

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %9,25 artışla 594 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %138,24 artışla 317 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 2.884,14 baz puan artışla %53,27 olmuştur.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %9,94 düşüşle 101 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 594 m TL satış geliri (yıllık: +%9), 317 m TL FAVÖK (yıllık: +%138) ve 101 m TL net kar (yıllık: +%10) açıklamıştır. Tahminlerimize göre finansal sonuçlar oldukça güçlüdür. Güçlü gelir oluşumu ile birlikte oldukça güçlü faaliyet marjları gerçekleşmiştir. Döviz sözleşmelerindeki değer artışı, çok aşamalı projelerden elde edilen yüksek katma değer ve OTC işlerden elde edilen yüksek marj etkisiyle brüt kar marjı %55,9 ile güçlü kalmıştır. 1Ç24'te şirket hurda satışından gelir etmemesine karşın, artan ertelenmiş finansal gelirleri sebebiyle 7,1 milyon TL net diğer faaliyetlerden gider yazmıştır (1Ç23: 3,7 m TL). Yatırım faaliyetlerinden giderler 1,3 milyon TL (1Ç23: +0,5 milyon TL; 2023: -6,3 m TL) olmuştur. Net finansman giderleri (parasal kalemlerin etkisi hariç) yıllık bazda daha düşük gerçekleşmiştir (1Ç24: 3,1 m TL, 1Ç23: 9,4 m TL); bununla birlikte, parasal zarar, bir önceki yılın aynı çeyreğindeki 75 milyon TL'ye kıyasla 1Ç24'te 242 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 1Ç24'te 40,6 milyon TL ertelenmiş vergi geliri elde etmiştir (1Ç23: 67,8 m TL). 1Ç24'te birikmiş iş miktarı yıllık %165 artışla 1,8 milyar TL (2023: 1,5 m TL; 2022: 533 m TL) olmuştur. Şirket ana operasyonlarından elde edilen güçlü nakit akışı sayesinde 1Ç24'te 28 milyon TL net nakit pozisyonundadır (2023: 28 m TL net nakit; 2022: 76 milyon TL net borç). Şirket 2024 yılında satış gelirleri ve FAVÖK'ünün %50 artmasını beklemektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 5,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin ana faaliyet alanı olan raylı sistemler elektrik taahhüt hizmetleri alanındaki büyüme fırsatlarının yanı sıra, akaryakıt istasyonlarının elektrikli araçlar için DC altyapı ihtiyacı, elektrikli araç şarj istasyonu, güneş enerjisi sistemleri kurulumu gibi potansiyel/yeni iş alanları göz önüne alındığında bu çarpanın uzun vadede cazip olduğunu düşünüyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ORGE:TI/ORGE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	68,2			
Hedef Fiyat	99,49			
Potansiyel Getiri	%45,88			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	24,82-89,70			
Piyasa Değeri(milyon TL)	5.456			
Firma Değeri(milyon TL)	5.428			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	2.837			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	80			
Dolaşımdaki Paylar (%)	52,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%13,48			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%14,00			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	965	1.051	1.217	2.794
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	63.332	68.156	85.673	159.804
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	63,8-68,2	62,5-68,2	62,5-80,3	24,7-86,5
Hisse Performansı (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	-3	22	176
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-18	-15	43
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
Diğer	45,81			
Orhan Gündüz	30,65			
Nevhan GÜNDÜZ	17,39			
EVLI EMERGING FRONTIER FUND	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

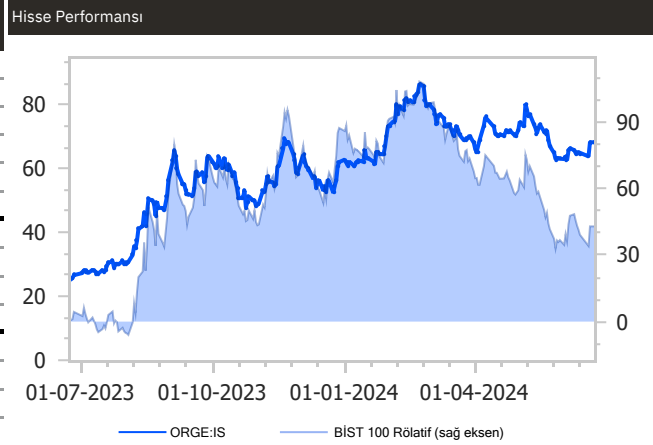
Şirketin ana faaliyet konusu elektrik taahhüt işleri ile konut ve işyeri inşaat işleri yapmaktır.

TL mn	E.D.Ö.				E.G.D.(31.12.2023)				E.D.Ö.				E.G.D.(31.03.2024)			
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	720	1.405	1.976	%40,7	272	544	594	%9,3								
Brüt Kâr	305	575	881	%53,0	111	151	332	%119,5								
Faaliyet Kârı	287	543	820	%51,0	101	132	315	%138,7								
FAVÖK	289	548	826	%50,7	101	133	317	%138,2								
Net Parasal Pozisyon		-417	-436	%4,5		-75	-242	%222,9								
Net Kâr	310	138	218	%57,9	76	112	101	-%9,9								
Brüt Kâr Marjı	%42,4	%41,0	%44,6	360bp	%40,9	%27,8	%55,9	2.806bp								
Faaliyet Marjı	%39,9	%38,7	%41,5	283bp	%36,9	%24,3	%53,0	2.876bp								
FAVÖK Marjı	%40,1	%39,0	%41,8	279bp	%37,1	%24,4	%53,3	2.884bp								
Net Kâr Marjı	%43,0	%9,8	%11,0	121bp	%27,8	%20,6	%17,0	-362bp								
Net Borç	46	76	-28	-	69	69	-28	-								
Net Döviz Pozisyonu	89	146	245	%68,1	79	79	203	%157,5								
Net Borç/FAVÖK	0,16	0,14	-0,03	-	0,21	0,19	-0,02	-								

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 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.