

ÇİMSA	
Sektör	Çimento, Hazır Beton
Fiyat (Son Kapanış)	194,00
Son 1 Yıl En Yüksek	200,00
Son 1 Yıl En Düşük	39,66
Piyasa Değeri mn TL	26.206
Fiili Dolanım %	45,06

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	33,24	148,24	99,55	393,71
USD	28,75	79,26	38,42	228,51
Hisse Perf (XU100'e göre)	10,36	46,24	47,17	81,78

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ÇİMSA	7,07	3,61	16,31	2,64
Çimento & Beton	13,37	5,85	14,04	2,85
XU100	7,32	2,30	7,30	1,20

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	1Ç23	% Değ.	2Ç23	2Ç22	% Değ.
Net Satışlar	3.049	2.363	29	3.049	2.240	36
SMM	2.232	1.939	15	2.232	1.733	29
Brüt satış karı	818	424	93	818	507	61
Faaliyet Giderleri	125	149	-16	125	70	78
Finansal Gelir/Gider	-228	-103	a.d.	-228	-61	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.006	306	228	1.006	534	89
FAVÖK	741	314	136	741	471	57
Ana Ortaklık Net Kâr	1.007	252	300	1.007	858	17

Oranlar (%)	2Ç23	1Ç23	Fark (Puan)	2Ç23	2Ç22	Fark (Puan)
Brüt Kâr Marjı	26,81	17,94	8,9	26,81	22,63	4,2
EFK Marjı	33,01	12,97	20,0	33,01	23,82	9,2
FAVÖK Marjı	24,30	13,29	11,0	24,30	21,02	3,3
Net Kâr Marjı	33,02	10,65	22,4	33,02	38,32	-5,3

## 2Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %300, yıllık %17,3 artarak 1,01mlr TL oldu. Piyasa beklentisi 628mn TL net kâr açıklanması yönündeydi. 2Ç23 döneminde hâsılat çeyreklik %29, yıllık %36,1 artarak 3,05mlr TL ile beklentilerin hafifçe üstünde gerçekleşti.

2Ç23 hâsılatı incelendiğinde; yurt içi satışlar yıllık %37,19 artışla 1,75mlr TL ve yurt dışı satışlar ise %26,13 yükselişle 1,61mlr TL seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Aynı dönemde çimento satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %31,1 artarak 2,61mlr TL, hazır beton satışları %75,3 yükselişle 443,87mn TL seviyesine ulaştı.

2Ç23'te 2,23mlr TL olan maliyetlerin değişim oranı yıllık %28,7, çeyreklik %15,1 artış yönünde oldu. Maliyet artışının yıllık bazda hâsılatla oranla sınırlı kalması kârlılığa olumlu yansımıştır. Faaliyet giderleri, genel yönetim gideri öncülüğünde yıllık %78,5 artışla 124,6mn TL olurken çeyreklik bazda 149,02mn TL'den 124,6mn TL'ye %16,4 oranında gerileyerek Net Faaliyet karını (NFK) olumlu etkilemiştir. NFK yıllık %58,5, çeyreklik ise %52,1 yükselişle 693,03mn TL'ye ulaşarak operasyonel performansta iyileşmeyi işaret etmiştir. Şirket, 2Ç23 döneminde 680,5mn TL'lik beklentiye karşın yıllık %57,3 artışla 741,01mn TL düzeyinde FAVÖK elde etmiştir.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarından (Exsa ve Cimsa Sabancı Cement BV) elde edilen 168 mn TL'lik katkı ve vadesi dolan KKM'lerden elde edilen 218,47mn TL gelir kârlılığı olumlu etkileyen diğer unsurlar olmuştur.

Faaliyet giderlerindeki yıllık ciro üzeri oransal artış ve finansman net giderlerindeki artışın etkisiyle; net kâr marjındaki yıllık 5,3 puanlık gerileme haricinde diğer marjların tümünde hem yıllık hem de çeyreklik bazda iyileşme gerçekleşmiştir; brüt kâr marjı %26,8, esas faaliyet kâr marjı %33 ve FAVÖK marjı %24,3 olmuştur.

Bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelediğinde; bilanço dışı kalemlerin de olumlu etkisiyle YP net varlık pozisyonundaki yaklaşık 1mlr TL'lik artış dikkat çekmektedir.

Şirketin 2Ç23 finansallarını kârlılık oranlarındaki gözle görülür iyileşme, beklenti üzeri ciro, net kar ve FAVÖK rakamları ve döviz pozisyonundaki güçlenme nedeniyle pozitif değerlendiriyoruz.

**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
CİMSA	190,30	185,06	167,70	165,58	217,80	223,80	-

Hisse kısa vadeli yükselen kanal (kırmızı) içerisinde fiyatlanmaktadır. Teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik açıdan incelediğimizde, yukarı yönlü hareketlerde kısa vadeli yükselen kanal üst bandı (217,80) ve uzun vadeli yükselen trend direnç bölgesini (223,80) önemsemekteyiz. Geri çekilmelerde ilk etapta 5 haftalık AO (mavi) 185,06 desteğini takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviyeler olarak yükselen kanal desteği (167,70) ve Şubat 2023 zirvesi (165,58) izlenebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CİMSA	185,06	137,08	114,48	58,22	82,15	166,55	-	+



**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. Özcanerİşmerkezi 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](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

