

2Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,1 düşüşle 104.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %8,3 düşüşle 197.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 7,2 düşüşle 15.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %28,7 artışla 27.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 148 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 263 baz puan artışla %14,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 396 baz puan artışla %13,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,95 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 33,2 düşüşle 7.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı % 17,3 artışla 14 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,2 artışla 10.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 104.405 mn TL satış geliri (kons: 110.935 mn TL-Gedik: 121.088 mn TL), 15.105 mn TL FAVÖK (kons: 12.976 mn TL-Gedik: 15.054 mn TL) ve 7.217 mn TL net kar (kons: 6.255 mn TL-Gedik: 6.580 mn TL) açıklamıştır. Operasyonel sonuçlar beklentilerin üzerindedir. FAVÖK marjı hala güçlü kalmaya devam ederken, ürün marjlarındaki aşağı yönlü normalleşme devam etmiştir. Yazılan 1,1 milyar TL'lik ertelenmiş vergi geliri net karı desteklemiştir. Beklentilerin üzerinde gelen rakamlara rağmen, net rafineri marjı beklentisinin aşağı yönlü revizesi hisse fiyatları üzerinde baskı yaratabilir. 2. çeyrekte devam eden bakım çalışmaları ve göreceli olarak 1. çeyrekteki daha zayıf üretim seviyeleri kaynaklı, 1Y23'te %77 (2Ç23: %83; 1Ç23: %71; 2Ç22: %100) kapasite kullanım oranıyla 5,9 milyon ton üretim (2Ç23: 7,1 mn ton; 1Ç23: 5 mn ton) gerçekleştirmiştir. Zayıf ihracat satış hacmi (yıllık -%16 ile 1,4 mn ton) ve güçlü yurtiçi satış hacmi (yıllık +%4 ile 5,9 mn ton) sonrası toplam satış hacmi yıllık bazda yatay kalarak 7,3 milyon ton olmuştur. Net rafineri marjı 1Y23'te ~9.6 dolar/varil (1Y22: 13.0 dolar/varil) olurken, FAVÖK marjı %14,5 ile güçlü kalmıştır. Crack marjlarında aşağı yönlü normalleşme sürse de FAVÖK marjındaki güçlü görünümün devam etmesini olumlu buluyoruz. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Net rafineri marjı beklentisi 10-11 dolar/varil (önceki: 11 -12 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: 28-29 milyon ton) (2022: 29,5 mn ton) şeklinde olup, yatırım harcamalarını yaklaşık 350 milyon dolar (önceki: aynı) olması beklenmektedir. Daha düşük net işletme sermayesi ihtiyacı sayesinde faaliyetlerinden gelen güçlü nakit akışına bağlı olarak çeyreklik %17 artışla 10,1 milyar TL net nakit pozisyonuna ulaşılmıştır. Şirket 2023 yılı beklentilerimize göre 3,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	215.130	197.232	-8,3%	137.484	150.609	116.026	92.826	104.405	-24,1%	12,5%
Brüt Kar	23.813	31.471	32,2%	18.118	19.498	19.466	13.997	17.474	-3,6%	24,8%
Faaliyet Karı	20.652	26.621	28,9%	16.038	17.508	16.382	11.791	14.830	-7,5%	25,8%
FAVÖK	21.106	27.161	28,7%	16.278	17.735	16.636	12.057	15.105	-7,2%	25,3%
Net Kar	11.902	13.965	17,3%	10.799	11.554	17.589	6.748	7.217	-33,2%	7,0%
Brüt Kar Marjı	11,1%	16,0%	489bp	13,2%	12,9%	16,8%	15,1%	16,7%	356bp	166bp
Faaliyet Kar Marjı	9,6%	13,5%	390bp	11,7%	11,6%	14,1%	12,7%	14,2%	254bp	150bp
FAVÖK Marjı	9,8%	13,8%	396bp	11,8%	11,8%	14,3%	13,0%	14,5%	263bp	148bp
Net Kar Marjı	5,5%	7,1%	155bp	7,9%	7,7%	15,2%	7,3%	6,9%	-94bp	-36bp
Net Borç	-5.401	-10.089	86,8%	-5.401	-5.795	-16.501	-8.608	-10.089	86,8%	17,2%
Net Borç/FAVÖK	-0,2	-0,2	-6,75%	-0,2	-0,1	-0,3	-0,1	-0,2	-6,75%	19,44%
Net Borç/Özkaynak	-0,2	-0,1	-23,07%	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-23,07%	5,44%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

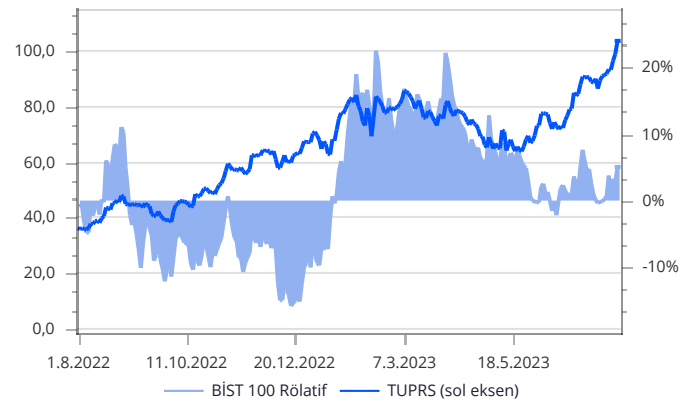
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Sektör	TUPRS:TI/TUPRS:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	TUPRS:TI/TUPRS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	103,40			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	102,24			
Potansiyel Getiri	% -1			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	35,26-104,70			
Piyasa Değeri (milyon TL)	199.231			
Firma Değeri (milyon TL)	189.141			
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	97.623			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.927			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	42%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	43%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	48.380	41.085	31.966	42.382
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	4.654.801	3.736.718	2.553.028	2.736.311
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	93,3-103,4	84,0-103,4	63,9-103,4	35,7-103,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	30	56	37	185
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	0	-9	5
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 dağıtımıdır. 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.