

2Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %62,2 artışla 3.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %93,6 artışla 6.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %51,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %156,6 artışla 977.2 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %201,8 artışla 1.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 823 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.084 baz puan artışla %29,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 915 baz puan artışla %25,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,62 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %283,7 artışla 884.7 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %366,5 artışla 1.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %83,4 düşüşle 116 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 3.316 mn TL satış geliri (kons: 3.380 mn TL; Gedik: 3.550) 977 mn TL FAVÖK (kons: 885 mn TL; Gedik: 959) ve 885 mn TL net kar (kons: 800 mn TL; Gedik: 930) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %62 yükseliş kaydederken, yurtiçi gelirleri %79, ihracat gelirleri %22 artış göstermiştir. Toplam satış gelirlerinin %76'sı yurtiçi gelirlerden oluşmaktadır. 2Ç22'de 36 milyon TL olan net finansal gider yazan şirket, 2Ç23'te 107 milyon TL net finansal gelir elde etmiştir. Oldukça güçlü operasyonel performansa ek olarak, 66 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri de yıllık %284'lük net kar büyümesine katkı sağlamıştır. Finansal sonuçlar beklentilerin üzerinde ve güçlüdür. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 10,2xFD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Hissenin son dönemdeki olumlu performansına rağmen (son üç ayda BIST-100'e göre yaklaşık %25 getiri), finansal sonuçların hisse üzerinde sınırlı da olsa ilave bir pozitif etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	3.284	6.358	93,6%	2.044	2.586	3.029	3.042	3.316	62,2%	9,0%
Brüt Kar	569	1.766	210,4%	399	421	502	700	1.066	167,2%	52,3%
Faaliyet Karı	478	1.537	221,6%	350	362	372	604	933	166,4%	54,3%
FAVÖK	538	1.623	201,8%	381	394	408	646	977	156,6%	51,2%
Net Kar	334	1.557	366,5%	231	825	361	672	885	283,7%	31,6%
Brüt Kar Marjı	17,3%	27,8%	1.045bp	19,5%	16,3%	16,6%	23,0%	32,1%	1.263bp	914bp
Faaliyet Kar Marjı	14,6%	24,2%	962bp	17,1%	14,0%	12,3%	19,9%	28,1%	1.100bp	825bp
FAVÖK Marjı	16,4%	25,5%	915bp	18,6%	15,2%	13,5%	21,2%	29,5%	1.084bp	823bp
Net Kar Marjı	10,2%	24,5%	1.432bp	11,3%	31,9%	11,9%	22,1%	26,7%	1.540bp	458bp
Net Borç	1.136	116	-89,8%	1.136	785	386	701	116	-89,8%	-83,4%
Net Borç/FAVÖK	1,6	0,0	-96,96%	1,6	0,8	0,3	0,4	0,0	-96,96%	-87,49%
Net Borç/Özkaynak	0,6	0,0	-96,51%	0,6	0,3	0,1	0,2	0,0	-96,51%	-87,54%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Gözden Geçiriliyor

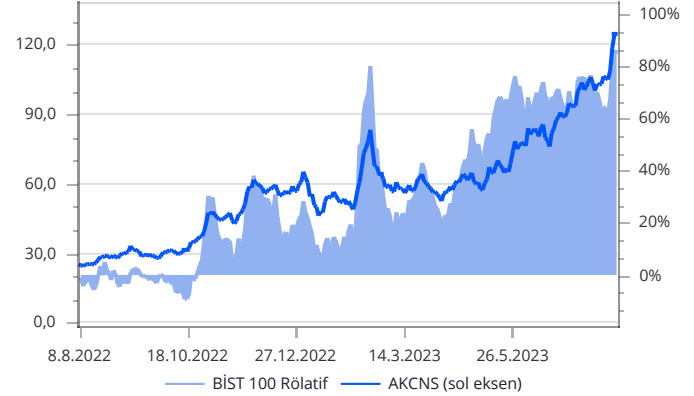
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	ÇİMENTO			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKCNS:TI/AKCNS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	124,60			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	24,19-124,80			
Piyasa Değeri (milyon TL)	23.854			
Firma Değeri (milyon TL)	23.971			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	4.532			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	191			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	13%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	10%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.157	2.214	1.899	1.633
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	356.012	232.312	167.869	104.918
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	105,0-124,6	93,5-124,6	57,3-124,6	24,3-124,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	32	117	137	397
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	9	33	56	86
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Hacı Ömer Sabancı Holding Anonim Şirketi	39,72			
Heidelbergcement Ag	39,72			
Diğer	20,56			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, çimento, klinker, hazır beton ve agrega üretimi ve ticareti konusunda faaliyette göstermektedir.

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.