

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %91,9 artışla 550.9 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %114,8 artışla 1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %134,9 artışla 103.7 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %168,4 artışla 193.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 104 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 345 baz puan artışla %18,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 385 baz puan artışla %19,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,44 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %100,4 artışla 82.2 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %133,9 artışla 165.5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,8 düşüşle 413 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'te 551 mn TL satış geliri (yıllık: +%92; çeyreklik: +%22,5), 104 mn TL FAVÖK (yıllık: +%135; çeyreklik: +%16) ve 82 mn TL net kar (yıllık: +%100; çeyreklik: +%1,4) açıklamıştır. Şirketin konsensüs beklentisi bulunmamaktadır. Satış gelirleri yıllık %91,9 ve FAVÖK %134,9 artış göstermiş olup, finansal sonuçlar güçlüdür. FAVÖK marjı çeyreklik bazda 104bp daralırken, yıllık 345bp'lık yükseliş kaydetmiştir. Yüksek stoklar ve daha düşük borç ödeme süresiyle net nakit çeyreklik olarak yatay kalmıştır (yıllık: +%104). Şirket deprem nedeniyle yeniden yapılandırılmaya talep artışı sonrası tam kapasite ile çalışmış olup, mevsimsellik kaynaklı 3Ç23 finansallarının daha güçlü açıklanacağını düşünüyoruz. Deprem ardından, artan panel ve konteyner ev ihtiyacı nedeniyle şirket her zamankinden daha yoğun bir döngüde 24 saat üretim gerçekleştirmektedir. Ürünler inşaat sektöründe de kullanıldığı için bu durumun 2024 yılı gibi bu yıl da değişmesi pek olası görünmemektedir. Şirket 2023 yılı için 2 milyar TL'nin üzerinde satış geliri beklemekte olup, para birimindeki son oynaklık göz önüne alındığında bu tahminin ihtiyatlı olduğu söylenebilir. Ayrıca FAVÖK marjında 200bp'lık genişleme öngörülmektedir. Bu beklentilere göre hisse 9,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	466	1.001	114,8%	287	363	348	450	551	91,9%	22,5%
Brüt Kar	85	221	161,1%	52	64	50	102	119	130,8%	16,3%
Faaliyet Karı	70	189	171,9%	43	54	39	88	102	136,7%	16,2%
FAVÖK	72	193	168,4%	44	55	40	89	104	134,9%	16,0%
Net Kar	71	166	133,9%	41	57	47	83	82	100,4%	-1,4%
Brüt Kar Marjı	18,2%	22,1%	392bp	18,0%	17,6%	14,4%	22,7%	21,6%	364bp	-115bp
Faaliyet Kar Marjı	15,0%	18,9%	397bp	15,0%	14,8%	11,1%	19,5%	18,5%	350bp	-100bp
FAVÖK Marjı	15,4%	19,3%	385bp	15,4%	15,2%	11,6%	19,9%	18,8%	345bp	-104bp
Net Kar Marjı	15,2%	16,5%	135bp	14,3%	15,6%	13,5%	18,5%	14,9%	63bp	-362bp
Net Borç	-184	-413	124,9%	-184	-250	-292	-449	-413	124,9%	-7,8%
Net Borç/FAVÖK	-1,3	-1,4	6,71%	-1,3	-1,5	-1,7	-2,0	-1,4	6,71%	-26,84%
Net Borç/Özkaynak	-0,5	-0,5	8,05%	-0,5	-0,6	-0,5	-0,6	-0,5	8,05%	-17,53%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

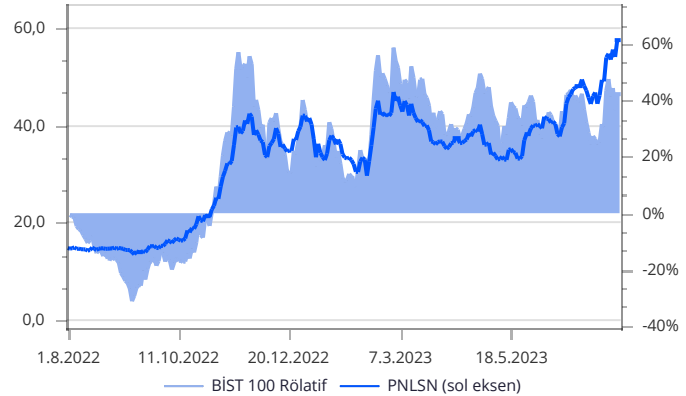
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	İNŞAAT MALZEMELERİ			
Sektör	İNŞAAT MALZEMELERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	PNLSN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	57,55			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	13,22-58,55			
Piyasa Değeri (milyon TL)	4.316			
Firma Değeri (milyon TL)	3.903			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	1.209			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	75			
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	2%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	2%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.538	1.589	1.043	1.577
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	138.731	80.240	46.905	53.031
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	53,5-57,6	44,4-57,6	32,9-57,6	13,6-57,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	24	51	57	287
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-4	4	42
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Maşlak Holding Anonim Şirketi	45,53			
Diğer	36,13			
Azımut Portföy Erciyes Hisse Senedi Serbest Özel Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	18,34			

Şirket Faaliyet Alanı

Panelsan Çati Cephe Sistemleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ısı yalıtımı, su yalıtımı, ses yalıtımı ve yangına dayanıklılık için sandviç panel üretimi ve satışı yapmaktadır. Firma duvar panelleri, çatı panelleri, EPS ürünleri ve tamamlayıcı ürünler sunmaktadır. Endüstriyel yapılarda, termik santrallerde, alışveriş merkezlerinde, elektrik santrallerinde, askeri ve sosyal yapılarda, spor tesislerinde, konteynerlerde, soğuk odalarda, temiz odalarda, hayvan barınaklarında ve tavuk çiftliklerinde kullanılmaktadır. Şirket ürünlerini Balkanlar, Orta Doğu, Türkiye Cumhuriyeti, Afrika ve Avrupa'da satmaktadır. Panelsan Çati Cephe Sistemleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi 2004 yılında Ankara'da kurulmuştur.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arama@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.