

ORGE	
Sektör	Elektrik Taahhüt
Fiyat (Son Kapanış)	41,72
Son 1 Yıl En Yüksek	50,00
Son 1 Yıl En Düşük	10,06
Piyasa Değeri mn TL	3.338
Fiili Dolanım %	49,77

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	53,72	90,68	57,43	291,37
USD	48,59	38,58	8,93	159,85
Hisse Perf (XU100'e göre)	29,15	14,22	13,19	48,80

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ORGE	7,91	3,72	8,26	3,51
XU100	7,50	2,17	7,28	1,19

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	1Ç23	% Değ.	2Ç23	2Ç22	% Değ.
Net Satışlar	280	272	3	280	157	79
SMM	133	161	-18	133	96	38
Brüt satış karı	148	111	33	148	61	144
Faaliyet Giderleri	11	11	0	11	3	245
Finansal Gelir/Gider	-7	-5	a.d.	-7	-4	a.d.
Esas Faaliyet Karı	134	100	34	134	62	115
FAVÖK	137	101	36	137	58	138
Ana Ortaklık Net Kâr	151	76	100	151	74	105

Oranlar (%)	2Ç23	1Ç23	Fark (Puan)	2Ç23	2Ç22	Fark (Puan)
Brüt Kâr Marjı	52,75	40,89	11,9	52,75	38,62	14,1
EFK Marjı	47,61	36,64	11,0	47,61	39,58	8,0
FAVÖK Marjı	49,01	37,13	11,9	49,01	36,83	12,2
Net Kâr Marjı	53,89	27,83	26,1	53,89	46,99	6,9

## 2Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç23 dönemi net kârı yıllık %105, çeyreklik %100 artarak 151,1mn TL'ye ulaştı. Piyasa beklentisi net kârın 83mn TL olarak açıklanması yönündeydi. Cari dönemde 280,4mn TL ile beklentilerin hafifçe gerisinde gerçekleşen hâsılat yıllık %79 ve çeyreklik %3 arttı. Taahhüt satış gelirleri %81 artışla 216,7mn TL, malzeme satış gelirleri %72 artışla 63,7mn TL olmuştur.

Şirket'in hali hazırda devam eden 12 adet projesi bulunmaktadır. Bunlardan 3 tanesi GES projelerinden oluşurken 5 tanesi ise İstanbul'da yer alan metro projeleridir.

2Ç23'te 132,5mn TL'ye yükselen maliyetler yıllık bazda oransal olarak hâsılatın gerisinde artış kaydetmiştir. Çeyreklik bazda ise hâsılattaki artışa karşın maliyetlerin gerilemesi kârlılığa olumlu yansımıştır. Faaliyet giderleri genel yönetim giderleri öncülüğünde 10,7mn TL'ye yükselmiştir. Net faaliyet kârı çeyreklik %37 ve yıllık %139 ile güçlü artarak 137,2mn TL'ye ulaştı. Şirket 2Ç23'te 107,4mn TL'lik beklentiye karşın 137,4mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir. 2Ç23'te 55,6mn TL'lik yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme gelirlerinin oluşması net kârı olumlu etkilemiştir.

### Kâr marjlarında belirgin bir yükseliş gerçekleşti...

Kâr marjlarının yıllık ve çeyreklik bazda belirgin yükselmesi operasyonel performanstaki iyileşmeyi teyit etmektedir. 2Ç23'te net kâr marjı yıllık 6,9 puan artışla %53,9 ve esas faaliyet kâr marjı 8 puan yükselişle %47,6 olmuştur. FAVÖK marjı ise 12,2 puan artarak %49 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in net döviz pozisyonu USD ve EUR cinsi ticari borçlardaki azalmadan kaynaklı 78,9mn TL'den 101,1mn TL'ye yükselmiştir.

2Ç23 döneminde operasyonel performanstaki iyileşmenin yanı sıra beklenti üstü gerçekleşen net kâr ve FAVÖK rakamlarını olumlu buluyoruz.

## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ORGE	45,88	38,42	33,50	30,90	46,89	-	-

Hisse yükselen trend etkisinde hareket etmektedir. Hacim indikatörü lot bazında son iki haftalık işlemlerde yüksek seyretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde uzun vadeli yükselen trend direnç bölgesini (kırmızı) 46,89 önemsemekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması durumunda alıcılı seyrin devam edebileceğini tahmin etmekteyiz. Geri çekilmelerde ilk etapta 5 haftalık AO (mavi) 38,42 desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak Kasım 2022 zirvesi (33,50) takip edilebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ORGE	38,42	29,03	26,07	14,27	58,25	180,49	+	+



**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)

