

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,7 artışla 347.5 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %94,3 artışla 1.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %26,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,9 düşüşle 40.4 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %64,8 artışla 167.6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 355 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 905 baz puan düşüşle %11,6 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 255 baz puan düşüşle %14,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,52 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,6 artışla 46.8 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %165,7 artışla 174.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,6 artışla 292 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 348 mn TL satış geliri (yıllık: +%63,7; çeyreklik: -%4,3), 40 mn TL FAVÖK (yıllık: -%7,9; çeyreklik: -%26,7) ve 47 mn TL net kar (yıllık: +%60,6; çeyreklik: -%17,5) açıklamıştır. Şirketin konsensüs beklentisi bulunmamaktadır. Finansal sonuçlar şirketin beklentileriyle uyumlu ve makuldür. Ancak piyasanın 2022'nin ortasında verilen öngörülere göre sonuçların bir miktar daha beklentiyi aşması gerektiğine inanıyoruz ve o zamandan bu yana birçok şirket, beklenenden daha güçlü fiyatlandırma (yani TÜFE) ile rakamlarını yükseltmiştir. 2022 yılının tamamında şirket 1,1 milyar TL satış geliri ve (beklenti: 1,1-1,2 milyar TL) ve 168 milyon TL FAVÖK (beklenti: 170-200 milyon TL) elde etmiştir. 4Ç22'de biraz daha yüksek bir maliyet tabanı geçerlidir. Nispeten daha yavaş geçen bir çeyreğe rağmen, şirket nakit döngüsündeki 5 günlük iyileşme sonrası nakit yaratmayı başarmış ve net nakit pozisyonu çeyrek bazda %17 artarak 292 milyon TL'ye yükselmiştir. Yılın büyük bir bölümünde şirket tam kapasite üretim yapmış olup, özellikle deprem nedeniyle yeniden yapılanmada artan talep göz önüne alındığında bu yıl için de benzer şekilde tam kapasite üretim yapması beklenebilir. Şirketin 2023 yılında muhafazakar bir artışla satış gelirlerinin 2 milyar TL üzerinde olmasını ve 270 milyon TL FAVÖK elde etmesini öngörüyoruz. Bu rakamlar, %50'lik olası kapasite artışını ve yeni Kazak girişiminden ek iş fırsatlarını varsaymaktadır. Hisse muhafazakar 2023 yılı beklentilerimize göre göre 11,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Deprem gününden (6 Şubat) bu yana hisse, deprem sonrası yeniden yapılanma beklentileri kaynaklı %51 oranında yükseliş kaydetmiş olup, hisse fiyatlarında bir miktar normalleşme görülebilir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendirdiyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	605	1.177	94,3%	212	179	287	363	348	63,7%	-4,3%
Brüt Kar	115	199	72,6%	49	33	52	64	50	2,2%	-21,9%
Faaliyet Karı	98	162	65,7%	43	27	43	54	39	-9,8%	-27,9%
FAVÖK	102	168	64,8%	44	28	44	55	40	-7,9%	-26,7%
Net Kar	66	174	165,7%	29	30	41	57	47	60,6%	-17,5%
Brüt Kar Marjı	19,0%	16,9%	-213bp	23,0%	18,6%	18,0%	17,6%	14,4%	-866bp	-323bp
Faaliyet Kar Marjı	16,2%	13,8%	-238bp	20,2%	14,9%	15,0%	14,8%	11,1%	-908bp	-364bp
FAVÖK Marjı	16,8%	14,2%	-255bp	20,7%	15,6%	15,4%	15,2%	11,6%	-905bp	-355bp
Net Kar Marjı	10,8%	14,8%	398bp	13,7%	16,7%	14,3%	15,6%	13,5%	-27bp	-215bp
Net Borç	-53	-292	455,5%	-53	-197	-184	-250	-292	455,5%	16,6%
Net Borç/FAVÖK	-0,5	-1,7	237,09%	-0,5	-1,7	-1,3	-1,5	-1,7	237,09%	19,04%
Net Borç/Özkaynak	-0,3	-0,5	35,27%	-0,3	-0,6	-0,5	-0,6	-0,5	35,27%	-18,89%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

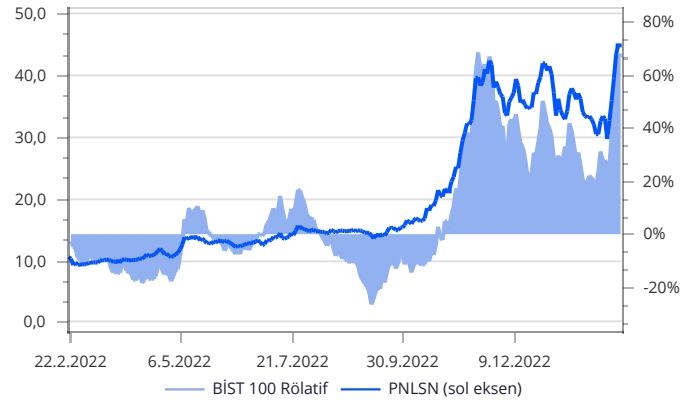
Öneri Yok

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	İNŞAAT MALZEMELERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	PNLSN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	45,04			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	9,14-47,78			
Piyasa Değeri (milyon TL)	3.378			
Firma Değeri (milyon TL)	3.086			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	946			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	75			
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	3%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	2%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.460	858	1.487	1.798
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	59.034	31.260	55.836	36.952
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	32,7-45,0	29,7-45,0	29,7-45,0	9,2-45,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	24	10	128	326
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	33	2	74	67
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	33,34			
Recep Kaan Maşlak	33,33			
Serhat Maşlak	33,33			

Şirket Faaliyet Alanı

Panelsan Çatı 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 Çatı Cephe Sistemleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi 2004 yılında Ankara'da kurulmuştur.

Hisse Performansı



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.