεια του τριμήνου λόγω της ισχυρής λειτουργικής κερδοφορίας (σημειώνεται ότι η καταβολή του τελικού μερίσματος ύψους EUR 1,40/μετοχή έλαβε χώρα τον Ιούλιο).

ΜΟΗ-Εκτιμήσεις αποτελεσμάτων ομίλου 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2024ε

JR εκ.	1ο τριμ. 2024	2ο τριμ. 2024ε	Ετήσια μεταβολή	Consensus	Optima έναντι Consensus	1ο εξαμ. 2024	2ο εξαμ. 2024ε	Ετήσια μεταβολή
ΔΠΧΑ EBITDA	138	264	91%	265	-0.4%	535	618	16%

προσαρμοσμένο EBITDA*	155	264	70%	275	-4.0%	602	598	-1%
προσαρμοσμένο EBITDA Διύλιση	89	196	120%			473	459	-3%
προσαρμ. EBITDA Εμπορίας & Πιπών	21	26	24%			37	48	30%
EBITDA Ηλεκτρισμού & Φυσικού Αερίου	40	42	5%			93	91	-2%
ΤΧΑ Καθαρά κέρδη	39	136	248%	140	-3.1%	276	327	18%
προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη*	52	136	161%	150	-9.5%	329	311	-6%

Πηγή: Optima bank Τμήμα Ανάλυσης, MOH *Τα προσαρμοσμένα νούμερα εξαιρούν την επίπτωση των αποθεμάτων

Το consensus περιλαμβάνει τις μέσες προβλέψεις 11 αναλυτών για την Motor Oil

HELLENiQ ENERGY || Αγορά | Τιμή Στόχος EUR: 10,70 | Τρέχουσα Τιμή: EUR 7,07

Προεπισκόπηση 2ου τριμήνου 2024ε | Ακόμη ένα ισχυρό τρίμηνο, με οδηγό την βασική δραστηριότητα - ελκυστική στα τρέχοντα επίπεδα, παρά τον έκτακτο φόρο

Η HELLENiQ ENERGY προγραμματίζει να ανακοινώσει τα αποτελέσματα του 2ου τριμήνου 2024ε αύριο, μετά το κλείσιμο της αγοράς, ενώ έχει προγραμματιστεί τηλεδιάσκεψη την ίδια ημέρα στις 18:00 τοπική ώρα (Τηλ. για συμμετοχή από Ελλάδα: +30 213 009 6000, HB: +44 (0) 800 368 1063, HB & διεθνώς: +44 (0) 203 059 5872, ΗΠΑ: +1 516 447 5632). Εξαιρώντας την επίπτωση των αποθεμάτων και τα έκτακτα, αναμένουμε “προσαρμοσμένα” EBITDA ύψους EUR 244εκ. (+49% σε ετήσια βάση, 10% πάνω από τη μέση εκτίμηση-consensus) και “προσαρμοσμένα” καθαρά κέρδη EUR 91εκ. (consensus στα EUR 80εκ.) από EUR 26εκ. το 2ο τρίμηνο 2023. Λαμβάνοντας υπόψη την αρνητική επίπτωση από τα αποθέματα και λοιπά έκτακτα ύψους EUR 50εκ., τα ΔΠΧΑ EBITDA και καθαρά κέρδη εκτιμώνται σε EUR 194εκ. και ζημιά EUR 119εκ. (αν υποθεθεί πρόβλεψη για τον φόρο αλληλεγγύης στα EUR 220εκ.) αντίστοιχα έναντι EBITDA ύψους EUR 121εκ. και καθαρών κερδών EUR 7εκ. το 2ο τρίμηνο 2023.

HELLENiQ ENERGY Προβλέψεις αποτελεσμάτων ομίλου 2ο τρίμηνο/1ο εξάμηνο 2024ε

EUR εκ.	2 ^ο τρίμηνο 2023	2 ^ο τρίμηνο 2024ε	ετήσια μεταβολή	Consensus	Optima έναντι Consensus	εξάμ. 2023	1 ^ο εξάμ. 2024ε	Ετήσια μεταβολή
ΤΧΑ EBITDA	121	194	60%			400	544	36%
προσαρμ. EBITDA	164	244	49%	222	9.9%	568	582	2%
διύλιση	114	185	62%			481	474	-1%
εμπορία	29	30	3%			45	46	2%
χημικά	12	19	58%			27	42	56%
ΤΕ/λοιπά	9	10	11%			16	20	25%
ΤΧΑ καθαρά κέρδη*, **	7	-119	nm			162	60	-63%
προσαρμ. Καθαρά κέρδη *	26	91	251%	80	14.1%	277	255	-8%

Πηγή: Optima bank, η Εταιρεία

** Υποθέτοντας πρόβλεψη για >EUR 200εκ. φόρο αλληλεγγύης

Οι συγκλίνοσες εκτιμήσεις (consensus) καταρτίζονται με βάση τη συνεισφορά 11 χρηματιστηριακών εταιρειών

Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών – Αγορά Ιδίων Μετοχών

Η Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών ανακοίνωσε ότι κατά το διάστημα 20.08.2024 - 26.08.2024 προέβη σε αγορά μέσω του ΧΑ συνολικά 2.247.795 ιδίων μετοχών, με μέση τιμή αγοράς EUR 1,5903 ανά μετοχή και συνολικό κόστος EUR 3.574.569,53. Η εταιρεία κατέχει πλέον συνολικά 11.393.374 ίδιες μετοχές, οι οποίες

αντιστοιχούν στο 0,48% του συνόλου των μετοχών της. Υπενθυμίζεται ότι η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων ενέκρινε Πρόγραμμα Αγοράς Ιδίων Μετοχών έως 70,0εκ. μετοχές (έως το 3% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου). Διατηρούμε τη σύσταση Αγορά και την Τιμή Στόχο των EUR 2,10/μετοχή.

Η TITAN Cement ενέκρινε νέο πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών

Η TITAN Cement ανακοίνωσε ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της ενέκρινε ένα νέο πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών ύψους έως και EUR 20εκ. και διάρκειας έως την 30^η Ιουνίου 2025. Η είδηση ήταν αναμενόμενη, καθώς η εταιρεία είχε ήδη ανακοινώσει κατά τη διάρκεια της τηλεδιάσκεψης του 1ου εξαμήνου 2024 στις αρχές του μήνα την ανανέωση του τρέχοντος προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών που λήγει αυτόν τον Αύγουστο με ένα νέο ύψους έως EUR 20εκ.

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ – Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου σήμερα

Οι μετοχές της ΓΕΚΤΕΡΝΑ διαπραγματεύονται σήμερα χωρίς το δικαίωμα στην επιστροφή κεφαλαίου ύψους EUR 0,25/μετοχή (απόδοση: 1,4%).

Real Consulting – Αποκοπή μερίσματος αύριο

Η μετοχή θα διαπραγματεύεται αύριο χωρίς το δικαίωμα στο μέρισμα ύψους EUR 0,04/μετοχή, μερισματική απόδοση: 1,1%) και η πληρωμή θα ξεκινήσει την Πέμπτη 5 Σεπτεμβρίου.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

28/08/24 | Οικοδομική Δραστηριότητα ΜΑΪ
29/08/24 | Ποσοστό Ανεργίας ΙΟΥΛ & Δείκτης Οικονομικού Κλίματος ΑΥΓ
30/08/24 | Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία ΙΟΥΛ & Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο ΙΟΥΝ
02/09/24 | S&P Global PMI τομέα Μεταποίησης Ελλάδας ΑΥΓ
06/09/24 | ΑΕΠ Β' τριμήνου 2024 (προσωρινά στοιχεία)
06/09/24 | DBRS – Ανακοίνωση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου
13/09/24 | Moody's – Ανακοίνωση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

Αγορά

30/08/24 | MSCI αναθεώρηση δεικτών (σε ισχύ οι αλλαγές μετά το κλείσιμο)

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων (2ο τρίμηνο/6μηνο 2024)

28/08/24 | Μότορ Οйл
29/08/24 | HELLENiQ ENERGY, Austriacard Holdings
02/09/24 | Σαράντης
03/09/24 | ΟΠΑΠ, Trade Estates
04/09/24 | QUEST Holdings
10/09/24 | Φουρλής, Διεθνές Αεροδρόμιο Αθηνών
11/09/24 | ΕλβαλΧαλκόρ
12/09/24 | LAMDA Development, Alpha Trust Ανδρομέδα
17/09/24 | Noval Property
19/09/24 | Βιοχάλκο, Attica Bank, Alpha Real Estate, Lavipharm
20/09/24 | Premia Properties, Logismos
25/09/24 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών, AS Company
26/09/24 | ΕΥΔΑΠ, INTERTECH

27/09/24 | ΟΛΠ, Alpha Trust Holdings, Alumil, Βιοκαρπέντ, Μπλε Κέδρος, Sunrise Mezz Plc, EYAO, Orilina Properties, Phoenix Vega Mezz PLC, Trastor ΑΕΕΑΠ

30/09/24 | Epsilon Net, Galaxy Cosmos Mezz Plc, Space Hellas, Τεχνική Ολυμπιακή, Ιατρικό Αθηνών, Interlife, Medicon, Πάιρης

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

03/09/24 | Attica Bank (ΕΓΣ)

04/09/24 | ΕΛΒΕ (ΤΓΣ), Moda Bagno (ΤΓΣ), Revoil (ΕΓΣ)

06/09/24 | Orilina Properties ΑΕΕΑΠ (ΤΓΣ), Δομική Κρήτης (ΤΓΣ)

10/09/24 | Epsilon Net (ΤΓΣ), MED (ΤΓΣ)

13/09/24 | Τράπεζα Κύπρου (ΕΓΣ)

16/09/24 | Coca-Cola HBC AG (ΕΓΣ)

17/09/24 | MED (ΕΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

29/08/24 | Real Consulting (EUR 0,04)

09/09/24 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (EUR 0,058)

12/09/24 | Εβροφάρμα (EUR 0,05)

17/09/24 | Epsilon Net

Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου

28/08/24 | ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (EUR 0,25)

12/09/24 | Unibios (EUR 0,02)

Αποποίηση Ευθύνης

Οι απόψεις, τιμές, ποσά ή επιτόκια και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές και αντανακλούν καλόπιστα γενόμενες παραδοχές, καθώς και την διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση για τα σχετικά δεδομένα της αγοράς. Έχουν απλώς ενημερωτικό χαρακτήρα και δεν συνιστούν σε καμία περίπτωση προτροπή για πραγματοποίηση και προτροπή οποιασδήποτε συναλλαγής. Τα δεδομένα που παρατίθενται έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες και έχει καταβληθεί κάθε δυνατή επιμέλεια για την ορθή επεξεργασία τους. Ωστόσο, τα δεδομένα δεν έχουν επαληθευτεί από την Εταιρία και δεν παρέχεται καμία εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, για την ακρίβεια, πληρότητα ή εγκυρότητά τους. Οι απόψεις που διατυπώνονται ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή εκδόσεως του εντύπου και υπόκεινται σε αναθεώρηση χωρίς οποιαδήποτε προειδοποίηση.