

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %61,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %140,3 artışla 453.3 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %103,8 artışla 1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %69,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %197,8 artışla 232.8 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %141,8 artışla 471.3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 235 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 993 baz puan artışla %51,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 736 baz puan artışla %46,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,59 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %117,9 artışla 123 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %104,8 artışla 349.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,9 artışla 62 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 453 mn TL satış geliri (Gedik: 308 mn TL; yıllık: +%140), 233 mn TL FAVÖK (Gedik: 107 mn TL; yıllık: +%198) ve 123 mn TL net kar (Gedik: 102 mn TL; yıllık: +%118) açıklamıştır. Güçlü gelir artışı ve marjlar sonrası açıklanan rakamlar beklentilerin üzerine çıkmıştır. Satış gelirleri TL'deki değer kaybı nedeniyle döviz bazlı sözleşmelerde değer artışı, yeni iş revizyonları ve yeni iş eklemeleri sonrası yıllık %140 artış kaydetmiştir (çeyreklik: +%62). Brüt kar marjı sözleşmelerdeki değer artışı, çok aşamalı projeler kaynaklı yüksek katma değer ve sona gelinen projelerin de etkisiyle %54,9 ile oldukça güçlü gelmiştir. Ancak, ölçek etkisine rağmen, gelirlerin yüzdesi olarak faaliyet giderleri bu çeyrekte de yukarı yönlü normalleşmesini sürdürerek %3,6'ya ulaşmıştır (2Ç23: %3,8; 1Ç23: %3,9; 2022: %2,4; 2021: %2,9). Böylelikle FAVÖK çeyreklik %69, yıllık %198 yükselişle 233 milyon TL olmuştur. Şirketin operasyonel performansı beklentilerimizin çok üzerindedir. FAVÖK'ün altında kalan kalemlerde, hurda satışlarında elde edilen zarar ve artan kur zararları nedeniyle net diğer giderler 21,9 milyon TL olmuştur. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir, duran varlıkların yeniden değerlendirme kazançları olmaması nedeniyle 0,5 milyon TL ile (2Ç23: 55,6 mn TL; 1Ç23: 0,3 mn TL; 4Ç22: 51,2 mn TL; 2Ç22: 29,5 mn TL) sınırlı kalmıştır. Güçlü operasyonel performansa karşın efektif vergi oranının %43 ile yüksek olması net karı baskılamıştır. Yine de; net kar yıllık %118 yükselmiştir. 3Ç23'te şirketin birikmiş iş yükü çeyreklik %11 azalışla 1,0 milyar TL (Haz.23: 1,1 mrlr TL; Mar.23: 697 mn TL; 2022: 533 mn TL; Haz.22: 354 mn TL) olmuştur. Ana faaliyetlerdeki güçlü operasyonel nakit akış üretimine rağmen net borcu çeyreklik %15 artışla 62 milyon TL, Net Borç/FAVÖK 0,11x (Haz.23: 0,13x; Eyl.22: 0,27x) olmuştur. Şirket, 2023 yılında satış gelirleri ve FAVÖK büyüme beklentisini sırasıyla yıllık %85 ve %100 büyüme (önceki: ikisi için de %50 büyüme) olarak revize etmiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 6,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	494	1.006	103,8%	189	226	272	280	453	140,3%	61,6%
Brüt Kar	205	508	147,4%	83	100	111	148	249	200,5%	68,2%
Faaliyet Karı	194	470	142,4%	78	94	101	137	232	198,2%	69,5%
FAVÖK	195	471	141,8%	78	94	101	137	233	197,8%	69,4%
Net Kar	171	350	104,8%	56	139	76	151	123	117,9%	-18,6%
Brüt Kar Marjı	41,6%	50,5%	891bp	43,9%	44,1%	40,9%	52,7%	54,9%	1.100bp	214bp
Faaliyet Kar Marjı	39,3%	46,7%	744bp	41,3%	41,4%	36,9%	48,9%	51,3%	997bp	237bp
FAVÖK Marjı	39,5%	46,9%	736bp	41,4%	41,5%	37,1%	49,0%	51,4%	993bp	235bp
Net Kar Marjı	34,6%	34,8%	17bp	29,9%	61,4%	27,8%	53,9%	27,1%	-278bp	-2.675bp
Net Borç	61	62	2,3%	61	46	69	54	62	2,3%	14,9%
Net Borç/FAVÖK	0,3	0,1	-58,64%	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	-58,64%	-16,54%
Net Borç/Özkaynak	0,1	0,1	-49,21%	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-49,21%	1,10%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

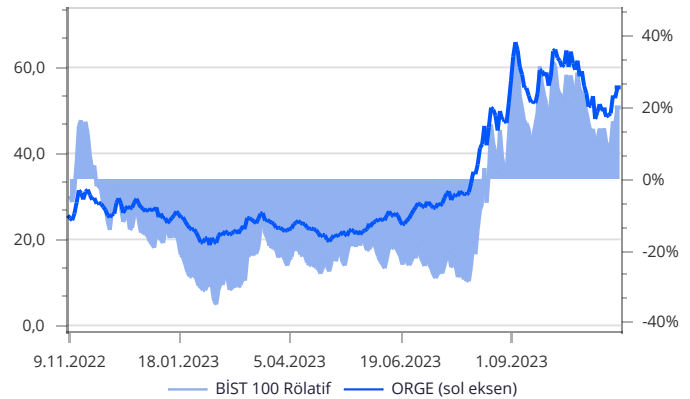
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ORGE:TI/ORGE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	55,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	72,57			
Potansiyel Getiri	%32			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	17,60-69,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	4.400			
Firma Değeri (milyon TL)	4.462			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	2.288			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	80			
Dolaşımdaki Paylar (%)	52,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	7%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	11%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.894	2.536	5.048	2.769
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	98.054	140.083	271.729	108.592
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	48,7-55,0	47,8-63,5	35,0-65,7	18,5-65,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	57	101	116
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	52	59	20
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	52,22			
Orhan Gündüz	30,65			
Nevhan Gündüz	17,13			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu elektrik taahhüt işleri ile konut ve işyeri inşaat işleri yapmaktır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.