

EGPRO	
Sektör	Bina Malzemeleri
Fiyat (Son Kapanış)	63,90
Son 1 Yıl En Yüksek	73,20
Son 1 Yıl En Düşük	24,67
Piyasa Değeri mn TL	5.175
Filli Dolanım %	12,08

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	28,06	1,43	-5,05	155,12
USD	27,54	0,09	-5,89	89,88
Hisse Perf (XU100'e göre)	21,68	-3,60	-0,12	-5,20

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
EGPRO	9,34	2,51	5,98	1,10
Bina Malzemeleri	12,82	4,86	12,26	2,49
XU100	5,86	1,83	5,97	1,10

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	Değ.	%	4Ç22	4Ç21	%
Net Satışlar	1.397	1.147	22		1.397	853	64
SMM	928	823	13		928	651	43
Brüt satış karı	469	324	45		469	203	131
Faaliyet Giderleri	214	164	31		214	99	115
Finansal							
Gelir/Gider	-12	29	a.d.		-12	83	a.d.
Esas Faaliyet							
Kar	223	117	90		223	16	1336
FAVÖK	273	177	54		273	118	132
Ana Ortaklık Net							
Kâr	155	128	21		155	81	91

Oranlar	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	33,60	28,25	5,3	33,60	23,77	9,8
EFK Marjı	15,99	10,24	5,7	15,99	1,82	14,2
FAVÖK Marjı	19,57	15,44	4,1	19,57	13,82	5,7
Net Kâr Marjı	11,11	11,15	-0,0	11,11	9,55	1,6

#### 4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönem net kârı yıllık %91, çeyreklik ise %21 artarak 155,2mn TL'ye ulaştı. Cari dönemde 1,40mlr TL'ye yükselen hâsılataın değişim oranı yıllık %64, çeyreklik bazda ise %22 olarak gerçekleşti. 2022 yılında (2022/12) elde edilen net kâr önceki yıla kıyasla %93 artışla 553,9mn TL oldu. 2022/12 dönemi net satış geliri aynı dönemde %76 yükselerek 4,61mlr TL'ye ulaştı.

2022/12 hâsılatı incelendiğinde; yurt içi satışlar yıllık %73 yükselişle 3,74mlr TL, yurt dışı satışlar ise %89'luk artışla 875,5mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece 2022/12'de ihracatın toplam satışlar içerisindeki payı yükselerek (%19) son 5 yıllık ortalamayı (%17,8) aşmıştır.

4Ç22'de satışların maliyeti yıllık %43 artışla 927,6mn TL, 2022/12 döneminde ise %68 yükselerek 3,21mlr TL oldu. Maliyet artışı her iki dönemde de hâsılatla oranla sınırlı kalarak kârlılığı desteklemiştir. Brüt satış kârı 2022 yılında %95 ile oransal olarak hâsılatın üzerinde artarak 1,40mlr TL'ye yükselmiştir. Ancak, 4Ç22'de 213,7mn TL, 2022/12'de ise 618,3mn TL olarak gerçekleşen faaliyet giderleri hâsılatla oranla daha fazla artarak kârlılığı baskılamıştır. 2022/12'de net faaliyet kârı %86 artışla 781,4mn TL'ye yükselerek operasyonel performansta güçlenmeyi işaret etmiştir.

#### FAVÖK oransal olarak hâsılatın üzerinde artmıştır

4Ç22'de 11,7mn TL'lik net finansman gideri oluşması kârlılığı hafifçe baskılamakla beraber esas faaliyetlerden diğer net giderin 32,2mn TL'ye gerilemesi desteklemiştir. Esas faaliyet kârı (EFK) 4Ç22'de yıllık %1336 artışla 223,4mn TL, 2022 yılının tamamında ise %110 yükselerek 654,5mn TL oldu. FAVÖK 4Ç22'de yıllık %132 artarak 273,4mn TL olmuştur. 2022 yılının tamamında ise %80 yükselişle 845,6mn TL'ye ulaşmıştır.

#### Kâr marjlarında iyileşme görülmektedir

Maliyet artışının oransal olarak hâsılatın gerisinde kalmasından dolayı 4Ç22 marjlarında belirgin bir iyileşme görülmektedir. Diğer net giderlerdeki düşüşün etkisiyle EFK marjı 14,2 puan artarak %16 olmuştur. Net kâr marjı 1,6 puan artışla %11,1 ve brüt kâr marjı 9,8 puan yükselerek %33,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2022/12'de de operasyonel kâr marjları bir miktar iyileşmiştir. Net kâr marjı %12, brüt kâr marjı %30 ve EFK marjı %14,2 olmuştur. FAVÖK marjı 4Ç22'de yıllık 5,8 puan artarak %19,6 olurken yılın tamamında 0,4 puan artışla %18,3'e yükselmiştir.

Bilanço kalemleri incelendiğinde 3Ç22'deki 52,7mn TL'lik net borç pozisyonunun 4Ç22'de 121,4mn TL'lik net nakit fazlasına dönüştüğü görülmektedir.

Net satış gelirlerinde ihracat payının ortalamaların üzerinde seyretmesini olumlu bulmaktayız. Yılın tamamında operasyonel performanstaki iyileşmeyi de göz önünde bulundurarak 4Ç22 finansallarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

**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.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
EGPRO	63,90	62,20	58,62	49,86	66,38	69,80	73,20

Hissede son günlerde 62,20-66,38 bandında sıkışma hareketi devam etmektedir. Hacim indikatörü sıkışma hareketini teyit etmektedir. Teknik açıdan kısa vadede 66,38 direncinin hacim destekli geçilmesi durumunda alımlar artabilir, geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 69,80 seviyesi gündeme gelebilir. Sonraki önemli seviye olarak tarihi zirve seviyesini (73,20) takip etmekteyiz. Geri çekilmelerde 62,20 desteği ve 22 günlük AO (yeşil) 58,62 seviyesi izlenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
EGPRO	64,60	58,62	57,52	51,40	56,64	114,49	-	+



**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

### Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi 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](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

