

4Ç22 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %92,5 artışla 11 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %136,0 artışla 37,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %90,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %90,1 düşüşle 25,4 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %23,8 düşüşle 537,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 233 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 425 baz puan düşüşle %0,2 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 301 baz puan düşüşle %1,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %23,55 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1.172,2 artışla 1,9 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %606,4 artışla 4,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,2 artışla 1,7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 11.016 mn TL satış geliri (kons: 10.184 mn TL-Gedik: 10.114 mn TL), 25 mn TL FAVÖK (kons: 81 mn TL-Gedik: 69 mn TL) ve 1.901 mn TL net kar (kons: 1.326 mn TL-Gedik: 1.347 mn TL) açıklamıştır. Şirketin operasyonel performansı beklentilere paralel açıklanırken, Tüpraş'tan gelen yüksek net kar katkısı Aygaz'ın net karını desteklemiştir. Şirketin 4Ç22'de satış gelirleri yükselen döviz kurları ve LPG ile doğalgaz işlerindeki dağıtım marjları etkisiyle yıllık %92,5 artışla 11.016 milyon TL olmuştur. Tüpgaz satışları yıllık %8 azalışla 61 bin ton olurken, yurtiçi satışları önceki yılın aynı dönemine göre %19 yükselişle 272 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Otogaz satışları ise önceki yılın aynı dönemine göre, otogazın benzine göre artan ekonomik avantajı ve sokağa çıkma kısıtlamalarının neden olduğu düşük baz etkisiyle %19 yükselişle 183 bin ton olmuştur. Uluslararası satış hacmi yıllık %42 artarak toplam satış hacminin 4Ç22'de yıllık %29 yükselişle 714 bin tona ulaşmasına katkı sağlamıştır. Şirketin FAVÖK'ü beklentimizin altında 25 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kargo iş kolu Sendeo'nun büyüme ve yayılım evresinde olması nedeniyle bu segmetin FAVÖK katkısı 193 milyon TL negatif olmuştur. LPG fiyatlarındaki azalışın negatif etkisiyle net stok zararı 43 milyon TL olmuştur. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerden gelen toplam katkı 4. çeyrekte toplamda 1.749 milyon TL olmuştur (EYAŞ: 1.901 mn TL). Sonuç olarak, 4Ç22'de özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların pozitif katkısı ile net kar 1.901 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin net borcu çeyreklik %7,2 artarak 1,7 milyar TL olmuştur. Şirket 2023 yılına ait beklentilerini paylaşmıştır. Tüpgaz satış hacminin 245-255 bin ton (2022: 252 bin ton), otogaz satış hacminin 700-730 bin ton (2022:697 bin ton) ve Tüplü gaz pazar payının %41-43, otogaz pazar payının %22-23 aralığında olması beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 9,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

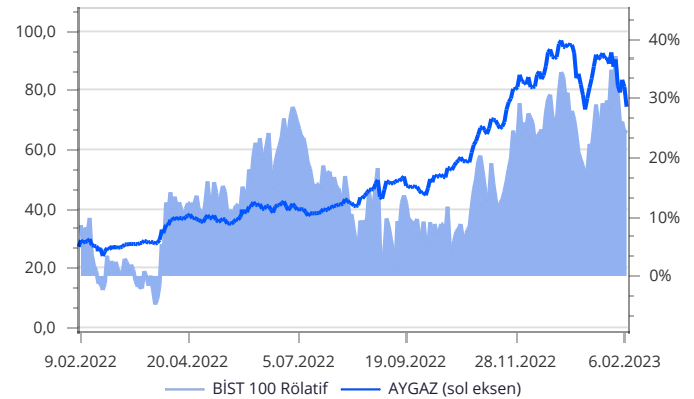
TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	15.893	37.507	136,0%	5.723	6.413	9.557	10.522	11.016	92,5%	4,7%
Brüt Kar	1.438	2.223	54,6%	509	465	442	706	609	19,6%	-13,8%
Faaliyet Karı	522	292	-44,1%	207	129	-2	205	-41	-	-
FAVÖK	705	537	-23,8%	256	183	60	269	25	-90,1%	-90,6%
Net Kar	670	4.733	606,4%	149	201	1.094	1.538	1.901	1.172,2%	23,6%
Brüt Kar Marjı	9,0%	5,9%	-312bp	8,9%	7,3%	4,6%	6,7%	5,5%	-337bp	-119bp
Faaliyet Kar Marjı	3,3%	0,8%	-251bp	3,6%	2,0%	0,0%	2,0%	-0,4%	-	-
FAVÖK Marjı	4,4%	1,4%	-301bp	4,5%	2,8%	0,6%	2,6%	0,2%	-425bp	-233bp
Net Kar Marjı	4,2%	12,6%	840bp	2,6%	3,1%	11,4%	14,6%	17,3%	1.464bp	263bp
Net Borç	859	1.736	102,1%	859	1.214	2.207	1.620	1.736	102,1%	7,2%
Net Borç/FAVÖK	1,2	3,2	165,29%	1,2	1,6	3,0	2,1	3,2	165,29%	53,22%
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,2	-30,03%	0,3	0,5	0,6	0,3	0,2	-30,03%	-26,58%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	AYGAZ:TI/AYGAZ:IS			
Fiyat (TL/hisse)	74,40			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	67,81			
Potansiyel Getiri	%9			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	23,78-99,30			
Piyasa Değeri (milyon TL)	16.353			
Firma Değeri (milyon TL)	18.089			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	3.925			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	220			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	55%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	53%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	633	728	873	1.043
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	50.214	62.466	71.979	52.822
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	74,4-83,5	73,5-92,8	65,2-96,8	24,0-96,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	14	47	175
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	10	16	25
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") yurtiçi 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



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.