

GSDHO

Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	3,06
Son 1 Yıl En Yüksek	3,14
Son 1 Yıl En Düşük	1,06
Piyasa Değeri mn TL	3.056
Fiili Dolanım %	59,98

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	29,09	60,75	139,25	174,08
USD	28,94	55,14	67,11	44,29
Hisse Perf (XU100'e göre)	3,48	3,49	-0,25	-0,04

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
GSDHO	2,79	0,75	2,33	1,57
XHOLD	4,38	1,47	3,63	0,72
XU100	6,16	1,74	5,63	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	411	359	14	411	233	76
SMM	131	115	14	131	67	96
Brüt satış karı	280	244	15	280	166	68
Faaliyet Giderleri	29	37	-23	29	15	96
Finansal Gelir/Gider	-16	-13	a.d.	-16	-6	a.d.
Esas Faaliyet Karı	263	216	22	263	139	89
FAVÖK	288	241	20	288	166	74
Ana Ortaklık Net Kâr	281	278	1	281	123	129

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	68,1	67,9	0,2	68,1	71,4	-3,3
EFK Marjı	64,0	60,1	3,9	64,0	59,6	4,4
FAVÖK Marjı	70,0	67,1	3,0	70,0	71,1	-1,0
Net Kâr Marjı	68,3	77,4	-9,1	68,3	52,7	15,6

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %1, yıllık %129 artarak 280,6mn TL'ye ulaştı. Net kârdaki artışın ana nedeni, net satış gelirlerinin çeyreklik %15, yıllık %76 artış ile 410,7mn TL'ye yükselmesidir.

3Ç22 dönemi hâsılatının 280,2mn TL'lik (yıllık %68 artış) kısmını ticari faaliyet geliri oluştururken 130,5mn TL'lik (yıllık %96 artış) geri kalan kısmı finans sektörü faaliyetlerinden kaynaklanmaktadır. 2022/09 dönemi hâsılatı ise önceki yılın aynı dönemine kıyasla %107 yükselişe 1,05mlr TL'ye ulaştı. 2022/09 dönemi hâsılatının önemli kısmını 757mn TL ile uluslararası denizcilik gelirleri oluşturmaktadır. Bankacılık gelirleri 180,3mn TL ile ikinci sırada yer alırken faktoring gelirleri 147,8mn TL tutarında gerçekleşerek üçüncü oldu.

3Ç22 net satışlarına ilişkin maliyet çeyreklik %14, yıllık %96 artarak 130,9mn TL'ye ulaştı. 3Ç22'de maliyetin çeyreklik bazda hâsılatına paralel artması nötr bir görünüm ortaya koyarken yıllık bazda maliyetin hâsılatından fazla artması brüt kâra olumsuz yansımıştır. Böylece brüt satış kârı çeyreklik %15, yıllık %68'lik artışla 279,8mn TL oldu.

Faaliyet giderlerinin 37,2mn TL'den 28,8mn TL'ye gerilemesi çeyreklik görünümü desteklemektedir.

3Ç21'de gerçekleşen 12,8mn TL'lik esas faaliyetlerden diğer net giderin cari dönemde 12mn TL'lik net gelire dönüşmesi kârlılığa olumlu yansımıştır. Esas faaliyet kârı çeyreklik %22, yıllık %89 artarak 263,1mn TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in 3Ç21'de 11,3mn TL'de bulunan net yatırım gelirinin 90,8mn TL tutarına yükselmesi cari dönem net kârındaki artışta önem arz etmektedir.

Kârlılık oranlarını yıllık bazda incelediğimizde, maliyetin hâsılatından daha fazla artmasının operasyonel marjların bir miktar gerilemesine neden olduğu görülmektedir. Ancak marjların %60'ın üzerindeki güçlü seyri sürmektedir. Ana ortaklık net kâr marjı ise 15,63 puanlık artışla %68,3'e yükselerek pozitif ayrılmıştır.

Operasyonel marjlar çeyreklik bazda incelendiğinde, bir miktar artış gerçekleştiği görülmektedir. Ayrıca yatırım faaliyetleri gelirlerinin azalmasına bağlı olarak ana ortaklık net kâr marjı önceki çeyreğe kıyasla 9,06'lık düşüş ile negatif ayrılmıştır.

Şirket'in bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde yabancı para net varlık pozisyonu kurdaki yükselişe bağlı olarak 3,57mlr TL'den 4mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir.

3Ç22 finansallarını olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
GSDHO	3,06	3,00	2,86	2,81			

Hisse tarihi zirve seviyelerinde fiyatlanmakta olup güçlenmeyi temsil eden RSI indikatörü aşırı alım bölgesinde (79,87) bulunmaktadır. Teknik açıdan kısa vadede 5 günlük AO (mavi) 3,00 desteği ve 2,86 desteğini önemsemekteyiz. Bu seviyelerin korunması ile yükselen trend etkisinin devam edebileceğini tahmin etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
GSDHO	3,00	2,81	2,58	2,06	79,87	114,40	+	+



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

