PRIME TRANSACTION
good people, good money

COMPANII SUBEVALUATE BVB

- IANUARIE 2025 -

Topul companiilor subevaluate de la BVB

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;

Topul companiilor subevaluate de la BVB

Sumar:

- **Tendinta generala a multiplilor de piata ai emitentilor de la Bursa de Valori Bucuresti a fost una de scadere, pe fondul evolutiei bursiere descendente, insa ritmul a fost temperat de rezultatele mai slabe publicate de o parte a emitentilor.**
- **In clasamentul ordonat dupa multiplul P/E au aparut pe primele locuri emitenti cu profituri nerecurente in trimestrele recente, in timp ce in cel ordonat dupa P/BV ordinea a ramas asemanatoare cu cea din materialul anterior.**
- **Modificarile din tabelul ordonat dupa P/E s-au transmis si in cele ordonate dupa Graham Number ajustat, existand si acolo destul de multe diferente.**
- **Numarul emitentilor care indeplinesc criteriile de lichiditate si profit pentru a fi inclusi in material a scazut din nou, de la 39 la 35.**

Emitent	Capitalizare (mil. RON)	P/E	Datorii totale/Active (%)
DIGI	6.599,32	3,21	68,10%
TLV	25.165,85	5,68	91,42%
EFO	149,74	5,90	15,35%
ONE	2.277,80	5,93	45,63%
SNN	12.290,76	6,77	8,76%
SNG	20.502,41	7,02	19,55%
TBM	157,75	7,14	43,09%
TEL	3.089,44	7,40	39,48%
AAG	63,00	7,74	24,88%
EBS	125.851,07	7,89	91,31%

Emitent	Capitalizare (mil. RON)	P/BV	Datorii totale/Active (%)
RPH	84,35	0,40	74,27%
TEL	3.089,44	0,55	39,48%
BRK	30,50	0,58	76,82%
OIL	370,14	0,62	29,05%
EFO	149,74	0,73	15,35%
EL	4.929,82	0,88	55,68%
ONE	2.277,80	0,88	45,63%
RMAH	59,17	0,88	81,03%
COTE	661,35	0,92	14,64%
IARV	229,36	0,92	54,65%

*La realizarea raportului au fost luati in calcul emitentii listati pe piata principala a Bursei de Valori Bucuresti, cu exceptia SIF-urilor si FP; preturile actiunilor sunt cele de la finalul zilei de 23 ianuarie

Premisele de la care am pornit

Materialul prezinta o comparatie intre emitentii listati la Bursa de Valori Bucuresti pornind de la mai multi multipli de piata si folosind si un indicator lansat de autorul teoriei „value investing", Benjamin Graham, adaptat insa la vremurile noastre. Rezultatele financiare folosite in calcule sunt cele la trei luni. Indicatorii folositi sunt preluati de la furnizorul de date, nefiind realizate ajustari, asa ca multiplii de piata pot sa difere fata de alte materiale, in cazul unora dintre emitenti.

Emitentii au fost filtrati in functie de lichiditate, fiind luati in calcul cei care aveau o medie zilnica a tranzactiilor mai mare de 5.000 de lei pe o luna, 3 luni, 6 luni si un an, la data de 23 ianuarie. Emitentii aflati pe pierdere nu au fost luati in calcul, din cauza ca indicatorul P/E nu este relevant in cazul lor si nu pot fi comparati cu ceilalti. 35 de emitenti au indeplinit atat criteriul de lichiditate cat si pe cel de profit, comparativ cu 39 in materialul anterior, realizat in iunie 2024. Nu au fost luate in calcul SIF-urile si Fondul Proprietatea, rezultatele lor financiare fiind mai greu de comparat cu ale emitentilor din restul sectoarelor de activitate.

Top 20 companii subevaluate dupa P/E

Emitent	Capitalizare (mil RON)	P/E	P/S	P/BV	EV/EBITDA	EV/Sales	Datorii totale/Active
DIGI	6.599,32	**3,21**	0,71	1,29	2,66	1,51	68,10%
TLV	25.165,85	**5,68**	2,70	1,54	0,00	0,00	91,42%
EFO	149,74	**5,90**	4,38	0,73	5,15	4,29	15,35%
ONE	2.277,80	**5,93**	1,67	0,88	4,35	1,68	45,63%
SNN	12.290,76	**6,77**	2,37	1,03	3,43	1,59	8,76%
SNG	20.502,41	**7,02**	2,62	1,55	4,77	2,47	19,55%
TBM	157,75	**7,14**	1,01	1,04	4,62	1,22	43,09%
TEL	3.089,44	**7,40**	0,41	0,55	2,85	0,29	39,48%
AAG	63,00	**7,74**	1,10	1,43	4,80	0,95	24,88%
EBS	125.851,07	**7,89**	2,33	1,27	0,00	0,00	91,31%
BRD	12.710,22	**8,35**	3,19	1,39	0,00	0,00	89,35%
SNP	45.264,87	**8,36**	1,21	1,16	3,49	0,93	32,75%
EL	4.929,82	**8,42**	0,54	0,88	5,43	0,95	55,68%
BIO	713,35	**8,89**	2,53	1,49	6,04	2,12	12,71%
SOCP	1.081,05	**9,17**	4,93	2,44	7,45	5,46	38,51%
WINE	582,63	**9,67**	1,53	1,70	7,27	2,16	47,46%
OIL	370,14	**10,33**	0,83	0,62	6,24	1,10	29,05%
TTS	845,92	**10,97**	0,97	0,93	4,77	1,10	15,94%
H2O	55.545,01	**11,82**	5,66	2,49	8,60	5,31	15,99%
ALU	82,81	**12,54**	0,68	1,47	7,04	0,76	28,24%

Sursa: EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction

Multiplul P/E (pret pe actiune/profit pe actiune), sau PER, este cel mai relevant pentru evaluarea unui emitent, insa si cel mai volatil, fiind expus influentei elementelor nerecurente asupra rezultatelor financiare.

Deoarece au trecut doua trimestre de la materialul anterior, in tabel exista destul de multe modificari comparativ cu varianta de anul trecut. Exista, insa, si emitenti care raman in aceeasi zona pe perioada mai lunga, din diverse motive.

Pe primul loc a ajuns Digi Communications (DIGI), care a inregistrat un profit nerecurent important din vanzarea retelei de fibra optica din Spania, pretul fiind corelat mai degraba cu perspectivele companiei decat cu acest profit nerecurent. In lipsa acestuia, in materialul anterior compania de telecomunicatii era de-abia pe locul al 23-lea, cu un P/E de 13,8.

Al doilea emitent din tabel, Banca Transilvania (TLV), a avut la randul sau un venit nerecurent semnificativ din achizitia OTP Bank, ajungand de la un P/E de 7,88 la unul de 5,68, si de pe locul al 9-lea pe al 2-lea. Tot pe veniturile nerecurente se bazeaza partial si multiplul P/E al One United Properties (ONE), dezvoltatorul imobiliar avand castiguri destul de mari din investitiile imobiliare. Totusi, in acest caz veniturile respective au fost obtinute in fiecare din ultimii ani, devenind mai degraba unele recurente, chiar daca e greu de anticipat dimensiunea lor. In cazul ONE, scaderea multiplului a fost determinata, insa, si de evolutia negativa a pretului de piata al actiunii.

Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO), Nuclearelectrica (SNN) si Romgaz (SNG) au ramas in aceeasi zona ca si anul trecut, ajungand de pe locurile 2, 4 si 6 pana pe locurile 3, 5 si 6, toate trei avand acum valori ale P/E mai mari decat cele din materialul anterior. In cazul EFO multiplul este mic in mod obisnuit, in timp ce la Nuclearelectrica el a ajuns atat de jos in contextul cresterilor mari de profit din ultimii ani, provocate de o conjunctura care era clar ca nu va dura la infinit. La Romgaz, desi multiplul P/E este mai mare, diferenta este infima, fiind vorba de o crestere de la 7 la 7,02. Producatorul de gaze naturale a avut rezultate financiare stabile in ultimele trimestre, multiplii de piata ramanand la randul lor destul de stabili.

In directia opusa, cele mai mari coborari din tabel sunt cele ale Transport Trade Services (TTS) si Electrica (EL), primul emitent de pe locul al 5-lea pana pe locul al 18-lea, iar cel de-al doilea de pe primul loc pana pe locul al 13-lea. In ambele cazuri motivul a fost scaderea mare a profitului net, in cazul TTS din cauza revenirii rutelor de transport din Ucraina la normal, iar in al doilea caz ca urmare a pretului mai mic al energiei electrice si scaderii veniturilor din subventii.

Mediana P/E pentru toti cei 35 de emitenti luati in calcul a scazut de la 11,70 (pentru 39 de emitenti) pana la 10,97, in conditiile in care evolutia pietei din al doilea semestru din 2024 a fost una negativa, iar pentru unii emitenti au existat profituri nerecurente mari. Mediana pentru primii 10 emitenti din top a crescut de la 6,71 la 6,90, iar cea pentru primii 20 de emitenti a scazut de la 8,37 pana la 8,12.

Top 20 companii subevaluate dupa P/BV

Emitent	Capitalizare (mil RON)	P/E	P/S	P/BV	EV/EBITDA	EV/Sales	Datorii totale/Active (%)
RPH	84,35	55,75	0,09	0,40	6,22	0,18	74,27%
TEL	3.089,44	7,40	0,41	0,55	2,85	0,29	39,48%
BRK	30,50	261,20	1,09	0,58	0,00	0,00	76,82%
OIL	370,14	10,33	0,83	0,62	6,24	1,10	29,05%
EFO	149,74	5,90	4,38	0,73	5,15	4,29	15,35%
EL	4.929,82	8,42	0,54	0,88	5,43	0,95	55,68%
ONE	2.277,80	5,93	1,67	0,88	4,35	1,68	45,63%
RMAH	59,17	22,42	0,08	0,88	2,49	0,04	81,03%
COTE	661,35	12,76	1,15	0,92	0,00	0,96	14,64%
IARV	229,36	88,32	0,63	0,92	2,35	0,38	54,65%
TTS	845,92	10,97	0,97	0,93	4,77	1,10	15,94%
SNN	12.290,76	6,77	2,37	1,03	3,43	1,59	8,76%
TBM	157,75	7,14	1,01	1,04	4,62	1,22	43,09%
TGN	4.633,73	15,95	1,29	1,10	8,92	1,97	55,83%

SNP	45.264,87	8,36	1,21	1,16	3,49	0,93	32,75%
EBS	125.851,07	7,89	2,33	1,27	0,00	0,00	91,31%
DIGI	6.599,32	3,21	0,71	1,29	2,66	1,51	68,10%
BRD	12.710,22	8,35	3,19	1,39	0,00	0,00	89,35%
AAG	63,00	7,74	1,10	1,43	4,80	0,95	24,88%
ALU	82,81	12,54	0,68	1,47	7,04	0,76	28,24%

Sursa: EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction

P/BV (pret pe actiune/capital propriu pe actiune) este mult mai stabil decat P/E, dar poate deveni nerelevant daca profitabilitatea scade, iar capitalul propriu ramane umflat artificial de profiturile inregistrate in trecut.

Primii doi emitenti din acest tabel au ramas aceiasi, Ropharma (RPH) si Transelectrica (TEL), in timp ce emitentul de pe locul al 3-lea, Oil Terminal (OIL), a ajuns acum pe locul al 4-lea. Emitentul aflat acum pe locul al 3-lea, BRK Financial Group (BRK), nu indeplinea data trecuta criteriul de profitabilitate pentru a fi inclus in material. De altfel, acesta este motivul principal pentru care au loc modificari in partea de sus a tabelului.

Emitentul care in trecut avea de obicei cel mai mic P/BV, Compa (CMP), nu mai indeplineste nici el criteriul de profit. Chiar si fara profit, producatorul de piese auto are un P/BV de 0,23, din cauza ca profitul din trecut a fost capitalizat, foarte putin din el fiind distribuit sub forma de dividende. Un alt emitent care a iesit din tabel ca urmare a neindeplinirii criteriului de profit este Impact Developer and Contractor (IMP), aflat anterior pe locul al 4-lea.

Doar doi dintre emitentii care apar in partea de sus a tabelului ordonat dupa P/E sunt sus si aici, mai exact Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO) si One United Properties (ONE). Majoritatea celorlalti emitenti din prima jumatate a acestui tabel au P/E destul de mare, explicatia principala fiind ca pretul de piata urmareste mai degraba multiplul bazat pe profit decat pe cel bazat pe capitalul propriu.

Mediana P/BV pentru toti cei 35 de emitenti a scazut de la 1,61 (pentru 39 de emitenti) pana la 1,39, cea a primilor 10 emitenti a crescut de la 0,69 la 0,81, iar cea a primilor 20 de emitenti a scazut de la 0,97 la 0,93. Trebuie avut in vedere, pe langa evolutia generala a pietei, si faptul ca tabelul ordonat in functie de P/BV este influentat mai puternic de intrarea unui emitent in material sau de iesirea altuia.

Top 20 companii subevaluate dupa Graham Number

Emitent	Capitalizare (mil RON)	P/E	P/BV	Datorii totale/Active (%)	Graham number	Pret 23.01.2025	Diferenta
TEL	3.089,44	7,40	0,55	39,48%	98,2812	41,8000	135,12%
DIGI	6.599,32	3,21	1,29	68,10%	153,3804	65,8000	133,10%
EFO	149,74	5,90	0,73	15,35%	1,0514	0,4600	128,56%
ONE	2.277,80	5,93	0,88	45,63%	0,8607	0,4145	107,65%
OIL	370,14	10,33	0,62	29,05%	0,2324	0,1240	87,43%
SNN	12.290,76	6,77	1,03	8,76%	74,5464	41,5000	79,63%
EL	4.929,82	8,42	0,88	55,68%	25,6160	14,7000	74,26%
TBM	157,75	7,14	1,04	43,09%	0,7450	0,4280	74,07%
TLV	25.165,85	5,68	1,54	91,42%	44,5061	27,7500	60,38%
SNP	45.264,87	8,36	1,16	32,75%	1,1051	0,7255	52,32%
EBS	125.851,07	7,89	1,27	91,31%	461,6816	308,1000	49,85%
TTS	845,92	10,97	0,93	15,94%	7,0466	4,7450	48,51%

SNG	20.502,41	7,02	1,55	19,55%	7,6214	5,3000	43,80%
AAG	63,00	7,74	1,43	24,88%	8,9824	6,3000	42,58%
BRD	12.710,22	8,35	1,39	89,35%	25,2846	18,1600	39,23%
COTE	661,35	12,76	0,92	14,64%	105,7707	76,4000	38,44%
BIO	713,35	8,89	1,49	12,71%	0,9384	0,7200	30,33%
WINE	582,63	9,67	1,70	47,46%	16,8701	14,4200	16,99%
TGN	4.633,73	15,95	1,10	55,83%	27,9146	24,6500	13,24%
ALU	82,81	12,54	1,47	28,24%	2,9830	2,7000	10,48%

Sursa: EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction

Numarul lui Graham, lansat de „parintele" Value Investing, Benjamin Graham, este calculat ca radical din produsul a trei numere: 22,5, profitul pe actiune si activul net pe actiune. 22,5 este de fapt la randul sau produsul altor doua numere, 15 si 1,5. Mai exact, un indicator P/E maxim de 15 si un P/BV maxim de 1,5, peste care actiunea devenea neatractiva, potrivit teoriei lui Graham. Numarul poate fi vazut si ca media geometrica a preturilor pe care le-ar avea actiunea la un P/E de 15 si respectiv la un P/BV de 1,5, fiind apropiat de calculul clasic al valorii unei actiuni pe baza multiplilor de piata, cu diferenta ca acolo se foloseste de obicei media aritmetica.

Partea de sus a tabelului este o combinatie intre emitentii de pe primele locuri din cele anterioare. Transelectrica (TEL) are P/BV foarte mic, Digi Communications (DIGI) are cel mai mic P/E, in timp ce Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO) si One United Properties (ONE) sunt in partea de sus atat in clasamentul dupa P/E, cat si in cel dupa P/BV.

Primul emitent din tabel pentru care unul dintre cei doi multipli este peste nivelul sugerat de Graham este Banca Transilvania (TLV), cu P/BV de 1,54, in aceeasi situatie fiind Romgaz (SNG), cu P/BV de 1,55, Purcari Wineries (WINE), cu P/BV de 1,7 si Transgaz (TGN), cu P/E de 15,95.

Mediana diferentelor intre Graham Number si pretul de piata a scazut de la 27,60% la 16,99% pentru toti emitentii analizati. In aceeasi directie au mers si mediana diferentelor pentru primii 10 emitenti, in scadere de la 98,10% la 83,53%, si cea a primilor 20 de emitenti, de la 51,80% la 51,08%.

Top 20 companii subevaluate dupa Graham Number modificat

Emitent	Capitalizare (mil RON)	P/E	P/BV	Datorii totale/Active (%)	Pret 23.01.2025	Mediana P/BV peers	Mediana P/E peers	Graham number ajustat	Diferenta
EFO	149,74	5,90	0,73	15,35	0,4600	1,93	19,61	1,3636	196,44%
DIGI	6.599,32	3,21	1,29	68,10	65,8000	1,98	16,48	184,7097	180,71%
ONE	2.277,80	5,93	0,88	45,63	0,4145	0,83	22,56	0,7852	89,43%
AAG	63,00	7,74	1,43	24,88	6,3000	1,76	20,37	11,3385	79,98%
BIO	713,35	8,89	1,49	12,71	0,7200	2,03	20,87	1,2876	78,84%
RPH	84,35	55,75	0,40	74,27	0,1650	2,07	32,35	0,2859	73,29%
ARS	1.263,78	13,91	2,16	12,70	8,4600	2,69	30,78	14,0440	66,00%
TTS	845,92	10,97	0,93	15,94	4,7450	1,72	13,49	7,1559	50,81%
RMAH	59,17	22,42	0,88	81,03	0,6100	1,93	21,19	0,8782	43,97%
TBM	157,75	7,14	1,04	43,09	0,4280	1,04	13,57	0,5900	37,86%
TEL	3.089,44	7,40	0,55	39,48	41,8000	0,91	6,99	52,2563	25,01%
OIL	370,14	10,33	0,62	29,05	0,1240	1,06	8,83	0,1499	20,89%

WINE	582,63	9,67	1,70	47,46	14,4200	1,26	17,22	16,5664	14,89%
ATB	1.718,47	21,35	1,95	29,16	2,5800	2,51	19,84	2,8217	9,37%
BVB	356,80	23,89	2,87	27,77	40,3000	3,11	24,79	42,7341	6,04%
IARV	229,36	88,32	0,92	54,65	12,1500	2,69	30,78	12,2649	0,95%
SNP	45.264,87	8,36	1,16	32,75	0,7255	1,06	8,83	0,7128	-1,76%
TLV	25.165,85	5,68	1,54	91,42	27,7500	0,97	8,62	27,1311	-2,23%
SNN	12.290,76	6,77	1,03	8,76	41,5000	0,91	6,99	39,6364	-4,49%
ALU	82,81	12,54	1,47	28,24	2,7000	1,2	13,92	2,5702	-4,81%

Sursa: EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction

Pentru a aduce calculul mai aproape de zilele noastre am realizat si un calcul modificat, in care in loc de 22,5 am pus in formula produsul dintre mediana P/E si mediana P/BV din sectorul de activitate al fiecarui emitent, luand in calcul toate pietele de capital din Europa.

Pe primul loc in acest tabel a ajuns unul dintre cei doi emitenti pe care i-am vazut in partea de sus in toate celelalte tabele, Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO), care activeaza intr-un domeniu cu multipli de piata destul de mari. Celalalt emitent aflat in aceasta situatie, One United Properties (ONE), este aici pe locul al 3-lea, in timp ce pe locul al 2-lea este emitentul cu cel mai mic multiplu P/E, Digi Communications (DIGI). EFO era pe primul loc si in materialul precedent, insa DIGI si ONE erau mult mai jos, pe locul al 15-lea, respectiv pe locul al 11-lea.

Emitentii care erau anterior pe locurile 2 si 3, Farmaceutica Remedia (RMAH) si Ropharma (RPH), sunt acum pe locurile 9 si 6, ambii avand cresteri mari ale multiplului P/E din cauza rezultatelor financiare mai slabe. Emitentul de pe locul al 4-lea a ramas acelasi, Aages (AAG), acesta avand, de altfel, si multipli apropiati de cei din materialul anterior.

Mediana diferentei intre Graham Number modificat si pretul de piata calculata pentru toti emitentii a scazut de la 0,18% la -2,23%, cea pentru primii 10 emitenti a crescut usor, de la 76,01% la 76,06%, iar cea pentru primii 20 de emitenti a crescut la randul sau, de la 34,21% la 31,44%.

Top 20 companii subevaluate dupa Graham Number modificat, luand in calcul si cifra de afaceri

Emitent	Capitalizare (mil RON)	P/E	P/S	P/BV	Pret 23.01.2025	Mediana P/BV peers	Mediana P/E peers	Mediana P/S peers	Graham number ajustat	Diferenta
DIGI	6.599,32	3,21	0,71	1,29	65,8000	1,98	16,48	1,03	148,2273	125,27%
ONE	2.277,80	5,93	1,67	0,88	0,4145	0,83	22,56	5,02	0,9158	120,95%
RPH	84,35	55,75	0,09	0,40	0,1650	2,07	32,35	0,30	0,3556	115,51%
RMAH	59,17	22,42	0,08	0,88	0,6100	1,93	21,19	0,34	1,2598	106,53%
TEL	3.089,44	7,40	0,41	0,55	41,8000	0,91	6,99	0,93	63,7359	52,48%
AAG	63,00	7,74	1,10	1,43	6,3000	1,76	20,37	1,18	9,5421	51,46%
IARV	229,36	88,32	0,63	0,92	12,1500	2,69	30,78	1,96	17,8487	46,90%
EFO	149,74	5,90	4,38	0,73	0,4600	1,93	19,61	1,49	0,6626	44,05%
BIO	713,35	8,89	2,53	1,49	0,7200	2,03	20,87	2,12	1,0001	38,90%
ARS	1.263,78	13,91	2,15	2,16	8,4600	2,69	30,78	1,96	11,5007	35,94%
TTS	845,92	10,97	0,97	0,93	4,7450	1,72	13,49	0,68	5,5433	16,82%
BVB	356,80	23,89	4,44	2,87	40,3000	3,11	24,79	6,05	46,4596	15,28%
EL	4.929,82	8,42	0,54	0,88	14,7000	0,91	6,99	0,93	16,7464	13,92%

ATB	1.718,47	21,35	2,75	1,95	2,5800	2,51	19,84	2,73	2,7321	5,89%
TBM	157,75	7,14	1,01	1,04	0,4280	1,04	13,57	0,57	0,4381	2,36%
WINE	582,63	9,67	1,53	1,70	14,4200	1,26	17,22	1,17	14,4646	0,31%
OIL	370,14	10,33	0,83	0,62	0,1240	1,06	8,83	0,55	0,1227	-1,06%
EBS	125.851,07	7,89	2,33	1,27	308,1000	0,97	8,62	2,58	300,0860	-2,60%
TLV	25.165,85	5,68	2,70	1,54	27,7500	0,97	8,62	2,58	26,9247	-2,97%
COTE	661,35	12,76	1,15	0,92	76,4000	1,05	7,4	1,53	73,2294	-4,15%

Sursa: EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction

Pentru a diminua impactul profiturilor nerecurente obtinute de unii dintre emitenti am adaugat in calcul si multiplul P/S (price/sales - pret/venituri), rezultand o medie geometrica a trei factori, toti trei raportati la multiplii de piata din fiecare sector de activitate, nu la niste numere fixe. Trebuie avut in vedere faptul ca includerea P/S avantajeaza oarecum emitentii cu marje de profit mai mici decat media sectorului de activitate, acestia avand nevoie de venituri mai mari decat altii pentru a genera acelasi profit.

De data aceasta, unul dintre cei doi emitenti care au fost in partea de sus in toate celelalte tabele, EFO, a ajuns mult mai jos, P/S fiind multiplul sau de piata unde sta cel mai prost, mai mult decat dublu fata de mediana emitentilor din acelasi sector de activitate. Celalalt, ONE, a ramas in partea de sus si aici, fiind pe locul al 2-lea, dupa Digi Communications (DIGI). DIGI are oricum un P/S mai mic ca urmare a modelului de business bazat pe marje mici de profit, iar profitul mare din vanzarea retelei de fibra optica din Spania l-a facut sa aiba doi multipli mici in loc de unul singur.

Ropharma (RPH) si Farmaceutica Remedia (RMAH) au ajuns de pe locurile 2 si 1 pe locurile 3 si 4, scaderea profitului fiind compensata de multiplii P/S mici, dar si de medianele mari ale P/E si P/BV din sectoarele lor de activitate.

Emitentul care era anterior pe locul al 5-lea, Zentiva (SCD), a iesit complet din tabel, actiunile sale fiind suspendate din luna noiembrie in vederea delistarii.

Mediana diferentelor dintre Graham Number ajustat si pretul de piata a crescut de la -5,58% la -2,60% in materialul precedent. Mediana primilor 10 emitenti a crescut usor, de la 51,94% la 51,97%, iar cea a primilor 20 de emitenti a scazut de la 27,51% la 26,38%.

Top 15 companii supraevaluate dupa Graham Number modificat, luand in calcul si cifra de afaceri

Emitent	Capitalizare (mil RON)	P/E	P/S	P/BV	Pret 23.01.2025	Mediana P/BV peers	Mediana P/E peers	Mediana P/S peers	Graham number ajustat	Diferenta
H2O	55.545,01	11,82	5,66	2,49	123,0000	0,91	6,99	0,93	40,4291	-67,13%
SFG	1.544,05	14,15	1,00	9,06	39,5000	0,86	11,31	0,97	16,5531	-58,09%
SOCP	1.081,05	9,17	4,93	2,44	1,6900	0,99	7,69	1,09	0,7134	-57,79%
PREB	87,83	88,44	1,30	1,62	2,1200	1,22	15,59	1,07	1,0135	-52,19%
M	3.103,52	143,12	1,21	7,06	5,8800	1,9	29,75	2,5	2,8642	-51,29%
PTR	157,45	22,31	2,22	1,67	0,5640	1,16	11,51	1,24	0,3299	-41,50%
SNG	20.502,41	7,02	2,62	1,55	5,3000	0,87	8,04	1,37	3,6851	-30,47%
SNN	12.290,76	6,77	2,37	1,03	41,5000	0,91	6,99	0,93	29,4662	-29,00%

BRK	30,50	261,20	1,09	0,58	0,0918	1,99	14,85	2,14	0,0667	-27,38%
SNP	45.264,87	8,36	1,21	1,16	0,7255	1,06	8,83	0,55	0,5513	-24,02%
ALU	82,81	12,54	0,68	1,47	2,7000	1,2	13,92	0,35	2,0939	-22,45%
BRD	12.710,22	8,35	3,19	1,39	18,1600	0,97	8,62	2,58	15,1676	-16,48%
TBK	70,02	20,19	0,65	7,83	14,2000	1,99	14,85	2,14	12,0786	-14,94%
AQ	1.385,85	16,63	0,49	2,75	1,1500	1,72	13,49	0,68	1,0231	-11,04%
TGN	4.633,73	15,95	1,29	1,10	24,6500	1,08	11,95	1,24	21,9604	-10,91%

Sursa: EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction

Emitentii de pe primele doua locuri din materialul anterior, Carbochim (CBC) si Teraplast (TRP), au iesit din calcule, primul neindeplinind criteriul de lichiditate, iar cel de-al doilea pe cel de profit.

In aceste conditii, Hidroelectrica (H2O) a urcat pe primul loc, iar Sphera Franchise Group (SFG) pe locul al doilea, anterior fiind pe locurile 6 si 5. In primul caz motivul principal este multiplul P/S, care este in mod obisnuit mare ca urmare a marjelor de profit foarte mari la care activeaza producatorul de energie electrica, iar in al doilea caz este vorba despre multiplul P/BV, care este la acest nivel din cauza structurii de finantare.

Socep (SOCP) a ramas pe locul al 3-lea, urmat de Prebet (PREB), in urcare de pe locul al 7-lea pe locul al 4-lea, si MedLife (M), in coborare de pe locul al 4-lea pana pe locul al 5-lea.

Marius Pandele

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer" dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele…

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacţiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuaţia preţurilor pieţei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor şi/sau a profiturilor, fluctuaţia cursului de schimb.Materialele ce conţin recomandări de investiţii realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu îşi asumă responsabilitatea pentru tranzacţiile efectuate pe baza acestor informaţii.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanţele anterioare nu reprezintă garanţii ale performanţelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata"/"Materiale analiza". Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate aici.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, http://www.asfromania.ro

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO