

| AFYON | |
|---------------------|---------|
| Sektör | Çimento |
| Fiyat (Son Kapanış) | 11,73 |
| Son 1 Yıl En Yüksek | 13,56 |
| Son 1 Yıl En Düşük | 3,68 |
| Piyasa Değeri mn TL | 4.692 |
| Fiili Dolanım % | 48,60 |

| Performans % | 1 Aylık | 3 Aylık | Yılbaşına Göre | Son 1 Yıl |
|---------------------------|---------|---------|----------------|-----------|
| TL | 29,90 | 63,38 | 38,80 | 218,95 |
| USD | 25,47 | 17,92 | -3,71 | 112,27 |
| Hisse Perf (XU100'e göre) | 5,38 | -1,00 | 3,33 | 17,38 |

| Çarpanlar | F/K | PD/DD | FD/FAVÖK | FD/Satış |
|---------------|-------|-------|----------|----------|
| AFYON | 11,18 | 4,79 | 8,49 | 2,63 |
| Çimento&Beton | 13,78 | 6,21 | 14,58 | 2,88 |
| XTAST | 14,74 | 6,73 | 16,14 | 3,17 |
| XU100 | 7,36 | 2,31 | 7,30 | 1,19 |

| Özet Gelir Tablosu (mn TL) | 2Ç23 | 1Ç23 | % Değ. | 2Ç23 | 2Ç22 | % Değ. |
|----------------------------|------|------|--------|------|------|--------|
| Net Satışlar | 500 | 398 | 26 | 500 | 361 | 39 |
| SMM | 294 | 284 | 3 | 294 | 244 | 20 |
| Brüt satış karı | 207 | 114 | 82 | 207 | 117 | 77 |
| Faaliyet Giderleri | 14 | 10 | 42 | 14 | 5 | 175 |
| Finansal Gelir/Gider | -4 | 2 | a.d. | -4 | -10 | a.d. |
| Esas Faaliyet Karı | 185 | 106 | 75 | 185 | 112 | 65 |
| FAVÖK | 203 | 114 | 78 | 203 | 121 | 68 |
| Ana Ortaklık Net Kâr | 144 | 109 | 32 | 144 | 86 | 66 |

| Oranlar (%) | 2Ç23 | 1Ç23 | Fark (Puan) | 2Ç23 | 2Ç22 | Fark (Puan) |
|----------------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------------|
| Brüt kâr Marjı | 41,30 | 28,59 | 12,7 | 41,30 | 32,41 | 8,9 |
| EFK Marjı | 36,96 | 26,63 | 10,3 | 36,96 | 31,07 | 5,9 |
| FAVÖK Marjı | 40,50 | 28,57 | 11,9 | 40,50 | 33,43 | 7,1 |
| Net Kâr Marjı | 28,72 | 27,44 | 1,3 | 28,72 | 23,90 | 4,8 |

2Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç23 dönemi net kârı yıllık %67, çeyreklik %32 artarak 143,6mn TL'ye ulaştı. Cari dönemde 500,1mn TL olarak gerçekleşen hâsılat yıllık %39, çeyreklik ise %26 arttı. 2Ç23'de brüt satışlar yıllık bazda incelendiğinde; yurtiçi satışlar 549,7mn TL (%81 artış) ve yurtdışı satışlar 4,1mn TL (%96 düşüş) seviyelerinde gerçekleşmiştir.

2Ç23 döneminde 293,5mn TL olarak gerçekleşen maliyetlerin hem yıllık hem de çeyreklik bazda oransal olarak hâsılatın gerisinde artması kârlılığa olumlu yansımıştır. Faaliyet giderleri yıllık %175, çeyreklik %42 artışla 13,7mn TL olmuştur. Net faaliyet kârı yıllık %72, çeyreklik %85 yükselerek 192,8mn TL ile operasyonel performansta güçlenmeyi işaret etmiştir. FAVÖK 2Ç23 'de güçlü artışla 202,5mn TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK, hem yıllık hem de çeyreklik bazda oransal olarak hâsılatın üzerinde artmıştır.

Kâr marjlarının yıllık ve çeyreklik bazda belirgin iyileşmesi operasyonel performanstaki iyileşmeyi teyit etmektedir. 2Ç23'te net kâr marjı yıllık 4,8 puan artışla %28,7 ve esas faaliyet kâr marjı 5,9 puan yükselişle %37 olmuştur. FAVÖK marjı ise 7,1 puan artarak %40,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; nakit ve nakit benzerleri vadeli mevduatlardaki artışın etkisiyle 75,4mn TL'den 130,5mn TL'ye yükselmiştir. Ayrıca, net nakit fazlasının 14,3mn TL'den 63,6mn TL'ye yükseldiği görülmektedir. Şirket'in döviz açığı USD ve EUR cinsi parasal varlıklardaki azalışın etkisiyle 24mn TL'den 46,8mn TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in toplam satışları içerisindeki ihracat payı son yıllarda gerilemektedir. 2Ç23 döneminde operasyonel performans ve kâr marjlarında belirgin bir iyileşme mevcuttur. Açıklanan son finansalları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

| Hisse | Son Fiyat | Destek-1 | Destek-2 | Destek-3 | Direnç-1 | Direnç-2 | Direnç-3 |
|-------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| AFYON | 11,60 | 11,19 | 10,86 | 9,90 | 12,80 | 13,56 | 14,80 |

Hisse kısa vadede yükselen kanal içerisinde fiyatlanmaktadır. Ayrıca geçmişte uzun vadeli yatay direnç konumunda test edilen (yeşil) 10,86 seviyesinin üzerinde seyretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta yükselen kanal direnç bölgesi (12,80) izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak tüm zamanların zirvesini (13,56) takip etmekteyiz. İndikatör bazında incelediğimizde, RSI indikatörünün 70 seviyesini geçmesi durumunda alımların artabileceğini düşünmekteyiz. Geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 11,19 desteği ve uzun vadeli yatay trend (yeşil) 10,86 seviyelerini önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

| Hisse | 5 Haftalık AO | 22 Haftalık AO | 50 Haftalık AO | 200 Haftalık AO | RSI | Momentum | Stochastic | MACD |
|-------|---------------|----------------|----------------|-----------------|-------|----------|------------|------|
| AFYON | 11,19 | 9,44 | 8,79 | 5,56 | 68,54 | 127,89 | + | + |



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

