

EGPRO

Sektör	Bina Malzemeleri
Fiyat (Son Kapanış)	197,50
Son 1 Yıl En Yüksek	252,31
Son 1 Yıl En Düşük	42,73
Piyasa Değeri mn TL	15.994
Fiili Dolaşım %	12,07

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-17,93%	38,84%	49,46%	271,76%
USD	-18,60%	29,04%	35,91%	122,03%
Hisse Perf (XU100'e göre)	-24,11%	16,80%	16,93%	98,30%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
EGPRO	31,72	3,52	6,44	1,67
Bina Malzemeleri*	17,35	3,82	15,17	2,56
XU100	7,44	1,73	6,81	1,01

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	9.321	9.435	-1%
SMM	5.787	6.923	-16%
Brüt satış karı	3.535	2.512	41%
Faaliyet Giderleri	1.382	1.214	14%
Finansal Gelir/Gider	93	44	110%
Esas Faaliyet Karı	1.944	1.054	84%
FAVÖK	2.416	1.555	55%
Ana Ortaklık Net Kar	504	265	90%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	37,9%	26,6%	11,3
Esas Faa.Kar Marjı	20,9%	11,2%	9,7
FAVÖK Marjı	25,9%	16,5%	9,4
Net Kar Marjı	5,4%	2,8%	2,6

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı dönem net kârı yıllık %90 artarak 504,2mn TL oldu. Hâsılat 9,32milyar TL ile önceki yıla paralel gerçekleşti. Hâsılatın 7,83milyar TL'si (Yıllık %2,5 artış) yurt içi satışlardan ve 1,49milyar TL'si (Yıllık %17 azalış) yurt dışı satışlardan elde edilmiştir.

Şirket, plastik profil, sert plastik boru ve plastik kalıp imali faaliyetlerini yürütmektedir. Türkiye genelinde plastik mamul üretimi 2023 yılında 2022 yılına kıyasla miktar bazında %4, değer bazında da %3 artış göstererek 10,9 milyon ton ve 45,3milyar USD olarak gerçekleşmiştir. Son 5 yılda miktar bazında ortalama %5, değer bazında %7 artış gösteren plastik mamul üretimi, 2023 yılında miktar ve değer bazında tarihi rekor düzeyine erişmiştir.

2023 yılında 5,79milyar TL olarak gerçekleşen maliyetler, hâsılatı kıyasla sert düşerek kârlılığı olumlu etkilemiştir. Faaliyet giderleri yıllık %14 artarak 1,38milyar TL'ye yükselmiştir. Esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %84 ile güçlü artarak 1,94milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket, 2023'te yıllık %55 artışla 2,42milyar TL'lik FAVÖK elde etmiştir.

2023/12 döneminde enflasyon düzeltmesinin etkisiyle net parasal pozisyon kaybının 387,1mn TL'den 1,11milyar TL'ye yükselmesi kârlılık üzerinde baskı oluşturmuştur.

2023 kâr marjlarında belirgin bir artış olmuştur

Şirket'in 2023/12 dönemi EFK marjı bir önceki yıla göre 9,7 puan artışla %20,9'a, FAVÖK marjı 9,4 puan artışla %25,9 seviyesine ulaşmıştır. Net kâr marjının (%5,4) sınırlı artışında enflasyon düzeltmesinin etkisiyle net parasal pozisyon kaybının yükselmesi önemli rol oynamıştır.

TMS-29 uygulaması Şirket'in 2022 operasyonel kâr marjları üzerinde bir miktar düşüş etkisi yaratmıştır. Zira %14,2 olan EFK marjı %11,2'ye ve %18,3 olan FAVÖK marjı ise %16,5'e gerilemiştir.

Şirket'in bilanço kalemleri incelendiğinde, döviz pozisyonunun, USD bazlı varlıklarındaki artış ve EUR bazlı kısa vadeli ticari borçlarındaki düşüşün etkisiyle 341,3mn TL'den 2023/12 itibarıyla 63,6mn TL'ye gerilediği görülmektedir.

Şirket'in 2023 yılı 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	198,50	191,32	184,78	-	219,83	252,31	272,82

Hisse haftalık bazda bayrak formasyonunu (mavi) hacim destekli yukarı yönlü kırıp uzun vadeli (UV) yükselen kanal (kırmızı) ile kısa vadeli (KV) flama formasyonu (yeşil) içerisinde hareket etmektedir. İndikatörlerin son haftalarda güç kaybettiği izlenmektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerde ilk etapta 22 haftalık AO 191,32 ve bayrak formasyonunun üst bandı 184,78 önemli destek seviyeleri olarak izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise öncelikli olarak KV flama formasyonunun üst bandı 219,83 ve yeni tarihi zirve 252,31 seviyeleri izlenebilir. Alımların devam etmesi halinde UV yükselen kanal üst bandı olan 272,82 seviyesi hedeflenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
EGPRO	207,51	191,32	163,48	83,62	59,55	110,66	-	+



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

Piramit PYS Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

Ubeyde Safvan Erbaş

Araştırma Uzmanı

02123953229

ubeyde.erbasm@piramitmenkul.com.tr

