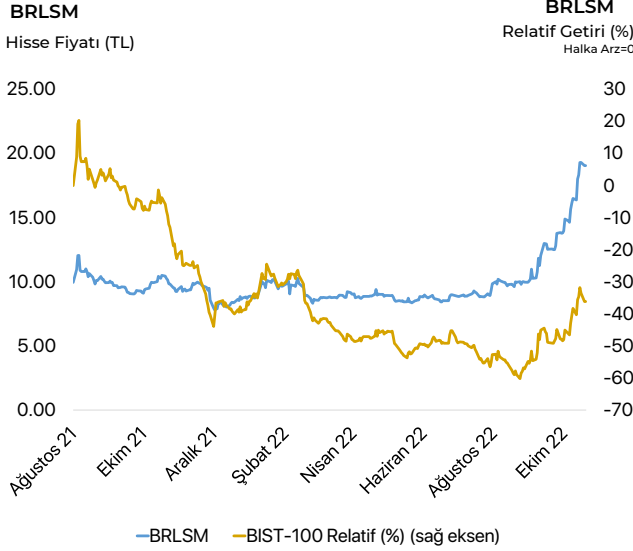


8 Kasım 2022 Salı

Hisse Bilgileri	Mühendislik
Sektör	Mühendislik
Fiyat TL (07.11.2022)	19.06
52-hafta fiyat aralığı (TL)	7.7 - 20.06
Piyasa Değeri (TL mn)	1,944
Piyasa Değeri (USD mn)	105
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	739
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	40
Hisse Sayısı (mn)	102
Halka Açıklık Oranı (%)	38
Firma Değeri (TL mn)	1,737
Firma Değeri (USD mn)	93
Net Borç (TL mn)	-207
Net Borç (USD mn)	-11



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	Halka Arz
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	8.3	6.1	4.2	2.8	4.5
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	156.2	97.9	56.4	34.3	49.3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	8.4	5.3	3.0	1.9	4.5
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	18.8	15.4	12.0	10.4	9.8

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	Halka Arz
BRLSM Getiri (%)	6	52	116	111	91
BIST-100 Getiri (%)	7	21	53	81	200
BRLSM Relatif Getiri (%)	-1	25	41	16	-36

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/9M
Net Satışlar (TL mn)	506	578	620	148	323	332	898
Brüt Kar (TL mn)	69	95	76	22	57	43	112
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	55	72	31	9	44	74	113
FAVÖK (TL mn)	58	83	45	14	46	31	79
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-12	-5	-17	-2	-8	-7	-20
Net Kar/Zarar (TL mn)	37	60	32	7	42	76	120
Toplam Finansal Borç (TL mn)	78	109	69	55	99	52	52
Net Finansal Borçlar (TL mn)	-34	60	-113	-165	-233	-207	-207
Yatırım Harcamaları	-2	-5	-2	0	1	-1	-1

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Olumlu Operasyonel Sonuçlar, Güçlü Net Kar

Birleşim Mühendislik 2022 üçüncü çeyreğinde 332 milyon TL ciro, 31 milyon TL FAVÖK ve 76 milyon TL net kar açıkladı. Böylelikle şirketin 2022 2. çeyreğine kıyasla satışları %3 arttı, FAVÖK'ü %33 azaldı ve net karı %82 arttı. Büyüme oranları geçen sene ile kıyaslandığında sırasıyla %124, %126 ve %927 artış şeklinde oldu.

Yıllık bazda bakıldığında artış sebebi, pandemi kaynaklı yavaşlayan inşaat faaliyetlerinin normalleşmesi ile birlikte tekrar tahsilatların yapılmaya başlanması olurken, çeyreklik bazda kur farkı gelirleri ve vergi indirimleri etkili oldu. Şirketin 2022 3. çeyrek itibarıyla devam eden 16 projesi olup, bu projelerin backlogu toplam 1.9 milyar TL'dir.

Dönen varlıklarda yeni imzalanan iş sözleşmeleri nedeniyle alınan avanslar, hakedişler nedeniyle artan ticari alacaklar ve stok artışı sebepleriyle artış gözlenmektedir. Kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışın önemli kısmı yeni imzalanan iş sözleşmeleri nedeniyle oluşan ertelenmiş gelirlerden kaynaklanmaktadır.

Açıklanan finansal sonuçları olumlu buluyor, taahüt işlerinde güçlü son çeyrek beklentileri sebebiyle 12 Ocak 2022 tarihinde hisse önerileri listemize aldığımızdan beri %110 nominal %2 relatif getiri sağlayan Birleşim Mühendislik'i hedef fiyatımızı gözden geçirmek üzere hisse önerileri listemizde tutmaya devam ediyoruz.

Değerleme	2021	2022/1Q	2022/2Q	Güncel
F/K	26.0	356.5	25.5	18.7
PD/DD	2.4	2.6	2.3	4.2
PD/Satışlar	1.3	1.3	1.0	1.8
FD/FAVÖK	15.9	80.8	15.5	29.4

Karlılık	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q
Brüt Marj (%)	13.6	16.4	12.2	14.7	17.8	13.0
Esas Faaliyet Marjı (%)	9.9	12.9	6.4	8.3	14.0	9.1
FAVÖK Marjı (%)	11.4	14.4	7.2	9.2	14.4	9.3
Net Kar Marjı (%)	7.2	10.3	5.1	5.0	13.0	23.0
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	8.0	11.1	4.7	13.6	3.9	10.3
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	51.1	49.9	12.7	37.6	10.5	27.1

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	0.34	0.85	0.36	0.56	0.07	0.11
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	-8.53	-11.96	-21.72	-23.25	-14.92	-14.08
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	5.00	2.50	1.60	1.02	1.98	1.72
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	-0.59	0.72	-2.52	-1.50	-5.54	-3.50
Özsermaye	92	150	342	389	382	459