



Birleşim Mühendislik

2022/12 Finansal Değerlendirme

BRLSM

1.03.2023

Bayındırlık ve İmar

Birleşim Mühendislik, 2022 yılının son çeyreğinde 464,5 milyon TL net satış, 47,9 milyon TL FAVÖK ve 55,7 milyon TL net kar açıkladı. Son çeyrek verilerine göre 2022 üçüncü çeyreğine kıyasla net satışlar %40, FAVÖK %55 artarken, net kar %27 azaldı. Bu oranlar geçen sene ile kıyaslandığında ise net satış, FAVÖK, net kar sırasıyla %120, 184,5 ve %453 artışa işaret etti.

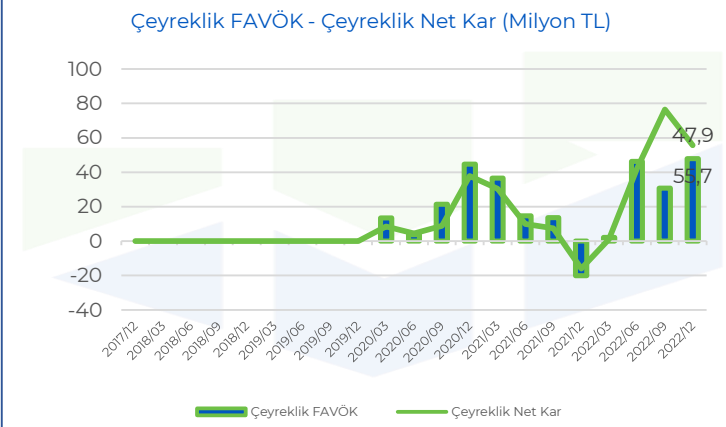
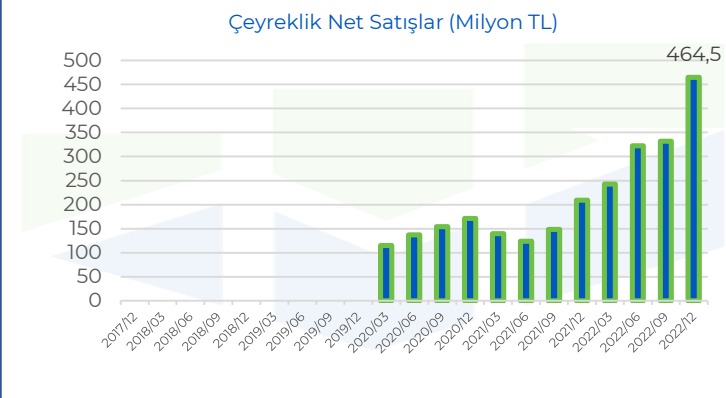
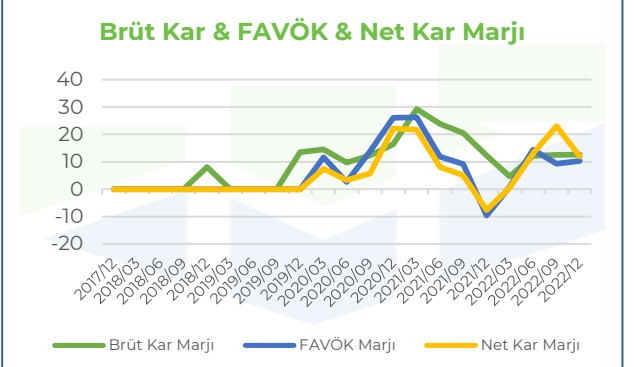
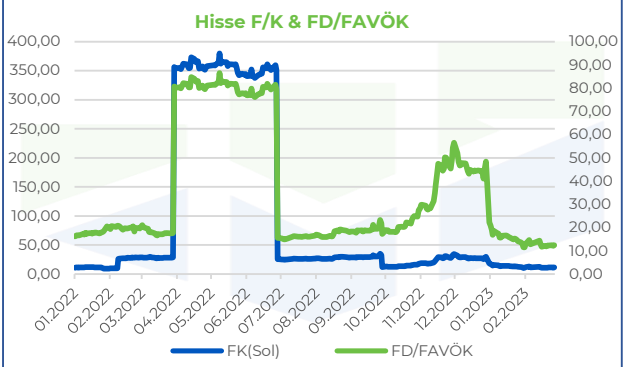
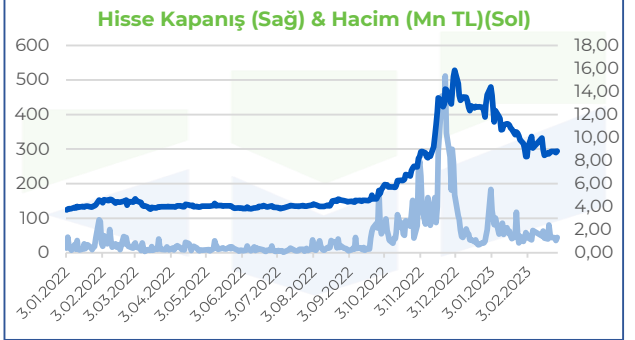
2022 yılında 2021 yılına kıyasla brüt kar marjı %12,23'ten %12,65'e, net kar marjı %5,11'den %12,88'e, özkaynak karlılığı %9,26'dan %31,81'e, aktif karlılığı %3,56'dan %8,83'e yükseldi.

2022 yılının ilk üç çeyrek döneminde GSYH'de yıllık bazda sırasıyla %7,7, %9,9 ve %14,1 oranlarında küçülen inşaat sektörü yılın son çeyreğinde de %8,4 daraldı. Döviz kurları tarafından yukarı yönlü seyir, Rusya - Ukrayna savaşı etkileri ve covid pandemisi ile 2018 - 2019 yıllarından başlamak üzere sektör tarafından sorunları arttı.

Taahhüt şirketlerinin tahsilatlarının son çeyrekte gerçekleşmesi ve son çeyrekte normalin üzerinde gerçekleşen inşaat faaliyetleri şirket finansallarını destekledi. Şirketin 2022 4. çeyrek itibarıyla devam eden 10 projesi bulunmaktadır.

Açıklanan finansal sonuçları olumlu buluyor, 12 Ocak 2022 tarihinde hisse önerileri listemize aldığımızdan bu yana %153 nominal getiri sağlayan Birleşim Mühendislik'i hedef fiyatımızı gözden geçirmek üzere hisse önerileri listemizde tutmaya devam ediyoruz.

ŞİRKET KARTI	2021/12	2022/12
Hisse Fiyatı	3,66	8,83
FK	25,96	11,27
FD/FAVÖK	15,89	12,39
PD/DD	2,40	3,59
FD/S	1,15	1,16
Net Borç/FAVÖK (%)	-0,03	-0,03
FAVÖK Marjı %	-9,65	10,32
Net Kar Marjı %	-7,65	12,00



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: 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 verilmekte 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 karar vermeniz 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 maddi/manevi 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.