

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %149,8 artışla 5 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %165,2 artışla 13.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,8 artışla 487 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %113,3 artışla 1.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 231 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 572 baz puan düşüşle %9,8 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 325 baz puan düşüşle %13,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,84 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %129,4 artışla 323.9 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %121,7 artışla 1.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,2 artışla 7.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 4.962 mn TL satış geliri (kons: 5.024 mn TL / Gedik: 4.916 mn TL), 487 mn TL FAVÖK (kons: 426 mn TL / Gedik: 413 mn TL) ve 324 mn TL net kar (kons: 267 mn TL / Gedik: 269 mn TL) açıklamıştır. TL bazında satış gelirleri yıllık %149,8; USD bazında %18,7'lik artışla 4.962 milyon TL olmuştur. Şirket, ana iş kolu olan endüstriyel iplik ve kord bezi segmentinde bir önceki yıla göre %144 artışla 4.142 milyon TL gelir elde etmiştir. İleri kompozit malzemelerde ise yıllık %227 yükseliş yaşanmıştır. Avrupa ve Kuzey Amerika gelirleri sırasıyla %147 ve %177 büyümeye göstererek satış gelirlerinin artışına katkı sağlarken, Güney Amerika gelirleri yıllık %116 artış kaydetmiştir. Aynı zamanda Asya gelirleri de %140'lık yükseliş kaydetmiştir. Şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %57,8 yükselirken, FAVÖK marjı esas olarak artan enerji maliyetleri nedeniyle çeyreklik bazda 231bp daralmıştır. Net kar yıllık %129,4 artışla 324 milyon TL olurken, efektif vergi oranının düşmesi net kara katkı sağlamıştır. Şirketin net borcu çeyreklik olarak TL bazında %25,2 artarken USD bazında %12,6 yükseliş göstermiştir. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 7,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nör olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

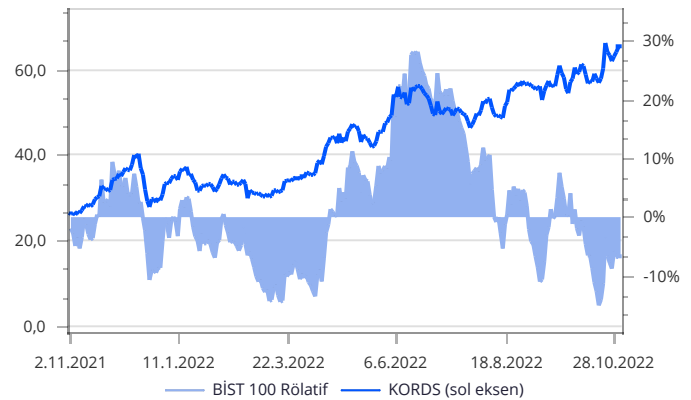
3Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	KIMYASAL ÜRÜN			
Sektör	KORDS:TI/KORDS:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	KORDS:TI/KORDS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	65,25			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	70,53			
Potansiyel Getiri	%8			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	25,19-67,95			
Piyasa Değeri (milyon TL)	12.693			
Firma Değeri (milyon TL)	19.790			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	3.554			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	195			
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	10%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	11%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.304	4.221	3.814	3.343
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	211.843	257.350	217.909	148.211
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	62,0-65,3	56,8-66,3	48,7-66,3	26,0-66,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	14	32	24	146
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-10	-14	-25	-7
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Hacı Ömer Sabancı Holding Anonim Şirketi	71,11			
Diğer	28,89			

Şirket Faaliyet Alanı

Kordsa, lastik ve inşaat güçlendirme ile kompozit teknolojileri pazarlarında faaliyet göstermektedir.

Hisse Performansı



TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	5.190	13.761	165,2%	1.987	2.702	4.160	4.639	4.962	149,8%	7,0%
Brüt Kar	1.169	2.683	129,4%	432	562	1.035	853	795	84,1%	-6,8%
Faaliyet Karı	617	1.403	127,3%	219	250	658	417	327	49,4%	-21,7%
FAVÖK	861	1.837	113,3%	309	356	788	563	487	57,8%	-13,4%
Net Kar	498	1.105	121,7%	141	270	417	363	324	129,4%	-10,8%
Brüt Kar Marjı	22,5%	19,5%	-304bp	21,7%	20,8%	24,9%	18,4%	16,0%	-572bp	-236bp
Faaliyet Kar Marjı	11,9%	10,2%	-170bp	11,0%	9,3%	15,8%	9,0%	6,6%	-442bp	-241bp
FAVÖK Marjı	16,6%	13,4%	-325bp	15,5%	13,2%	18,9%	12,1%	9,8%	-572bp	-231bp
Net Kar Marjı	9,6%	8,0%	-157bp	7,1%	10,0%	10,0%	7,8%	6,5%	-58bp	-130bp
Net Borç	2.822	7.097	151,5%	2.822	4.239	4.903	5.670	7.097	151,5%	25,2%
Net Borç/FAVÖK	2,6	3,2	22,85%	2,6	3,5	2,8	2,8	3,2	22,85%	14,98%
Net Borç/Özkaynak	0,7	0,7	12,13%	0,7	0,7	0,6	0,6	0,7	12,13%	14,63%

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.