

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %93,9 artışla 12.4 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %50,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %79,1 düşüşle 38.2 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 8 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 254 baz puan düşüşle %0,3 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %63,84 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %242,1 artışla 687.3 milyon TL olmuştur.

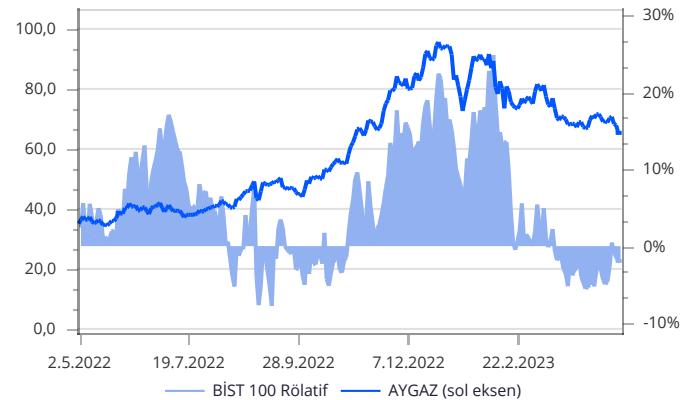
Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %82,7 düşüşle 301 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 12.434 mn TL satış geliri (kons: 12.183 mn TL-Gedik: 11.808 mn TL), 38 mn TL FAVÖK (kons: 54 mn TL-Gedik: 98 mn TL) ve 687 mn TL net kar (kons: 484 mn TL-Gedik: 513 mn TL) açıklamıştır. Şirketin operasyonel performansı beklentilere paralel açıklanırken, geçtiğimiz çeyrek olduğu gibi Tüpraş'tan gelen yüksek net kar katkısı Aygaz'ın net karını desteklemiştir. Şirketin 1Ç23'te satış gelirleri LPG ile doğalgaz işlemlerindeki enflasyona bağlı yükselen LPG satış hacmi ve dağıtım marjları etkisiyle yıllık %93,9 artışla 12.434 milyon TL olmuştur. Tüplügaz satışları yıllık %2 azalışla 57 bin ton olurken, yurtdışı satışları önceki yılın aynı dönemine göre %39 yükselişle 278 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Otogaz satışları ise önceki yılın aynı dönemine göre, otogazın benzine göre artan ekonomik avantajı ve hava koşullarının mevsim normallerinin üzerinde olması kaynaklı %27 yükselişle 169 bin ton olmuştur. Uluslararası satış hacmi yıllık %176 artarak 312 bin ton olurken, United Aygaz LPG (Bangladeş bağlı ortaklığı) aynı dönemde yaklaşık 10 bin ton satış hacmi gerçekleştirdi. Toptan satış hacmi ise yıllık %66 yükselişle 180 bin ton olmuştur. Şirketin FAVÖK'ü beklentilerin altında 38 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kargo iş kolu Sendeo'nun büyüme evresinde olması nedeniyle bu segmentin FAVÖK katkısı 183 milyon TL negatif olmuştur. LPG segmentinin Sendeo'yu telafi ettiğini söyleyebiliriz. LPG fiyatlarındaki azalışın negatif etkisi ve 150 milyon TL'lik ayrılan değer düşüklüğü karşılığı nedeniyle net stok zararı 92 milyon TL olmuştur. Yatırımlardan gelen toplam katkı 1. çeyrekte toplamda 626 milyon TL olmuştur. Sonuç olarak, 1Ç23'te özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların pozitif katkısı ile net kar 687 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin net borcu çeyreklik %83 azalarak 301 milyon TL olmuştur. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 10,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	AYGAZ:TI/AYGAZ:IS			
Fiyat (TL/hisse)	65,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	67,81			
Potansiyel Getiri	%4			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	34,26-97,89			
Piyasa Değeri (milyon TL)	14.287			
Firma Değeri (milyon TL)	14.588			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	3.429			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	220			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	55%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	55%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	345	376	553	909
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	23.658	26.129	41.039	53.545
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	65,0-70,5	65,0-71,4	65,0-82,3	34,4-95,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	-17	-31	86
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-14	-15	-2
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Koç Holding Anonim Şirketi	40,68			
Diğer	29,03			
Liquid Petroleum Gas Development Cy Sa Merkezi Cenevre Türkiye İstanbul	24,52			
Temel Ticaret Ve Yatırım A.Ş.	5,77			
Şirket Faaliyet Alanı				
Şirketin esas faaliyet konusu, sıvılaştırılmış petrol gazının ("LPG") yurtdışı ve yurtdışı piyasalardan temin edilmesi ve tüketiciye ulaştırılmasıdır. Ayrıca esas faaliyet konusunu destekleyen LPG'nin tüketicinin kullanımına sunulması için gerekli LPG tüp, LPG tank, regülatör ve yardımcı malzemeler üretmektedir				

Hisse Performansı



TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	6.413	12.434	93,9%	6.413	9.557	10.522	11.016	12.434	93,9%	12,9%
Brüt Kar	465	701	50,6%	465	442	706	609	701	50,6%	15,1%
Faaliyet Karı	129	-8	-106,0%	129	-2	205	-41	-8	-	-81,2%
FAVÖK	183	38	-79,1%	183	60	269	25	38	-79,1%	50,7%
Net Kar	201	687	242,1%	201	1.094	1.538	1.901	687	242,1%	-63,8%
Brüt Kar Marjı	7,3%	5,6%	-162bp	7,3%	4,6%	6,7%	5,5%	5,6%	-162bp	11bp
Faaliyet Kar Marjı	2,0%	-0,1%	-	2,0%	0,0%	2,0%	-0,4%	-0,1%	-	-
FAVÖK Marjı	2,8%	0,3%	-254bp	2,8%	0,6%	2,6%	0,2%	0,3%	-254bp	8bp
Net Kar Marjı	3,1%	5,5%	239bp	3,1%	11,4%	14,6%	17,3%	5,5%	239bp	-1.173bp
Net Borç	1.214	301	-75,2%	1.214	2.207	1.620	1.736	301	-75,2%	-82,7%
Net Borç/FAVÖK	1,6	0,8	-52,52%	1,6	3,0	2,1	3,2	0,8	-52,52%	-76,32%
Net Borç/Özkaynak	0,5	0,0	-91,98%	0,5	0,6	0,3	0,2	0,0	-91,98%	-83,20%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.