

ORGE	
Sektör	Elektrik Taahhüt
Fiyat (Son Kapanış)	22,70
Son 1 Yıl En Yüksek	33,50
Son 1 Yıl En Düşük	6,37
Piyasa Değeri mn TL	1.816
Fiili Dolaşım %	49,79

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	22,50	-12,02	-14,34	255,24
USD	21,98	-13,29	-15,22	168,94
Hisse Perf (XU100'e göre)	1,49	-21,44	-13,22	31,38

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ORGE	5,87	2,73	6,45	2,59
XU100	5,85	1,85	5,89	1,07

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	226	189	20	226	114	98
SMM	126	106	19	126	78	61
Brüt satış karı	100	83	20	100	36	178
Faaliyet Giderleri	6	5	28	6	3	146
Finansal Gelir/Gider	-0	-6	a.d.	-0	8	a.d.
Esas Faaliyet Karı	97	80	21	97	14	600
FAVÖK	94	78	20	94	34	179
Ana Ortaklık Net Kâr	139	56	146	139	49	184

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	44,11	43,89	0,2	44,11	31,42	12,7
EFK Marjı	42,79	42,31	0,5	42,79	12,09	30,7
FAVÖK Marjı	41,46	41,43	0,0	41,46	29,43	12,0
Net Kâr Marjı	61,38	29,92	31,5	61,38	42,79	18,6

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi net kârı yıllık %184, çeyreklik %146 artarak 138,8mn TL ile 62,7mn TL'de bulunan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Cari dönemde 226,1mn TL'ye yükselen hâsılatın değişim oranı yıllık %98, çeyreklik %20 artış yönünde olmuştur. Hâsılatla ilişkin piyasa beklentisi 150mn TL düzeyinde bulunuyordu. 2022 yılında (2022/12) elde edilen net kâr bir önceki yıla kıyasla %198 artışla 309,6mn TL'ye ve hâsılat %133 yükselerek 719,7mn TL'ye ulaştı.

Şirket'in ana faaliyet konusu olan taahhüt satış gelirleri 2022/12'de 522,4mn TL'ye (%125 artış) ulaştı. Malzeme satış gelirleri ise 197,2mn TL (%158 artış) ile hâsılatla önemli katkı vermiştir.

4Ç22'de satışların maliyeti yıllık %61 artışla 126,4mn TL, 2022/12 döneminde ise %110 yükselerek 414,6mn TL oldu. Maliyet artışı her iki dönemde de hâsılatla oranla sınırlı kalarak kârlılığı desteklemiştir. 2022/12'de net faaliyet kârı (NFK) yıllık %180 artarak 287,5mn TL ile operasyonel performansta güçlenmeyi işaret etmiştir.

4Ç21 döneminde 19,6mn TL'lik esas faaliyetlerden diğer net gider mevcutken 4Ç22'de 3,2mn TL'lik diğer net gelirin oluşması kârlılığı bir miktar desteklemiştir. Cari dönemde esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %600 artışla 96,8mn TL, yılın tamamında ise %250'lik artışla 288,8mn düzeyinde gerçekleşti. FAVÖK 4Ç22 döneminde 49,5mn TL'lik beklentiye karşın yıllık %179 artışla 93,8mn TL oldu. FAVÖK, cari dönemde ve yılın tamamında oransal olarak hâsılatın üzerinde artış kaydetmiştir.

Operasyonel kâr marjlarında güçlenme devam etmektedir

Maliyet kontrolünden kaynaklı 4Ç22'de yıllık ve 2022/12 marjlarında belirgin bir yükseliş görülmektedir. Kur farkı gelirlerinin etkisiyle EFK 4Ç22 döneminde yıllık 30,7 puan artarak %42,8, 2022/12'de ise 13,4 puan yükselişle %40,1 olmuştur. Net kâr marjı sırasıyla %61,4 ile %43 seviyelerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı %41,5 ve %40,1 olmuştur. Bilanço kalemleri incelendiğinde likidite oranlarındaki güçlü seyrin devam ettiği görülmektedir.

Beklentiye bir hayli aşan ciro, FAVÖK ve net kâr rakamlarının yanı sıra yılın genelinde güçlenen operasyonel performansı da dikkate alarak 4Ç22 finansallarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ORGE	24,70	23,56	21,88	19,62	25,92	26,84	33,50

Hisyeye son haftada gelen güçlü alımların etkisiyle tarihi zirve seviyesinden (33,50) başlayan alçalan trendin (23,56) üzerinde seyretmektedir. Stochastic göstergesi dönüş sinyali üretmekte olup hacim indikatöründe sakin görünüm devam etmektedir. Teknik açıdan 23,56 seviyesinin korunması ile pozitif görünüm devam edebilir, geçmişte yatay direnç konumunda test edilen (Kırmızı yatay) 25,92 seviyesi ve yükselen kanal direnci (yeşil) 26,84 seviyeleri gündeme gelebilir. Sonraki önemli seviye olarak tüm zamanların zirvesini (33,50) önemsemekteyiz. Aşağı yönlü hareketlerde 23,56 desteği ve 5 haftalık AO (mavi) 21,88 seviyelerini takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ORGE	21,88	23,98	19,62	10,19	58,30	91,32	+	-



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. Özcaner İş merkezi 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

