

3Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,5 düşüşle 7.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %19,6 artışla 23.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,6 artışla 1.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %19,4 artışla 4.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 207 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 237 baz puan artışla %23,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 3 baz puan düşüşle %18,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %68,34 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %181,0 artışla 135.6 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %2.297,7 artışla 2.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,0 artışla 39.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 7.675 mn TL satış geliri (Gedik: 8.240 mn TL), 4.454 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (yıllık: +%98; çeyreklik: +%97) ve 136 mn TL net kar (Gedik: -4 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık olarak %2 azalırken, çeyreklik %15 artış kaydetmiştir. Elektrik satışları (hem perakende hem toptan) yıllık %21 artışla tüm gelir gruplarına liderlik ederken, elektrik dağıtım satışları yıllık bazda enflasyona paralel %324 artış kaydetmiştir. Perakende satışlar ise yıllık %12 azalış göstermiştir. Düzeltilmiş FAVÖK yıllık %98 yükselişle 4.454 milyon TL, düzeltilmiş FAVÖK marjı yıllık bazda gelişime kaydederek %58 olarak gerçekleşmiştir. 9A23 dönemi için enflasyona endeksli dağıtım iş kolu düzeltilmiş FAVÖK'ün %62'sini oluşturmaktadır. Şirket 3Ç23'te 2.137 milyon TL net finansal gider yazmış (2Ç23: 2.683 mn TL) ve net karı negatif etkilemiştir. 3Ç22'de 48 milyon TL net kar elde eden şirket, 3Ç23'te 136 milyon TL net kar açıklamıştır. Net borcu çeyreklik olarak %4 artış kaydetmiştir. Şirkete ilişkin konsensüs beklenti bulunmamaktadır. Enflasyona endeksli dağıtım iş kolu ve perakende iş kolu bu çeyrekte olumlu seyrederken, net borç dolar bazında düşüş göstermiştir. Ancak USD/TL'nin değer kazanması olumlu bir görünüm sunmamaktadır. Gelir artışıyla borçluluğunu azaltmasını beklediğimiz şirketi, şirketin bağlı ortaklığı olan yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren Zoryen'in halka arzı sonrası değerlendirmenin daha makul olacağı görüşündeyiz. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 10,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

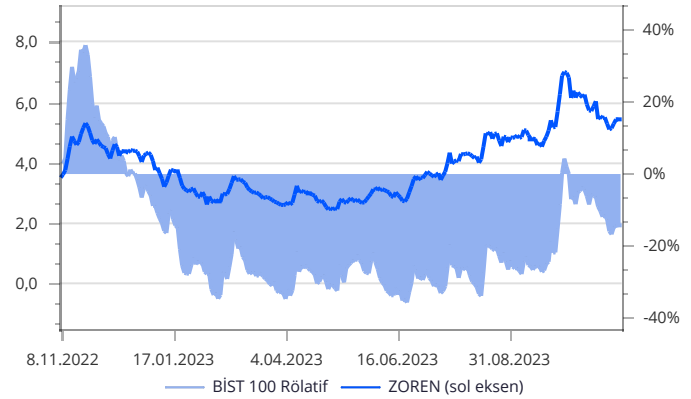
Endekse Paralel Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ZOREN:TI/ZOREN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	5,43			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	5,55			
Potansiyel Getiri	%2			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	2,36-7,57			
Piyasa Değeri (milyon TL)	27.150			
Firma Değeri (milyon TL)	66.375			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	8.417			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	5.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	31,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	29%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	29%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	201.653	311.921	354.269	178.053
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.061.863	1.848.136	1.947.788	821.799
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	5,1-5,4	5,1-6,4	4,0-7,0	2,5-7,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-20	31	51	54
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-14	23	19	-14
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Zorlu Holding A.Ş.	35,33			
Diğer	34,78			
Korteks Mensucat San Ve Tic Aş	17,55			
Wren House Infrastructure Lp	12,34			

Şirket Faaliyet Alanı

Zorlu Enerji bağlı ortaklıkları ve iştirakleri, elektrik ve buhar üretimi ve satışı, elektrik ticareti, elektrik dağıtım ve perakende satışı, doğal gaz dağıtım ve güneş paneli satışı ve dağıtım alanlarında faaliyet göstermektedir.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	19.843	23.739	19,6%	7.791	10.225	9.197	6.867	7.675	-1,5%	11,8%
Brüt Kar	3.182	3.657	14,9%	1.441	714	906	1.203	1.548	7,4%	28,7%
Faaliyet Karı	2.693	2.695	0,1%	1.254	437	614	875	1.206	-3,8%	37,9%
FAVÖK	3.744	4.472	19,4%	1.642	867	1.205	1.468	1.799	9,6%	22,6%
Net Kar	89	2.141	2.297,7%	48	22	1.578	428	136	181,0%	-68,3%
Brüt Kar Marjı	16,0%	15,4%	-63bp	18,5%	7,0%	9,8%	17,5%	20,2%	168bp	265bp
Faaliyet Kar Marjı	13,6%	11,4%	-222bp	16,1%	4,3%	6,7%	12,7%	15,7%	-38bp	297bp
FAVÖK Marjı	18,9%	18,8%	-3bp	21,1%	8,5%	13,1%	21,4%	23,4%	237bp	207bp
Net Kar Marjı	0,5%	9,0%	857bp	0,6%	0,2%	17,2%	6,2%	1,8%	115bp	-447bp
Net Borç	30.604	39.225	28,2%	30.604	31.453	29.826	37.715	39.225	28,2%	4,0%
Net Borç/FAVÖK	7,3	7,3	0,55%	7,3	6,8	6,3	7,3	7,3	0,55%	0,94%
Net Borç/Özkaynak	3,2	1,9	-42,31%	3,2	1,8	1,5	1,9	1,9	-42,31%	-0,11%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.