

KCHOL	
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	74,00
Son 1 Yıl En Yüksek	87,92
Son 1 Yıl En Düşük	32,90
Piyasa Değeri mn TL	187.656
Fiili Dolanım %	26,40

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-3,27	4,22	-9,60	88,22
USD	-4,67	0,80	-13,00	43,19
Hisse Perf (XU100'e göre)	3,32	9,91	10,52	1,52

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KCHOL	2,35	1,18	1,99	0,37
XHOLD	3,27	1,21	2,64	0,54
XU100	4,66	1,51	4,87	0,85

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	4Ç22	% Değ.	1Ç23	1Ç22	% Değ.
Net Satışlar	223.762	254.985	-12	223.762	152.105	47
SMM	167.744	179.448	-7	167.744	118.830	41
Brüt satış karı	56.018	75.537	-26	56.018	33.275	68
Faaliyet Giderleri	22.463	23.725	-5	22.463	12.700	77
Finansal Gelir/Gider	-3.859	-4.808	a.d.	-3.859	-4.523	a.d.
Esas Faaliyet Karı	32.149	46.829	-31	32.149	17.391	85
FAVÖK	35.936	54.167	-34	35.936	22.354	61
Ana Ortaklık Net Kâr	16.772	27.784	-40	16.772	6.712	150

Oranlar (%)	1Ç23	4Ç22	Fark (Puan)	1Ç23	1Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	25,03	29,62	-4,6	25,03	21,88	3,2
EFK Marjı	14,37	18,37	-4,0	14,37	11,43	2,9
FAVÖK Marjı	16,06	21,24	-5,2	16,06	14,70	1,4
Net Kâr Marjı	7,50	10,90	-3,4	7,50	4,41	3,1

1Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı piyasa beklentisi doğrultusunda çeyreklik bazda %40 azalış ve yıllık %150 artışla 16,77mlr TL oldu. Şirket ticari faaliyetlerinden 173,86mlr TL ve finans sektörü faaliyetlerinden 49,9mlr TL gelir elde etti. Böylece cari dönemde hâsılat çeyreklik %12 azalış ve yıllık %47 artışla 223,76mlr TL düzeyinde gerçekleşti. Satışların maliyeti ise 167,74mlr TL oldu. Maliyetlerin çeyreklik bazda hâsılatın daha az düşmesi operasyonel kârlılığı baskılamıştır. Ancak maliyetlerin yıllık bazda %41 artışla hâsılatın gerisinde kalması kârlılığa olumlu yansımıştır.

Şirket 1Ç23 dönemi faaliyetlerinden 56,02mlr TL'lik brüt satış kârı elde etti. Bir önceki çeyreklik dönemde 75,54mlr TL ve önceki yılın aynı döneminde 33,28mlr TL'lik brüt kâr gerçekleşmişti.

Cari dönemde 22,46mlr TL'ye ulaşan faaliyet giderlerinin 12,71mlr TL'si genel yönetim giderlerinden ve 9,38mlr TL'si pazarlama giderlerinden kaynaklanmaktadır. Araştırma ve geliştirme giderlerinin (374mn TL) faaliyet giderleri içerisindeki payı düşük seyretmeye devam etti.

1Ç23 döneminde FAVÖK yıllık %61 artışla 35,94mlr TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyrekte 54,17mlr TL'lik FAVÖK açıklanmıştı. 1Ç23'te esas faaliyet kârı (EFK) çeyreklik %31 azalışla yıllık %85 arttı ve 32,15mlr TL oldu. Şirket'in esas faaliyetlerinden kaynaklı diğer net giderleri 1,41mlr TL'ye ve net finansman giderleri 3,86mlr TL'ye gerilemiştir. Ayrıca Şirket'in iş ortaklıklarının ve iştiraklerin kârından sağlanan payı 3,89mlr TL'ye yükselmiştir. Kârdan paylar incelendiğinde; 2,05mlr TL'nin Ford Otosan'dan, 915mn TL'nin Tofaş'tan ve 524mn TL'nin Türk Traktör'den kaynaklı olduğu görülmektedir.

1Ç23'te kâr marjları çeyreklik bazda gerilerken yıllık bazda hafifçe iyileşmiştir. Bu durumun esas nedeni maliyetlerin hâsılatına göre değişim oranından kaynaklanmaktadır. Net kâr marjı %7,5, EFK marjı %14,4 ve FAVÖK marjı %16,1 olarak gerçekleşmiştir.

1Ç23 bilanço kalemleri incelendiğinde, kısa vadeli USD cinsi yükümlülüklerdeki azalışa bağlı olarak yabancı para net varlık pozisyonunun 13,63mlr TL fazla verdiği görülmektedir.

Şirket'in 1Ç23 finansalları net kârın beklentiler dâhilinde gerçekleştiğini ve temel olarak esas faaliyetlerinden kaynaklandığını işaret etmektedir. Diğer faaliyet giderlerinin ve net finansman giderlerinin azalması kârlılığa olumlu yansımıştır. Şirket'in yayımlanan son finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.

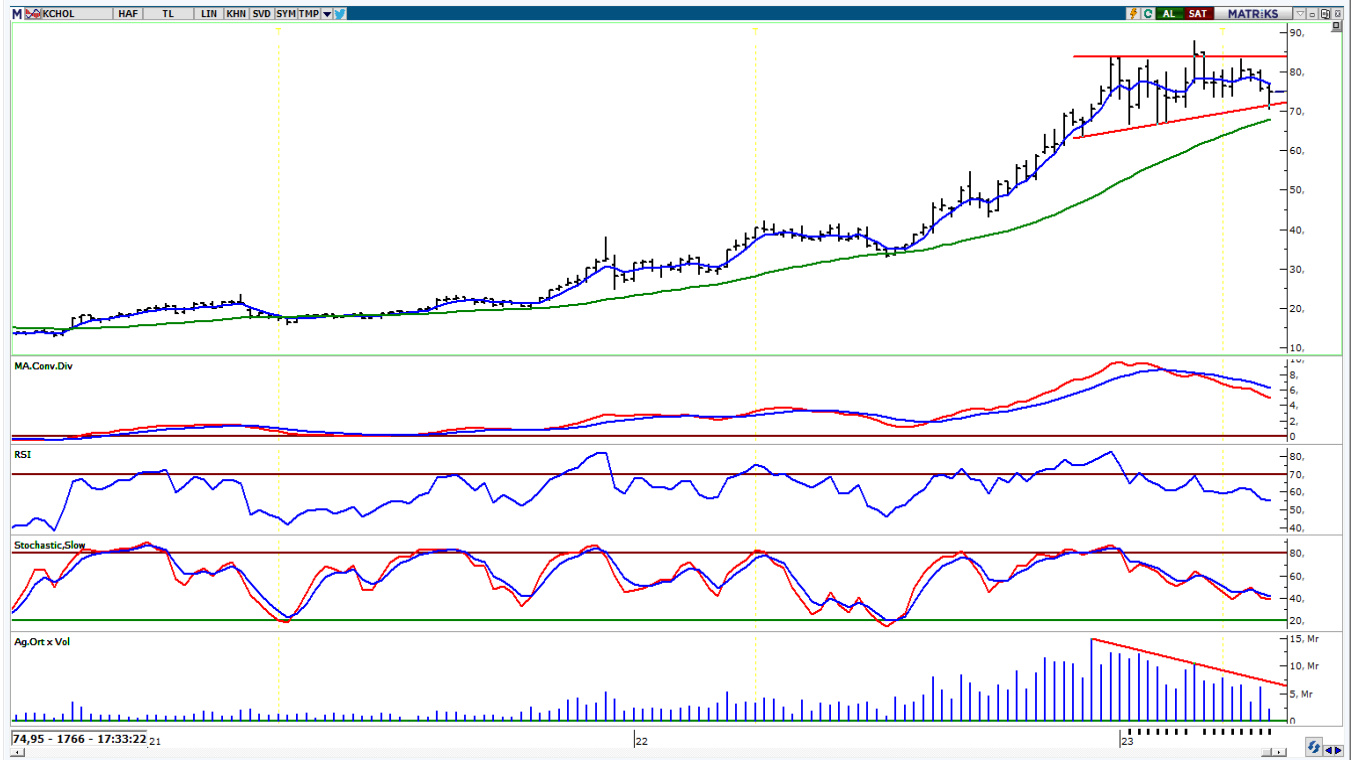
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
KCHOL	75,70	73,36	71,58	67,90	77,12	83,70	87,92

Hisse 71,58-83,70 (kırmızı) arasında sıkışmaya devam etmektedir. Hacim indikatörü bu sıkışmayı teyit etmektedir. Teknik açıdan kısa vadede 5 haftalık AO (mavi) 77,12 seviyesini takip etmekteyiz. Bu seviyenin üzerine yerleşme olması durumunda alımlar görülebilir, geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 83,70 ve tüm zamanların zirvesi (87,92) hedefe girebilir. Geri çekilmelerde 73,36 seviyesi ara destek olarak izlenebilir. Sonraki önemli seviyeler olarak 71,58 desteği ve 50 haftalık AO (yeşil) 67,90 seviyesini takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KCHOL	77,12	77,11	67,90	39,22	55,81	97,71	-	-



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

