

2Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,6 artışla 6.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %33,3 artışla 16.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %15,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %47,0 artışla 1.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %30,1 artışla 2.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 759 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 501 baz puan artışla %21,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 42 baz puan düşüşle %17,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %72,86 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 45.3 milyon TL net zarar açıklamıştır. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net kar %4.785,6 artışla 2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %26,4 artışla 37.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 6.867 mn TL satış geliri (yıllık: +%12,6/Gedik: 10.854 mn TL) 2.320 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (yıllık: +%17;çeyreklik: -%7) ve 428 mn TL net kar (2Ç22: -45 mn TL/Gedik: 85 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık olarak %13 artarken, çeyreklik %25 azalış kaydetmiştir. Elektrik satışları yıllık %9,3 düşerken, çeyreklik %3 artış göstermiştir. Satış gelirlerindeki çeyreklik bazda düşüş, elektrik tüketimindeki azalışa, esas olarak endüstriyel üretimin azalmasına bağlanabilir. Hem yenilenebilir hem de klasik enerji şirketleri (borsada işlem gören) için brüt üretim düşüşleri gözlemlerken, elektrik ve buhar üretimi çeyreklik olarak yükselmiştir. 2Ç23'te düzeltilmiş FAVÖK'ü yıllık %17 artışla 2.320 milyon TL ve düz. FAVÖK marjı yıllık olarak gelişim kaydederek %33,8 olmuştur. Şirket 2Ç23'te 2.682 milyon TL net finansal gider yazmış (1Ç23: 1.512 mn TL) ve net karı negatif etkilemiştir. 2Ç22'de 45 milyon TL net zarar elde eden şirket, 2Ç23'te 428 milyon TL net kar açıklamıştır. Net borcu çeyreklik olarak %26 artış kaydetmiştir. Şirket 2. çeyrekte ZES Solar paylarının satışından 1.185 milyon TL gelir elde etmiştir. Ana operasyonlar hala geçen yıla benzer bir tablo çizirken, üst üste 2 çeyrekte tek seferlik gelirler kârlılığı artırmıştır. 2Ç23 itibarıyla, net borç pozisyonu yönetilebilir seviyede olmakla beraber önümüzdeki çeyreklerde YP borçlanmaların borçlar içindeki ağırlığının azaltılması fiyatlama için olumlu olabilir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	12.052	16.064	33,3%	6.100	7.791	10.224	9.197	6.867	12,6%	-25,3%
Brüt Kar	1.775	2.172	22,3%	842	1.466	655	969	1.203	42,9%	24,2%
Faaliyet Karı	1.472	1.552	5,4%	682	1.279	378	677	875	28,4%	29,3%
FAVÖK	2.102	2.735	30,1%	998	1.700	809	1.268	1.468	47,0%	15,8%
Net Kar	41	2.006	4.785,6%	-45	48	22	1.578	428	-	-72,9%
Brüt Kar Marjı	14,7%	13,5%	-121bp	13,8%	18,8%	6,4%	10,5%	17,5%	372bp	699bp
Faaliyet Kar Marjı	12,2%	9,7%	-256bp	11,2%	16,4%	3,7%	7,4%	12,7%	157bp	539bp
FAVÖK Marjı	17,4%	17,0%	-42bp	16,4%	21,8%	7,9%	13,8%	21,4%	501bp	759bp
Net Kar Marjı	0,3%	12,5%	1.215bp	-0,7%	0,6%	0,2%	17,2%	6,2%	698bp	-1.092bp
Net Borç	28.238	37.715	33,6%	28.238	30.604	31.453	29.826	37.715	33,6%	26,4%
Net Borç/FAVÖK	8,8	7,2	-18,06%	8,8	7,2	6,8	6,2	7,2	-18,06%	15,13%
Net Borç/Özkaynak	2,8	1,9	-33,79%	2,8	3,2	1,8	1,5	1,9	-33,79%	20,05%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Gözden Geçiriliyor

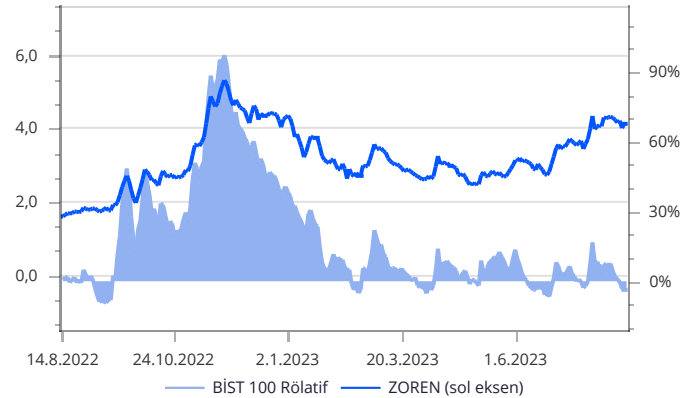
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ELEKTRİK			
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ZOREN:TI/ZOREN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	4,12			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	1,53-5,44			
Piyasa Değeri (milyon TL)	20.600			
Firma Değeri (milyon TL)	58.315			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	5.356			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	5.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	29%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	30%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	180.889	243.668	169.031	137.611
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	754.163	990.371	612.319	432.326
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	4,0-4,2	3,4-4,3	2,7-4,3	1,6-5,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	14	52	36	159
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-5	-10	-4
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Zorlu Holding A.Ş.	39,62			
Diğer	30,49			
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 dağıtımı ve perakende satışı, doğal gaz dağıtımı ve güneş paneli satışı ve dağıtım alanlarında faaliyet göstermektedir.

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.