OHLA (OHLA)

NOTA FINAL	8,65/10	**Empresa**	8,20/10
Oportunidad	9,00/10	**Riesgo**	Alto
Tesis 5-10 anos	Favorable con ejecucion	**Veredicto**	COMPRA / ESPECULATIVA
Fecha Pro Research	24/09/2026	**Precio referencia**	0,37 EUR
Tratamiento	Nueva integracion	**Mercado**	BME

Tesis de inversion

OHLA esta mostrando una recuperacion operativa real despues de anos muy complicados. La oportunidad nace del enorme descuento sobre ventas/EBITDA y de la mejora de margenes, pero la calidad historica del negocio y los riesgos de refinanciacion obligan a mantener una penalizacion importante.

Novedades clave

EBITDA recurrente H1 +39% hasta 116,9 M EUR; margen de construccion 7,3%, el mejor desde 2017; liquidez 711,3 M EUR y backlog total 9.600 M EUR con 25,4 meses de cobertura. Varias contingencias legales historicas se han resuelto y el plan de ahorro estructural sigue avanzando.

Valoracion y oportunidad

A 0,37 EUR, el informe muestra PER forward ~14,4x 2026, 12x 2027 y ~9,7x 2028, EV/EBITDA alrededor de 2x y P/B ~0,81x. Si la mejora de margenes es sostenible, el rerating potencial es considerable.

Riesgos principales

Beneficio atribuible H1 sigue siendo muy pequeno tras extraordinarios; book-to-bill 0,9; refinanciacion de bonos pendiente; litigio Villar Mir; calidad de beneficios historicamente fragil y dependencia de ventas de activos para seguir desapalancando. Construccion sigue siendo un negocio de margenes bajos y riesgo de proyecto.

Conclusion

8,65/10. El turnaround tiene fundamento y el precio ofrece asimetria, pero no la pondria al nivel de empresas de alta calidad. La ficha debe dejar claro que es una oportunidad de recuperacion con riesgo elevado.

Fuente base: informe Pro Research aportado por el usuario. La puntuacion, tesis y conclusion corresponden a la metodologia interna de The Long Thesis, horizonte 5-10 anos.