

2Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,7 artışla 9.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %38,7 artışla 22.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %753,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %439,3 artışla 326 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %49,8 artışla 364.2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 305 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 272 baz puan artışla %3,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 12 baz puan artışla %1,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,39 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %33,8 düşüşle 724.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %9,1 artışla 1.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %266,2 artışla 1.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 9.715 mn TL satış geliri (kons: 11.036 mn TL-Gedik: 9.382 mn TL), 326 mn TL FAVÖK (kons: 131 mn TL-Gedik: 197 mn TL) ve 724 mn TL net kar (kons: 572 mn TL-Gedik: 603 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 2Ç23'te satış gelirleri artan LPG satış hacmi, yüksek döviz kuru ve dağıtım marjları etkisiyle yıllık %2 artışla 9.715 milyon TL olmuştur. Yurtiçi perakende LPG satış hacmi yıllık %22 yükselişle 288 bin ton olurken, silindir satış hacmi %16 artışla 66 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Otogaz satışları ise önceki yılın aynı dönemine göre, artan taleple otogazın benzine göre artan ekonomik avantajı kaynaklı %20 yükselişle 202 bin ton olmuştur. Uluslararası satış hacmi yıllık %7 artarak 202 bin ton olurken, United Aygaz LPG (Bangladeş bağlı ortaklığı) aynı dönemde yaklaşık 11 bin ton satış hacmi gerçekleştirmiştir. Toptan satış hacmi ise yıllık %27 yükselişle 181 bin ton olmuştur. LPG faaliyetleri kaynaklı brüt kar marjı yıllık 552bp'lık genişleme kaydetmiştir. Şirketin FAVÖK'ü beklentilerin oldukça üzerinde 326 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kargo iş kolu Sendeo'nun büyüme evresinde olması nedeniyle bu segmetin negatif FAVÖK katkısı, LPG segmentindeki olumlu performans ile telafi edilmiştir. Yatırımlardan gelen toplam katkı 2. çeyrekte toplamda 670 milyon TL olmuştur. Sonuç olarak, 2Ç23'te özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların pozitif katkısı ile net kar 724 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin net borcu çeyreklik %266 artarak 1,1 milyar TL olmuştur. Şirket 2023 yılı bazı beklentilerini revize etmiştir. Tüpgaz satış hacminin 245-255 bin ton (önceki: aynı) (2022: 252 bin ton), otogaz satış hacminin 750-780 bin ton (önceki: 700-730 bin ton) (2022:697 bin ton) ve Tüplügaz pazar payının %41-43 (önceki: aynı), otogaz pazar payının %22-23 (önceki: aynı) aralığında olması beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 26,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları pozitif olarak değerlendiriyoruz.

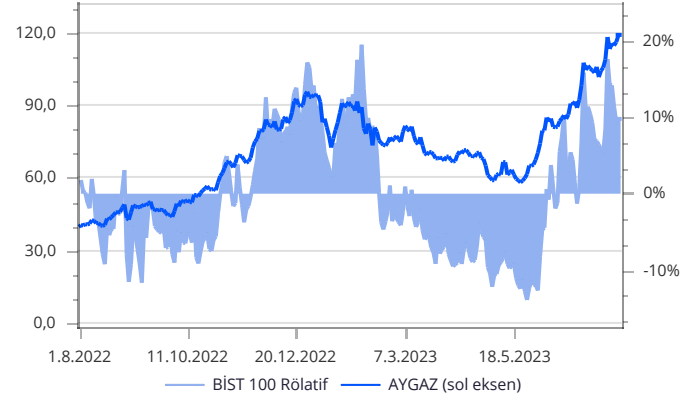
TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	15.969	22.150	38,7%	9.557	10.522	11.016	12.434	9.715	1,7%	-21,9%
Brüt Kar	908	1.687	85,8%	442	706	609	701	986	122,8%	40,7%
Faaliyet Karı	128	265	107,6%	-2	205	-41	-8	273	-	-
FAVÖK	243	364	49,8%	60	269	25	38	326	439,3%	753,3%
Net Kar	1.295	1.412	9,1%	1.094	1.538	1.901	687	724	-33,8%	5,4%
Brüt Kar Marjı	5,7%	7,6%	193bp	4,6%	6,7%	5,5%	5,6%	10,1%	552bp	451bp
Faaliyet Kar Marjı	0,8%	1,2%	40bp	0,0%	2,0%	-0,4%	-0,1%	2,8%	283bp	287bp
FAVÖK Marjı	1,5%	1,6%	12bp	0,6%	2,6%	0,2%	0,3%	3,4%	272bp	305bp
Net Kar Marjı	8,1%	6,4%	-173bp	11,4%	14,6%	17,3%	5,5%	7,5%	-399bp	193bp
Net Borç	2.207	1.101	-50,1%	2.207	1.620	1.736	301	1.101	-50,1%	266,2%
Net Borç/FAVÖK	3,0	1,7	-43,89%	3,0	2,1	3,2	0,8	1,7	-43,89%	118,55%
Net Borç/Özkaynak	0,6	0,1	-78,93%	0,6	0,3	0,2	0,0	0,1	-78,93%	220,04%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Gözden Geçiriliyor

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	AYGAZ:TI/AYGAZ:IS			
Fiyat (TL/hisse)	118,70			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	39,44-121,80			
Piyasa Değeri (milyon TL)	26.090			
Firma Değeri (milyon TL)	27.191			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	6.262			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	220			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	54%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	55%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.559	2.056	1.341	1.075
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	298.788	221.182	124.904	77.649
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	113,1-118,7	88,8-118,7	58,1-118,7	39,8-118,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	32	83	77	198
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	17	18	10
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	Sermaye Payı (%)			
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.