

ORGE	
Sektör	Elektrik Taahhüt
Fiyat (Son Kapanış)	21,00
Son 1 Yıl En Yüksek	33,50
Son 1 Yıl En Düşük	6,98
Piyasa Değeri mn TL	1.680
Fiili Dolaşım %	49,80

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-10,41	13,33	-20,75	188,07
USD	-11,55	9,41	-23,96	120,26
Hisse Perf (XU100'e göre)	-2,74	12,56	-3,76	56,58

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ORGE	4,87	2,29	5,29	2,07
XU100	4,57	1,49	4,73	0,81

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	4Ç22	% Değ.	1Ç23	1Ç22	% Değ.
Net Satışlar	272	226	20	272	148	84
SMM	161	126	27	161	86	87
Brüt satış karı	111	100	12	111	62	80
Faaliyet Giderleri	11	6	73	11	3	218
Finansal Gelir/Gider	-5	-0	a.d.	-5	1	a.d.
Esas Faaliyet Karı	100	97	3	100	50	99
FAVÖK	101	94	8	101	59	71
Ana Ortaklık Net Kâr	76	139	-45	76	41	86

Oranlar (%)	1Ç23	4Ç22	Fark (Puan)	1Ç23	1Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	40,89	44,11	-3,2	40,89	41,84	-0,9
EFK Marjı	36,64	42,79	-6,1	36,64	33,87	2,8
FAVÖK Marjı	37,13	41,46	-4,3	37,13	39,85	-2,7
Net Kâr Marjı	27,83	61,38	-33,6	27,83	27,46	0,4

1Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %46 düşerken yıllık %86 artışla 75,7mn TL olmuştur.

Hâsılat bir önceki çeyreğe göre %20,3, yıllık bazda %84 artışla 272,1mn TL'ye yükselmiştir. Taahhüt satış gelirleri %62 artışla 223,1mn TL, malzeme satış gelirleri %381 artışla 49mn TL olmuştur.

Maliyetlerin oransal olarak hâsılatlardan bir miktar daha fazla artmasından dolayı brüt kâr çeyreklik %12, yıllık %80 artarak 111,2mn TL olmuştur. Faaliyet giderlerinin hem çeyreklik hem de yıllık bazda sert artmasına karşın hâsılatın %4'ü civarında olmasından dolayı operasyonel performansa etkisi sınırlı kalmıştır.

1Ç22 döneminde 8,4mn TL esas faaliyetlerden diğer net gider yazılırken cari dönemde 819bin TL'ye gerilemesi esas faaliyet kârını (EFK) desteklemiştir. Zira EFK yıllık %99 yükselişle oransal olarak hâsılatın üzerinde artış kaydetmiştir; ancak çeyreklik bazda artış %3 ile sınırlı kalmıştır. FAVÖK çeyreklik %8, yıllık %71 artışla 101mn TL olmuştur.

Net kâr rakamındaki çeyreklik düşüş, 4Ç22 döneminde yatırım faaliyetlerinden kaynaklı 51,2mn TL'lik net gelirin oluşmamasından kaynaklanmaktadır. 4Ç22'deki yatırım gelirleri büyük ölçüde yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlendirilmesinden kaynaklı olup cari dönemde söz konusu gayrimenkullerden kaynaklı 286 bin TL'lik sınırlı bir kira geliri mevcuttur. Şirket'in Hatay ve İstanbul'un Şile, Kartal, Maltepe, Ümraniye ve Kadıköy ilçelerinde yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmaktadır.

1Ç23 döneminde büyük ölçüde faiz ve komisyon giderinden kaynaklı olarak 5,3mn TL'ye yükselen net finansman gideri kârlılığı hafifçe baskılamıştır. 1Ç23 döneminde 18,7mn TL tutarındaki ertelenmiş vergi gideri oluşmuştur.

Net borç pozisyonunda bir önceki çeyreğe göre bir miktar artış olup nakit pozisyonunda ise düşüş mevcuttur. Bununla birlikte likidite oranlarında makul seviyeler korunmaktadır. Döviz yükümlülüklerindeki artışın etkisiyle yabancı para net finansal durum pozisyonu 88,6mn TL'den 78,9mn TL'ye gerilemiştir.

Operasyonel performans ve kârlılığın sınırlı gerilemesine karşın makul hâsılat artışı ve kârlılığın korunmasından dolayı 1Ç23 finansallarını nötr olarak yorumlamaktayız.

Şirket'in devam eden on üç projesinin altısı İstanbul'da yer alan metro hattı projeleridir. İki adet GES projesi bulunmaktadır.

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
ORGE	21,04	18,45	17,58	-	21,62	25,02	29,54

Hisse uzun vadeli yükselen kanal (yeşil) içerisinde hareket etmektedir. Teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde 50 haftalık AO (kırmızı) 21,62 seviyesini takip etmekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması durumunda alımların artabileceğini düşünmekteyiz. Bu durumda tarihi zirve seviyesinden başlayan alçalan trend direnç bölgesi (25,02) ve yükselen kanal direnci (29,54) hedeflenebilir. Geri çekilmelerde 18,45 ara destek (mavi) olmak üzere geçmişte yatay trend desteği konumunda test edilen (siyah) 17,58 seviyelerini takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ORGE	21,26	22,60	21,62	11,52	47,92	84,84	+	-



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

Alti Eylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Alti Eylül/ 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

