

ORGE	
Sektör	Elektrik Taahhüt
Fiyat (Son Kapanış)	6,90
Son 1 Yıl En Yüksek	8,28
Son 1 Yıl En Düşük	5,47
Piyasa Değeri mn TL	552
Fiili Dolanım %	48,21

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	2,07	8,32	11,29	0,73
USD	1,25	-19,11	6,08	-48,84
Hisse Perf (XU100'e göre)	5,92	-8,01	2,86	-22,79

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ORGE	5,31	1,60	5,47	1,84
XU100	7,50	1,35	6,05	1,02

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç21	3Ç21	% Değ.	4Ç21	4Ç20	% Değ.
Net Satışlar	114	83	38	114	47	143
SMM	78	43	81	78	25	211
Brüt satış karı	36	39	-9	36	22	65
Faaliyet Giderleri	3	2	47	3	1	181
Finansal Gelir/Gider	8	-2	a.d.	8	-1	a.d.
Esas Faaliyet Karı	14	38	-64	14	21	-35
FAVÖK	34	38	-11	34	21	58
Ana Ortaklık Net Kâr	49	29	71	49	22	125

Oranlar (%)	4Ç21	3Ç21	Fark (Puan)	4Ç21	4Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	31,4	47,6	-16,1	31,4	46,3	-14,9
EFK Marjı	12,1	46,6	-34,5	12,1	45,2	-33,1
FAVÖK Marjı	29,4	45,9	-16,5	29,4	45,4	-15,9
Net Kâr Marjı	42,8	34,7	8,1	42,8	46,2	-3,4

4Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç21 dönemine ait net kârı bir önceki yılın aynı dönemine göre %125 artarak 48,9mn TL'ye yükseldi. Piyasa beklentisi cari dönemde 45mn TL tutarında net kâr açıklanması yönündeydi. 2021 yılının tamamında elde edilen net kâr ise önceki yıla göre %90 artarak 104mn TL'ye ulaştı. Beklentiyi aşan 4Ç21 dönemi hâsılatı yıllık bazda %143 artarak 114,3mn TL oldu. (P. Beklentisi: 90mn TL) 2021 yılı hâsılatı ise %87'lik artış ile 308,8mn TL seviyesine yükseldi. Cari yılda hâsılatın önemli kısmını 232,3mn TL ile taahhüt satış gelirleri kalemi oluşturmaktadır. Geri kalan tutar malzeme satış gelirinde yer almaktadır. Satışların maliyetindeki (SMM) artış hem 4Ç21 döneminde hem de yılın tamamında oransal açıdan hâsılatın üzerinde gerçekleşmiştir. Baskılanan brüt satış kârı 4Ç21'de yıllık bazda %65 artış ile 35,9mn TL oldu. Kur farkı giderindeki artışın etkisiyle 4Ç21'de esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi negatif bölgeye dönerek, 4Ç20 döneminde 21,2mn TL olan esas faaliyet kârı (EFK) 13,8mn TL'ye gerilemiştir. 2021 yılı genelinde bir önceki yıla göre sınırlı artış gösteren EFK %36 artarak 83mn TL'ye ulaştı. FAVÖK 4Ç21'de yıllık bazda %58 artarak 33,6mn TL'ye yükselse de 42,3mn TL'de bulunan piyasa beklentisinin altında kaldığı görülmektedir. Şirket'in 2021'de yatırım faaliyetlerinden elde ettiği 31,9mn TL değerinde gelirin tamamına yakını yılın son çeyreğinde gerçekleşti. Yatırım amaçlı gayrimenkul değer artış kazancından kaynaklanan bu gelir kârlılığa olumlu yansdı. 4Ç21 döneminde kur farkı gelirin etkisi ile 8mn TL değerinde finansman net geliri sağlanmıştır. Net kâr marjı 4Ç21'de yıllık bazda 3,4 puan ile görece sınırlı düşerken çeyreklik bazda 8,05 puanlık artış yaşadı. Buna karşın operasyonel performansla dair kârlılık marjları hem çeyreklik hem de yıllık kıyaslamada 15 puan ve üzerinde düşüş kaydetmiştir. Gelir tablosu geneline baktığımızda; artış kaydeden hâsılatın, maliyet ve esas faaliyetlerden diğer net giderlerden dolayı baskılandığını görmekteyiz. Bununla beraber yatırım ve finansal net gelirler kârlılığı bir miktar desteklemektedir. 4Ç21 dönemi bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde kısa vadeli borç/toplam borç oranının 14 puan artarak %73'e yükselmesi öne çıkmaktadır. Bu durum kısa vadeli TL cinsi banka kredileri ve ticari borçlardaki artıştan kaynaklanmaktadır. İlgili dönemlerde nakit ve nakit benzerleri, EUR cinsi vadeli mevduat artışından dolayı 22,2mn TL'den 41,5mn TL'ye yükselmiştir. Ayrıca Şirket'in EUR cinsi ticari alacaklarındaki kayda değer artışın etkisiyle yabancı para net varlık pozisyonu 7,8mn TL'den 19,1mn TL'ye yükseldi. Yüksek düzeyde seyreden cari oran 1,53 puanlık düşüş ile makul seviyelere gerilemiştir. Likit oran ise stoklardaki yüksek seyrin sürmesinden dolayı 0,13 puanlık sınırlı iyileşme kaydetmiştir. Şirket'in 4Ç21 finansallarını; artış oranı bakımından maliyetin gerisinde kalan hâsılat, kârlılık marjlarındaki önemli düşüş ve esas faaliyetlerden diğer net giderlerdeki dramatik yükselişten dolayı negatif olarak yorumluyoruz.

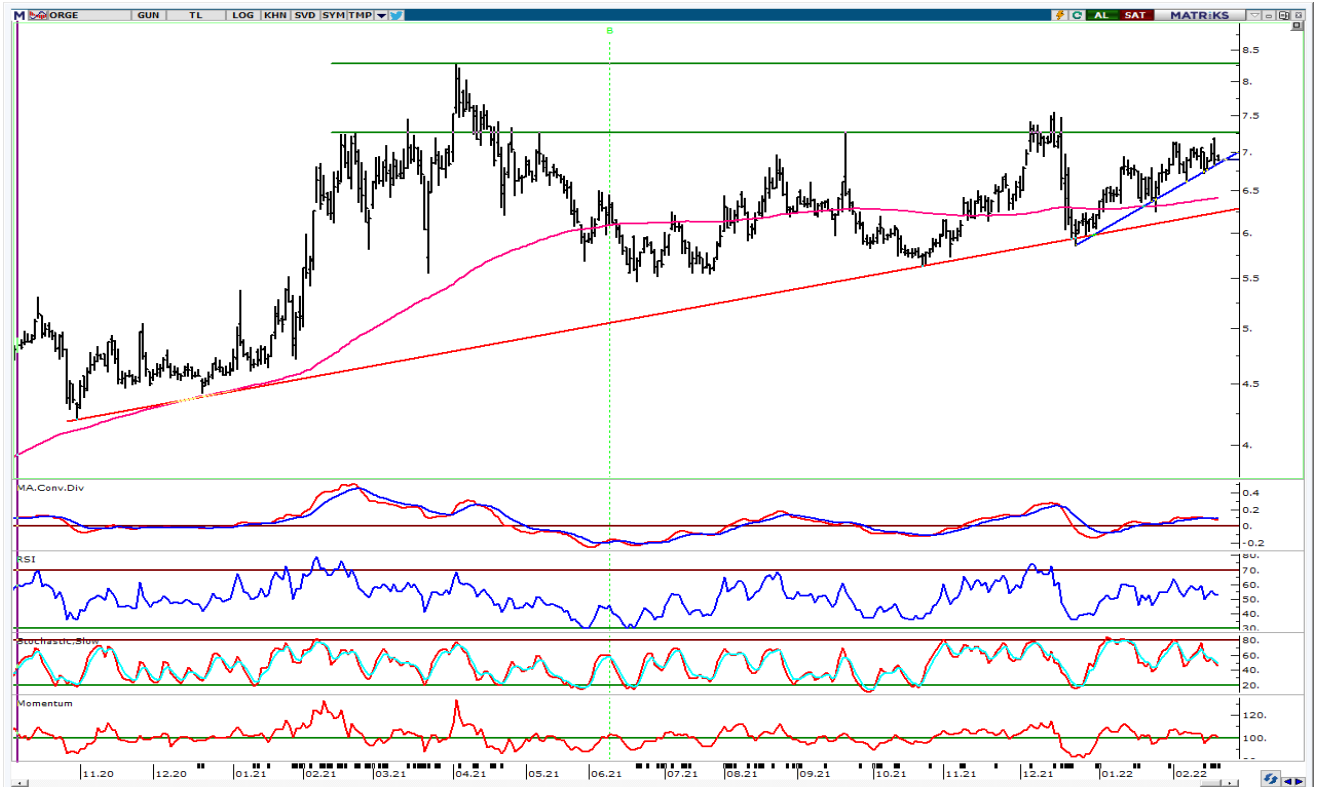
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ORGE	6,90	6,87	6,41	6,25	7,15	7,26	8,27

Hisse, 23.12.2021 tarihinden başlayan kısa vadeli yükselen trend etkisindedir. Geri çekilmelerde ilk etapta kısa vadeli yükselen trend desteğini (6,87) takip etmekteyiz. Sonraki önemli destek olarak orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (6,41) izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 7,15-7,26 seviyeleri kısa vadeli dirençler olarak takip edilebilir. Bu dirençlerin geçilmesi durumunda tarihi zirve seviyesi (8,27) gündeme gelebilir. İndikatör bazında incelediğimizde, kısa ve uzun vadeli göstergeler negatif konumda seyretmektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ORGE	6,90	6,89	6,73	6,41	52,61	100	-	-



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkinlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

