

3Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %77,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,9 artışla 185.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %4,5 artışla 382.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %94,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,5 artışla 29.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %45,5 artışla 56.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 139 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 408 baz puan artışla %15,9 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 416 baz puan artışla %14,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %195,21 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %84,4 artışla 21.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %50,4 artışla 35.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %427,9 artışla 53.3 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 185.137 mn TL satış geliri (kons: 180.959 mn TL-Gedik: 169.352 mn TL), 29.358 mn TL FAVÖK (kons: 27.322 mn TL-Gedik: 27.183 mn TL) ve 21.306 mn TL net kar (kons: 18.523 mn TL-Gedik: 18.281 mn TL) açıklamıştır. Operasyonel sonuçlar beklentilerin üzerindedir. FAVÖK marjı hala güçlü kalmaya devam ederken, önceki çeyreklerdeki ürün marjlarındaki hafif aşağı yönlü normalleşmenin ardından ürün marjları tekrar rekor seviyelere yaklaşmıştır. Nispeten yüksek efektif vergi oranına rağmen mevduatlardan elde edilen güçlü faiz geliri sayesinde finansal giderler düşük kalmış, net karı desteklemiştir. Beklentilerin üzerinde gelen sonuçlar ile birlikte, net rafineri marjı beklentisinin yukarı yönlü revizesi hisse fiyatları üzerinde pozitif yaratabilir. 9A23'te %84 (9A22: %94; 3Ç23: %99; 2Ç23: %83) kapasite kullanım oranıyla 7,1 milyon ton üretim (3Ç22: 7,0 mn ton; 2Ç23: 5,9 mn ton) gerçekleştirmiştir. Zayıf ihracat satış hacmi (yıllık -%13 ile 1,7 mn ton) ve güçlü yurtiçi satış hacmi (yıllık +%2 ile 6,7 mn ton) sonrası toplam satış hacmi yıllık bazda yatay kalarak 8,4 milyon ton olmuştur. Net rafineri marjı 9A23'te ~13.3 dolar/varil (9A22: 14.9 dolar/varil) olurken, FAVÖK marjı %15,9 ile güçlü kalmıştır. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Net rafineri marjı beklentisi 11-12 dolar/varil (önceki: 10 -11 dolar/varil) (2022: 16,5 dolar/varil), kapasite kullanım oranı %85-90 (önceki: aynı) (2022: ~%92), toplam satış hacmi yaklaşık 29-30 milyon ton (önceki: aynı) (2022: 29,5 mn ton) şeklinde olup, yatırım harcamalarının yaklaşık 350 milyon dolar (önceki: aynı) olması beklenmektedir. Güçlü ürün marjı görünümü nedeniyle faaliyetlerden elde edilen güçlü nakit akışı ve etkin nakit yönetimi ile sağlanan işletme sermayesi fazlası nedeniyle çeyreklik %428 artışla 53,3 milyar TL net nakit pozisyonuna ulaşılmıştır. Şirket muhafazakar 2024 yılı beklentilerimize göre 3,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	365.739	382.369	4,5%	150.609	116.026	92.826	104.405	185.137	22,9%	77,3%
Brüt Kar	43.311	64.274	48,4%	19.498	19.466	13.997	17.474	32.803	68,2%	87,7%
Faaliyet Karı	38.160	55.673	45,9%	17.508	16.382	11.791	14.830	29.052	65,9%	95,9%
FAVÖK	38.840	56.520	45,5%	17.735	16.636	12.057	15.105	29.358	65,5%	94,4%
Net Kar	23.456	35.272	50,4%	11.554	17.589	6.748	7.217	21.306	84,4%	195,2%
Brüt Kar Marjı	11,8%	16,8%	497bp	12,9%	16,8%	15,1%	16,7%	17,7%	477bp	98bp
Faaliyet Kar Marjı	10,4%	14,6%	413bp	11,6%	14,1%	12,7%	14,2%	15,7%	407bp	149bp
FAVÖK Marjı	10,6%	14,8%	416bp	11,8%	14,3%	13,0%	14,5%	15,9%	408bp	139bp
Net Kar Marjı	6,4%	9,2%	281bp	7,7%	15,2%	7,3%	6,9%	11,5%	384bp	460bp
Net Borç	-5.795	-53.266	819,1%	-5.795	-16.501	-8.608	-10.089	-53.266	819,1%	427,9%
Net Borç/FAVÖK	-0,1	-0,7	475,41%	-0,1	-0,3	-0,1	-0,2	-0,7	475,41%	344,06%
Net Borç/Özkaynak	-0,1	-0,7	481,38%	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,7	481,38%	397,32%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

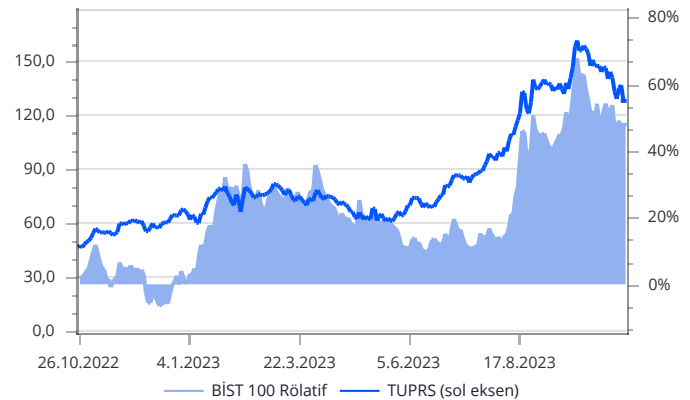
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	TUPRS:TI/TUPRS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	128,50			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	175,55			
Potansiyel Getiri	%37			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	45,81-166,21			
Piyasa Değeri (milyon TL)	247.593			
Firma Değeri (milyon TL)	194.327			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	121.321			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.927			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	36%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	41%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	35.285	38.775	46.065	44.191
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	4.751.460	5.738.046	5.977.175	3.747.131
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	128,5-137,0	128,5-161,9	89,0-161,9	46,3-161,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-21	44	70	176
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-12	31	32	48
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	47,25			
Enerji Yatırımları Aş	46,40			
Koç Holding Anonim Şirketi	6,35			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu, ülkenin petrol ürünleri ihtiyacını karşılamak için gerekli ham petrolün tedariki ve rafinajı, ürettiği petrol ürünlerinin yurt içi ve yurt dışı satışı ve dağıtımdır. Şirket ham petrol rafinaj faaliyetleri sonucunda LPG, benzin ve nafta, jet yakıtı, gazyağı, motorin, fuel oil, bitüm ve makine yağları gibi petrol ürünleri üretmektedir.

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.