

COMPANII SUBEVALUATE LA BVB

-APRILIE 2026-



TOPUL COMPANIILOR SUBEVALUATE DE LA BVB

Sumar:

- Cresterea mare a cotațiilor bursiere în perioada care a trecut de la realizarea materialului anterior a făcut ca multiplii de piață ai emitentilor listati la BVB să aibă o tendință generală de creștere.
- Chiar dacă perioada dintre cele două materiale a fost una lungă, topurile realizate după multiplii de piață și după indicatorii calculati pe baza acestora au avut o componentă mult mai stabilă decât ar fi fost de așteptat.
- Cele mai importante diferențe au venit de la reintrarea unor emitenti în material sau ieșirea lor din acesta, ca urmare a trecerii de la profit la pierdere sau invers.
- Numarul emitentilor care îndeplinesc criteriile de lichiditate și profit pentru a fi incluși în material a crescut de la 37 la 38.

Emitent	Capitalizare (mil. RON)	P/E	Datorii totale/Active (%)
IMP	512,01	7,08	22,32%
EFO	115,12	8,26	10,62%
PBK	414,51	8,32	91,11%
BRK	33,91	8,58	76,94%
ONE	3.419,98	8,95	42,22%
SNN	22.050,17	9,50	12,97%
TLV	41.650,31	9,61	89,62%
IARV	454,98	9,86	42,77%
EL	10.152,63	10,03	61,05%
RMAH	83,64	10,75	79,22%

Emitent	Capitalizare (mil. RON)	P/BV	Datorii totale/Active (%)
RPH	101,23	0,44	76,80%
IMP	512,01	0,49	22,32%
OIL	344,68	0,59	33,86%
EFO	115,12	0,61	10,62%
TBM	110,83	0,76	36,94%
PBK	414,51	0,86	91,11%
AAG	41,90	0,86	14,42%
BRK	33,91	0,91	76,94%
COTE	709,92	0,99	14,88%
ONE	3.419,98	1,04	42,22%

*La realizarea raportului au fost luati în calcul emitentii listati pe piața principală a Bursei de Valori București, cu excepția SIF-urilor și FP; prețurile acțiunilor sunt cele de la finalul zilei de 17 aprilie.

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 5 septembrie. 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. 38 de emitenti au indeplinit atat criteriul de lichiditate cat si pe cel de profit/capital propriu, comparativ cu 37 in materialul anterior, realizat in septembrie 2025. 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
IMP	512,01	7,08	1,60	0,49	5,51	2,04	22,32%
EFO	115,12	8,26	2,21	0,61	4,99	2,07	10,62%
PBK	414,51	8,32	1,54	0,86	0,00	0,00	91,11%
BRK	33,91	8,58	2,01	0,91	0,00	0,00	76,94%
ONE	3.419,98	8,95	2,63	1,04	6,39	2,76	42,22%
SNN	22.050,17	9,50	4,05	1,38	6,50	3,58	12,97%
TLV	41.650,31	9,61	3,69	1,86	0,00	0,00	89,62%
IARV	454,98	9,86	1,07	1,47	7,98	0,92	42,77%
EL	10.152,63	10,03	0,96	1,37	5,49	1,21	61,05%
RMAH	83,64	10,75	0,11	1,05	1,60	0,04	79,22%
AAG	41,90	12,55	1,14	0,86	0,00	0,85	14,42%
BIO	1.271,13	13,05	4,11	2,32	9,16	3,57	13,90%
ALU	80,94	13,38	0,70	1,13	8,72	0,92	33,67%
RPH	101,23	13,56	0,07	0,44	3,96	0,14	76,80%
COTE	709,92	13,64	1,19	0,99	0,00	0,97	14,88%
BRD	20.663,13	13,81	4,91	1,96	0,00	0,00	89,21%
EBS	226.193,43	14,40	4,35	2,22	0,00	0,00	90,60%
OIL	344,68	14,45	0,89	0,59	7,32	1,42	33,86%
SOCF	1.017,17	14,66	4,92	2,37	11,90	5,96	47,32%
SNG	48.948,64	15,17	6,30	2,90	11,88	6,22	32,22%

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 intervalul de timp care a trecut de la realizarea materialului anterior este unul destul de mare, intre timp fiind publicate 6 randuri de rezultate financiare trimestriale, ordinea emitentilor din acest tabel a inregistrat schimbari importante. Chiar si asa, pe primul loc se afla acelasi emitent ca in materialul anterior,

Impact Developer and Contractor (IMP), de data aceasta, insa, cu un multiplu P/E considerabil mai mare, de peste 7, dupa ce in septembrie 2025 valoarea era de doar 5.

Emitentul care era atunci pe locul al doilea, Digi Communications, a iesit complet din calcule, ajungand intre timp pe pierdere, iar cel de pe locul al treilea, Farmaceutica Remedica (RMAH), a ajuns de-abia pe locul al 10-lea, cu un multiplu P/E mai mare de 10, fata de 6,9 in materialul anterior. Banca Transilvania (TLV) si IAR Brasov (IARV), care erau pe locurile 4 si 5, au ramas unul dupa celalalt, insa pe locurile 7 si 8, ambele cu ceva mai mult de 2,5 puncte peste nivelul P/E inregistrat atunci.

Ies in evidenta de data aceasta alti trei emitenti: Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO), Patria Bank (PBK) si BRK Financial Group (BRK). Primii doi au fost printre putinii pentru care multiplul P/E a scazut in perioada analizata, chiar daca nu cu mult, in timp ce BRK era la momentul respectiv pe pierdere, ajungand pe profit in anul 2025.

One United Properties (ONE) si Nuclearelectrica (SNN) au ramas la randul lor unul dupa celalalt, ajungand de pe locurile 8 si 9 pana pe locurile 5 si 6. In ambele cazuri multiplul a crescut comparativ cu cel din materialul anterior, insa intr-un ritm mai lent decat media pietei. Un alt emitent care era in partea de sus a topului data trecuta dar nu mai apare acum este Transelectrica (TEL), al carui profit a scazut considerabil intre timp, fara sa ajunga, insa, pe pierdere, asa cum s-a intamplat cu Digi Communications.

Mediana P/E pentru toti cei 38 de emitenti luati in calcul a crescut de la 13,40 (pentru 37 de emitenti) pana la 14,92, o evolutie normala, avand in vedere cresterile bursiere consistente care au avut loc intre timp. Mediana pentru primii 10 emitenti din top a crescut de la 7,44 la 9,22, iar cea pentru primii 20 de emitenti de la 8,78 pana la 11,65.

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	101,23	13,56	0,07	0,44	3,96	0,14	76,80%
IMP	512,01	7,08	1,60	0,49	5,51	2,04	22,32%
OIL	344,68	14,45	0,89	0,59	7,32	1,42	33,86%
EFO	115,12	8,26	2,21	0,61	4,99	2,07	10,62%
TBM	110,83	39,49	0,86	0,76	7,52	1,14	36,94%
PBK	414,51	8,32	1,54	0,86	0,00	0,00	91,11%
AAG	41,90	12,55	1,14	0,86	0,00	0,85	14,42%
BRK	33,91	8,58	2,01	0,91	0,00	0,00	76,94%
COTE	709,92	13,64	1,19	0,99	0,00	0,97	14,88%
ONE	3.419,98	8,95	2,63	1,04	6,39	2,76	42,22%
RMAH	83,64	10,75	0,11	1,05	1,60	0,04	79,22%
ALU	80,94	13,38	0,70	1,13	8,72	0,92	33,67%
TEL	6.897,83	19,80	2,46	1,16	9,24	2,26	44,10%
ATB	1.221,84	24,38	1,96	1,31	12,24	2,35	33,07%
EL	10.152,63	10,03	0,96	1,37	5,49	1,21	61,05%
SNN	22.050,17	9,50	4,05	1,38	6,50	3,58	12,97%
IARV	454,98	9,86	1,07	1,47	7,98	0,92	42,77%
PTR	156,90	41,96	2,56	1,49	16,97	1,88	20,80%
AROBS	727,70	24,39	1,68	1,61	8,62	1,35	30,96%

SNP	62.498,60	21,11	1,73	1,64	8,20	1,55	37,18%
------------	-----------	-------	------	-------------	------	------	--------

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.

Stabilitatea acestui multiplu a fost chiar mai mare decat ar fi fost de asteptat, trei dintre primii patru emitenti din tabel fiind aceeasi si in aceeasi ordine. Ropharma (RPH) si Impact Development and Contractor (IMP) au ramas pe primele doua locuri, iar Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO) a trecut de pe locul al 3-lea pe locul al 4-lea, in timp ce pe locul al 3-lea s-a intercalat Oil Terminal (OIL), care a lipsit din materialul anterior din cauza ca era pe pierdere.

Si aici Transelectrica (TEL) a coborat mult, ajungand de pe locul al 4-lea pana pe locul al 13-lea, dupa ce a avut una dintre cele mai bune performante bursiere in intervalul dintre cele doua materiale. Este cea mai importanta scadere din acest tabel, restul emitentilor care erau in partea de sus ramanand fie in aceeasi zona, fie ajungand ceva mai jos, dar nu cu mult.

In directia opusa, o crestere mai importanta a avut Turbomecanica (TBM), de pe locul al 15-lea pana pe locul al 5-lea, motivul fiind scaderea pretului actiunii dupa ce compania a raportat aprobarea procedurilor de concediere colectiva pentru aproape 20% din angajati, din cauza reducerii numarului de comenzi.

O aparitie mai putin obisnuita este cea a AROBS Transilvania Software (AROB), domeniul IT fiind caracterizat in mod normal de rate de rotatie mai mari ale activelor si capitalului propriu si, prin extensie, de multipli P/BV mai mari decat media pietei.

Mediana P/BV pentru toti cei 38 de emitenti a crescut de la 1,42 (pentru 37 de emitenti) pana la 1,62, in timp ce mediana primilor 10 emitenti a scazut de la 0,86 la 0,81, iar cea a primilor 20 de emitenti de la 1,09 la 1,05. Este o diferenta mare fata de evolutia medianelor pentru multiplul P/E, explicabila pe de o parte prin stabilitatea mai mare a multiplului P/BV, iar pe de alta parte prin reintrarea unor emitenti care erau pe pierdere in materialul realizat in anul 2025.

TOP 20 COMPANII SUBEVALUATE DUPA GRAHAM NUMBER

Emitent	Capitalizare (mil RON)	P/E	P/BV	Datorii totale/Active	Graham number	Pret 17.04.2026	Diferenta
IMP	512,01	7,08	0,49	22,32%	10,9857	4,3300	153,71%
EFO	115,12	8,26	0,61	10,62%	1,2316	0,5850	110,53%
RPH	101,23	13,56	0,44	76,80%	0,3851	0,1980	94,49%
PBK	414,51	8,32	0,86	91,11%	0,2273	0,1280	77,61%
BRK	33,91	8,58	0,91	76,94%	0,1709	0,1005	70,09%
OIL	344,68	14,45	0,59	33,86%	0,1872	0,1150	62,81%
ONE	3.419,98	8,95	1,04	42,22%	48,0270	30,9500	55,18%
AAG	41,90	12,55	0,86	14,42%	6,0510	4,1900	44,42%
RMAH	83,64	10,75	1,05	79,22%	1,2357	0,8760	41,06%
SNN	22.050,17	9,50	1,38	12,97%	95,7855	73,1000	31,03%
COTE	709,92	13,64	0,99	14,88%	105,7599	82,0000	28,98%
EL	10.152,63	10,03	1,37	61,05%	38,2001	29,9000	27,76%

IARV	454,98	9,86	1,47	42,77%	29,9964	24,1000	24,47%
ALU	80,94	13,38	1,13	33,67%	3,1661	2,5900	22,24%
TLV	41.650,31	9,61	1,86	89,62%	42,8554	38,2000	12,19%
TEL	6.897,83	19,80	1,16	44,10%	93,2193	94,1000	-0,94%
BRD	20.663,13	13,81	1,96	89,21%	27,0591	29,6500	-8,74%
TBM	110,83	39,49	0,76	36,94%	0,2600	0,3000	-13,32%
BIO	1.271,13	13,05	2,32	13,90%	1,1119	1,2900	-13,81%
EBS	226.193,43	14,40	2,22	90,60%	462,3353	551,0000	-16,09%

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.

Desi indicatorul ia in considerare si multiplul P/E, care este mult mai volatil decat P/BV, stabilitatea s-a pastrat in partea de sus a tabelului, emitentii de pe primele 3 locuri, Impact Developer and Contractor, Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO) si Ropharma, fiind anterior pe locurile 1, 3 si 4, in aceeasi ordine. Pe locul al 2-lea era anterior Transelectrica (TEL), care a ajuns acum in partea de jos a tabelului, dupa ce pretul actiunii s-a decorelat de rezultatele financiare, iar multiplii sai de piata au inregistrat cresteri importante.

Patria Bank (PBK) a urcat de pe locul al 6-lea pana pe locul al 4-lea, nu neaparat pentru ca ar avea multipli de piata mult mai mici decat in septembrie 2025, ci in principal pentru ca in cazul altor emitenti acestia au crescut. De asemenea, in partea de sus a tabelului au aparut BRK Financial Group (BRK) si Oil Terminal (OIL), care erau pe pierdere la data realizarii materialului anterior.

Doar pentru 2 dintre emitenti multiplul P/E este mai mare de 15, Transelectrica (TEL) si Turbomecanica (TBM), iar pentru 3 dintre ei P/BV este mai mare de 1,5, BRD – Groupe Societe Generale (BRD), Biofarm (BIO) si Erste Bank (EBS). Este un semn ca, desi venim dupa cresteri importante ale cotationilor, ne aflam intr-o perioada in care evaluarile sunt mai exigente decat in urma cu cateva decenii.

Mediana diferentelor intre Graham Number si pretul de piata a scazut din nou, ajungand in teritoriu negativ, la -14,95%, de la 4,79% in materialul anterior pentru toti emitentii analizati. Mediana diferentelor pentru primii 10 emitenti a scazut de la 77,09% la 66,45%, in timp ce mediana primilor 20 de emitenti a scazut de la 53,94% la 30%. Si de aceasta data evolutia reflecta cresterile generale ale multiplilor de piata, in principal in cazul P/E.

TOP 20 COMPANII SUBEVALUATE DUPA GRAHAM NUMBER MODIFICAT

Emitent	Capitalizare (mil RON)	P/E	P/BV	Datorii totale/Active	Pret 17.04.2026	Mediana P/BV peers	Mediana P/E peers	Graham number ajustat	Diferenta
IARV	454,98	9,86	1,47	42,77	24,1000	4,55	36,66	81,6733	238,89%
RPH	101,23	13,56	0,44	76,80	0,1980	2,03	21,75	0,5394	172,44%
EFO	115,12	8,26	0,61	10,62	0,5850	2,11	16,1	1,5133	158,68%
RMAH	83,64	10,75	1,05	79,22	0,8760	2,17	32,98	2,2038	151,57%
AAG	41,90	12,55	0,86	14,42	4,1900	2,01	27,38	9,4635	125,86%
ARS	1.522,77	16,05	2,15	12,61	10,0000	4,55	36,66	22,0047	120,05%
IMP	512,01	7,08	0,49	22,32	4,3300	0,92	14,44	8,4414	94,95%
BRK	33,91	8,58	0,91	76,94	0,1005	1,87	14,12	0,1852	84,26%
ATB	1.221,84	24,38	1,31	33,07	1,8200	4,07	21,33	2,9976	64,70%
OIL	344,68	14,45	0,59	33,86	0,1150	1,48	14,44	0,1825	58,67%
SNN	22.050,17	9,50	1,38	12,97	73,1000	1,52	20,26	112,0598	53,30%
EL	10.152,63	10,03	1,37	61,05	29,9000	1,52	20,26	44,6904	49,47%
PBK	414,51	8,32	0,86	91,11	0,1280	1,19	11,64	0,1784	39,35%
AROBS	727,70	24,39	1,61	30,96	0,6960	3,04	24,39	0,9575	37,57%
BIO	1.271,13	13,05	2,32	13,90	1,2900	2,5	20,17	1,6645	29,03%
ALU	80,94	13,38	1,13	33,67	2,5900	1,53	14,92	3,1891	23,13%
TEL	6.897,83	19,80	1,16	44,10	94,1000	1,52	20,26	109,0577	15,90%
ONE	3.419,98	8,95	1,04	42,22	30,9500	0,87	13,9	35,2096	13,76%
COTE	709,92	13,64	0,99	14,88	82,0000	1,22	10,06	78,1104	-4,74%
TBM	110,83	39,49	0,76	36,94	0,3000	1,29	18,39	0,2670	-11,00%

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.

Si aici cuvantul de ordine este tot stabilitatea, cu atat mai mult cu cat o parte a emitentilor ocupa pozitiile pe care le ocupa datorita multiplilor mari ale companiilor europene din domeniile de activitate in care sunt incadrati, fara sa aiba neaparat un model de business sau o pozitie pe piata care sa le permita sa spera la multipli la fel de mari.

Primii 4 emitenti sunt aceiasi ca si in materialul anterior, cei de pe locurile 2-4 fiind, inalta ordine decat atunci. Ropharma (RPH) a urcat de pe locul 3 pe locul 2, Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO) de pe locul 4 pe locul 3, iar Farmaceutica Remedii (RMAH) a coborat de pe locul 2 pana pe locul 4. Pe primul loc a ramas IAR Brasov (IARV), care, la fel ca si Farmaceutica Remedii, a fost in zona de mijloc sau chiar de jos a celorlalte tabele, ambii emitenti activand, inalta, in domenii care la nivel european au multipli de piata destul de mari.

Pe langa faptul ca primii 4 emitenti sunt aceiasi ca in materialul anterior, cei de pe locurile 5-8, Aages (AAG), Aerostar (ARS) si Impact Developer and Contractor (IMP), erau si atunci in aceiasi ordine pe locurile 6-9, urcarea cu cate un loc avand loc dupa ce Digi Communications (DIGI) a ajuns pe pierdere.

Mediana diferentei între Graham Number modificat și prețul de piață calculat pentru toți emitenții a scăzut de la -4,64% la -7,87%, cea pentru primii 10 emitenți a scăzut de la 149,59% la 122,95%, iar cea pentru primii 20 de emitenți a crescut de la 45,42% la 55,98%.

TOP 20 COMPANII SUBEVALUATE DUPA GRAHAM NUMBER MODIFICAT, LUAND IN CALCUL SI CIFRA DE AFACERI

Emitent	Capitaliza re (mil RON)	P/E	P/S	P/BV	Pret 17.04.2026	Mediana P/BV peers	Mediana P/E peers	Mediana P/S peers	Graham number ajustat	Diferenta
IARV	454,98	9,86	1,07	1,47	24,1000	4,55	36,66	4,34	86,8204	260,25%
RPH	101,23	13,56	0,07	0,44	0,1980	2,03	21,75	0,31	0,6245	215,41%
RMAH	83,64	10,75	0,11	1,05	0,8760	2,17	32,98	0,24	2,0793	137,36%
ARS	1.522,77	16,05	2,48	2,15	10,0000	4,55	36,66	4,34	20,3858	103,86%
IMP	512,01	7,08	1,60	0,49	4,3300	0,92	14,44	2,78	8,1277	87,71%
AAG	41,90	12,55	1,14	0,86	4,1900	2,01	27,38	1,47	7,8507	87,37%
EL	10.152,63	10,03	0,96	1,37	29,9000	1,52	20,26	2,53	54,0309	80,71%
ATB	1.221,84	24,38	1,96	1,31	1,8200	4,07	21,33	3,29	3,0187	65,86%
EFO	115,12	8,26	2,21	0,61	0,5850	2,11	16,1	1,39	0,9440	61,37%
PBK	414,51	8,32	1,54	0,86	0,1280	1,19	11,64	3,3	0,2057	60,72%
BRK	33,91	8,58	2,01	0,91	0,1005	1,87	14,12	1,91	0,1485	47,80%
ONE	3.419,98	8,95	2,63	1,04	30,9500	0,87	13,9	6,32	45,1717	45,95%
AROBS	727,70	24,39	1,68	1,61	0,6960	3,04	24,39	2,51	0,9845	41,45%
OIL	344,68	14,45	0,89	0,59	0,1150	1,48	14,44	0,95	0,1600	39,15%
COTE	709,92	13,64	1,19	0,99	82,0000	1,22	10,06	2,19	97,3570	18,73%
SNN	22.050,17	9,50	4,05	1,38	73,1000	1,52	20,26	2,53	83,0942	13,67%
TEL	6.897,83	19,80	2,46	1,16	94,1000	1,52	20,26	2,53	104,807	11,38%
BIO	1.271,13	13,05	4,11	2,32	1,2900	2,5	20,17	3,05	1,3840	7,29%
ALU	80,94	13,38	0,70	1,13	2,5900	1,53	14,92	0,49	2,6380	1,85%
BVB	460,54	40,12	5,65	3,32	49,0000	3,32	23,55	7,16	44,3773	-9,43%

Sursa: EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction

Pentru a diminua impactul profiturilor nerecurente obținute de unii dintre emitenți am adăugat în calcul și multiplul P/S (price/sales - preț/venituri), rezultând o medie geometrică a trei factori, toți trei raportați la multiplii de piață din fiecare sector de activitate, nu la niste numere fixe. Trebuie avut în vedere faptul că includerea P/S avantajează oarecum emitenții cu marje de profit mai mici decât media sectorului de activitate, aceștia având nevoie de venituri mai mari decât alții pentru a genera același profit.

Primii 3 emitenți din acest tabel sunt între primii 4 și în tabelul anterior, diferența fiind poziționarea mult mai slabă a Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagră (EFO), al cărei multiplu P/S este mai mare de 2, într-un domeniu de activitate caracterizat de valori considerabil mai mici. Tot un P/S mai mare de 2 are și Aerostar (ARS), dar în cazul său mediana emitenților europeni din același domeniu de activitate este mult mai mare, peste 4. În aceste condiții, emitențul a urcat până pe locul al 4-lea, după ce în materialul anterior era pe locul al 7-lea.

Impact Developer and Contractor (IMP) și Aages (AAG) au rămas de asemenea printre emitenții din prima parte a tabelului, din care au dispărut Bittnet Systems (BNET) și Digi Communications (DIGI), ambele ajunse pe pierdere.

Mediana diferentelor dintre Graham Number ajustat și prețul de piață a crescut de la -9,23% la -3,79%. Mediana primilor 10 emitenți a scăzut de la 114,07% la 87,54%, iar cea a primilor 20 de emitenți a crescut ușor, de la 53,64% la 54,26%.

TOP 15 COMPANII SUPRAEVALUATE DUPA GRAHAM NUMBER MODIFICAT, LUAND IN CALCUL SI CIFRA DE AFACERI

Emitent	Capitaliza re (mil RON)	P/E	P/S	P/BV	Pret 17.04.2026	Median a P/BV peers	Mediana P/E peers	Mediana P/S peers	Graham number ajustat	Diferen ța
TRP	1.506,75	1.293,8	1,44	3,73	0,5020	1,16	18,14	1,05	0,0739	-85,28%
M	6.601,01	605,21	2,14	13,66	12,4200	2,17	22,48	2,94	2,4952	-79,91%
PREB	254,10	71,88	3,84	3,39	1,8150	1,16	18,14	1,05	0,5207	-71,31%
SFG	1.519,87	27,87	0,99	12,04	39,3000	1,09	22,46	1,15	17,2432	-56,12%
SNG	48.948,64	15,17	6,30	2,90	12,7000	1,2	15,08	1,97	6,4125	-49,51%
H2O	71.518,61	21,92	7,68	3,23	159,0000	1,52	20,26	2,53	83,2045	-47,67%
TGN	16.992,01	20,06	4,38	3,44	90,2000	1,92	16,14	1,52	48,5141	-46,21%
SOC	1.017,17	14,66	4,92	2,37	1,5900	1,12	13,18	1,86	0,8640	-45,66%
AQ	1.866,00	38,62	0,55	3,54	1,5550	1,55	16,33	0,61	0,9150	-41,16%
WINE	789,97	16,69	1,87	2,01	19,2000	1,09	19,3	0,93	13,0297	-32,14%
PTR	156,90	41,96	2,56	1,49	0,5640	2,24	11,66	1,98	0,3868	-31,42%
EBS	226.193,43	14,40	4,35	2,22	551,0000	1,19	11,64	3,3	380,3570	-30,97%
SNP	62.498,60	21,11	1,73	1,64	1,0030	1,48	14,44	0,95	0,6991	-30,30%
BRD	20.663,13	13,81	4,91	1,96	29,6500	1,19	11,64	3,3	20,7911	-29,88%
RRC	2.230,97	31,54	0,12	2,26	0,0840	1,17	16,43	0,23	0,0679	-19,11%

Sursa: EquityRT, BVB, calcule Prime Transaction

Teraplast (TRP) a revenit în zona emitenților pentru care prețul este mult mai mare decât Graham Number ajustat, lipsind în materialul anterior doar pentru că era pe pierdere. MedLife (M) rămâne la randul său în partea de sus a acestui tabel, urcând de pe locul al 4-lea pe locul al 2-lea, după ce prețul acțiunii a avut o creștere mare, fără ca rezultatele financiare să țină pasul cu el. De asemenea, Prebet (PREB) a ajuns de pe locul al 2-lea pe locul al 3-lea.

Hidroelectrică (H2O) a coborât mult, de pe primul loc până pe locul al 6-lea, chiar dacă toți cei trei multipli de piață ai producătorului de energie electrică au crescut. Motivul este creșterea mult mai mare a multiplilor din sectorul său de activitate. Aceeași evoluție a făcut ca Nuclearelectrică (SNN) să iasă din tabelul emitenților supraevaluați după indicatorul calculat de noi și să ajungă în cel al emitenților subevaluați.

Departament analiza,

Marius Pandeale

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde” din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

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...



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 sau ar putea contine 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 tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor 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 angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. 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 delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



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