

3Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %56,6 artışla 3.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %53,0 artışla 9.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %27,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %145,0 artışla 947.5 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %101,3 artışla 2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 58 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 897 baz puan artışla %24,9 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 521 baz puan artışla %21,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,58 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %52,3 düşüşle 950.7 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %25,7 düşüşle 2.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,6 düşüşle 999 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 3.808 mn TL satış geliri (kons: 3.659 mn TL), 947 mn TL FAVÖK (kons: 859 mn TL) ve 951 mn TL net kar (kons: 850 mn TL) açıklamıştır. 3Ç23'te yurtiçi satış gelirleri yıllık %70 artış gösterirken, ihracat gelirleri %40 büyüme sergilemiş, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %54'ten %50'ye gerilemiştir. Şirket 3Ç23'te 152 milyon TL (3Ç22: 55 mn TL) net finansal gider, 257 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (3Ç22: -38 mn TL) ve 171 milyon TL özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarından kar (3Ç22: 76 mn TL) yazmıştır. 3Ç22'de 1.992 milyon TL net kar açıklayan şirket (1.678 milyon TL'lik sabit varlık satışı), bu çeyrekte 951 milyon TL net kar elde etmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 12,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçlar beklentilere paraleldir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

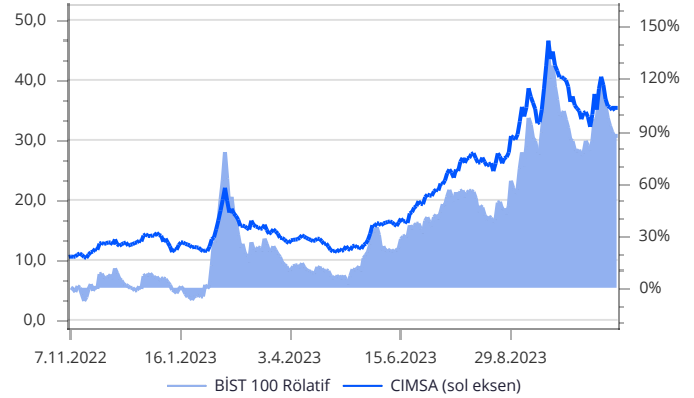
3Ç23 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri | | | | |
|----------------------------------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| Sektör | ÇİMENTO | | | |
| Bloomberg / Reuters Kodu | CIMSA:TI/CIMSA:IS | | | |
| Fiyat (TL/hisse) | 35,18 | | | |
| Hedef Fiyat(TL/hisse) | 33,82 | | | |
| Potansiyel Getiri | %4 | | | |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL) | 9,90-51,17 | | | |
| Piyasa Değeri (milyon TL) | 33.266 | | | |
| Firma Değeri (milyon TL) | 34.265 | | | |
| Fili Dolaşım PD (milyon TL) | 14.970 | | | |
| Ödenmiş Sermaye (milyon TL) | 946 | | | |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 45,00 | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son) | 7% | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce) | 8% | | | |
| İşlem Hacmi | 1H | 1A | 3A | 12A |
| Ortalama İşlem Miktarı(000) | 15.413 | 23.802 | 30.606 | 24.042 |
| Ortalama İşlem Hacmi(000 TL) | 554.953 | 870.323 | 1.108.420 | 546.613 |
| Fiyat Aralığı (TL/hisse) | 34,9-36,8 | 32,1-40,5 | 24,7-46,5 | 10,2-46,5 |
| Hisse Performans (%) | 1A | 3A | 6A | 12A |
| Nominal Getiri | -9 | 27 | 69 | 239 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | -3 | 21 | 33 | 87 |
| Ortaklık Yapısı | Sermaye Payı (%) | | | |
| Hacı Ömer Sabancı Holding Anonim Şirketi | 54,54 | | | |
| Diğer | 36,48 | | | |
| Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş. | 8,98 | | | |

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet konusu çimento, klinker ve hazır beton üretimi ve satış oluşturmaktadır.

Hisse Performansı



| TL mn | 2022/09 | 2023/09 | Δ | 3Ç22 | 4Ç22 | 1Ç23 | 2Ç23 | 3Ç23 | Δ(y/y) | Δ(ç/ç) |
|--------------------|---------|---------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|---------|
| Net Satışlar | 6.026 | 9.220 | 53,0% | 2.431 | 2.556 | 2.363 | 3.049 | 3.808 | 56,6% | 24,9% |
| Brüt Kar | 1.126 | 2.310 | 105,1% | 443 | 353 | 424 | 818 | 1.068 | 141,2% | 30,7% |
| Faaliyet Karı | 879 | 1.863 | 111,9% | 337 | 199 | 275 | 693 | 895 | 165,5% | 29,1% |
| FAVÖK | 995 | 2.002 | 101,3% | 387 | 241 | 314 | 741 | 947 | 145,0% | 27,9% |
| Net Kar | 2.975 | 2.209 | -25,7% | 1.992 | 457 | 252 | 1.007 | 951 | -52,3% | -5,6% |
| Brüt Kar Marjı | 18,7% | 25,1% | 636bp | 18,2% | 13,8% | 17,9% | 26,8% | 28,1% | 984bp | 124bp |
| Faaliyet Kar Marjı | 14,6% | 20,2% | 562bp | 13,9% | 7,8% | 11,6% | 22,7% | 23,5% | 964bp | 77bp |
| FAVÖK Marjı | 16,5% | 21,7% | 521bp | 15,9% | 9,4% | 13,3% | 24,3% | 24,9% | 897bp | 58bp |
| Net Kar Marjı | 49,4% | 24,0% | -2.540bp | 81,9% | 17,9% | 10,7% | 33,0% | 25,0% | -5.697bp | -806bp |
| Net Borç | -559 | 999 | - | -559 | 188 | 1.097 | 1.243 | 999 | - | -19,6% |
| Net Borç/FAVÖK | -0,5 | 0,4 | - | -0,5 | 0,2 | 0,8 | 0,7 | 0,4 | - | -39,72% |
| Net Borç/Özkaynak | -0,1 | 0,1 | - | -0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | - | -29,83% |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.