España | OHLA (OHLA) - ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL	**8.6/10**
Empresa	7.7/10
Oportunidad actual	7.0/10
Riesgo	Naranja - alto
Tesis 5-10 años	Amarilla - turnaround con potencial
Veredicto	COMPRA SELECTIVA

report_date: 01/10/2026 **reference_price:** EUR 0,35

Tesis

Turnaround operativo real, pero todavía no es una empresa de máxima calidad. La mejora de márgenes, la reducción de contingencias históricas y una valoración muy baja crean asimetría, aunque refinanciación y ejecución siguen siendo determinantes.

Novedades clave / puntos a favor

• EBITDA recurrente H1 +39% interanual y margen de construcción del 7,3%, máximo del periodo 2017-H1 2026.

• Backlog de EUR 9.600 M y liquidez de EUR 711 M aportan visibilidad.

• Flaggers y M-12 reducen dos focos importantes de incertidumbre histórica.

• EV/EBITDA ~2,2x y PER forward ~14x: valoración barata si el turnaround se consolida.

Riesgos / puntos en contra

• Riesgo de refinanciación de bonos y dependencia de venta de activos.

• Construcción: negocio cíclico y estructuralmente de márgenes bajos.

• La tesis depende de que la mejora operativa sea sostenible, no solo puntual.

Conclusión

Interesante como turnaround infravalorado, pero no al nivel de las compañías de máxima calidad. Posición selectiva, no núcleo de cartera.