

KCHOL	
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	142,40
Son 1 Yıl En Yüksek	160,40
Son 1 Yıl En Düşük	52,67
Piyasa Değeri mn TL	361.112
Fiili Dolanım %	26,42

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	2,37%	19,56%	73,95%	157,93%
USD	-0,93%	14,65%	15,82%	70,68%
Hisse Perf (XU100'e göre)	10,12%	5,24%	25,08%	33,86%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KCHOL	3,56	1,69	2,70	0,51
XHOLD	4,22	1,78	2,90	0,58
XU100	7,08	2,10	6,78	1,14

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	Fark	3Ç23	3Ç22	Fark
Net Satışlar	396.016	266.540	49%	396.016	260.994	52%
SMM	287.316	195.707	47%	287.316	197.596	45%
Brüt satış karı	108.700	70.833	53%	108.700	63.398	71%
Faaliyet Giderleri	32.053	25.863	24%	32.053	16.227	98%
Finansal Gelir/Gider	-4.603	-5.474	a.d.	-4.603	-3.941	a.d.
Esas Faaliyet Karı	71.876	34.006	111%	71.876	41.010	75%
FAVÖK	79.993	47.707	68%	79.993	49.356	62%
Ana Ortaklık Net Kâr	36.303	20.600	76%	36.303	19.859	83%

Oranlar (%)	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	27,45	26,57	0,9	27,45	24,29	3,2
EFK Marjı	18,15	12,76	5,4	18,15	15,71	2,4
FAVÖK Marjı	20,20	17,90	2,3	20,20	18,91	1,3
Net Kâr Marjı	9,17	7,73	1,4	9,17	7,61	1,6

3Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %83, çeyreklik %76 artışla 36,30mlr TL'ye ulaştı. Böylelikle, net kâr 29,20mlr TL'lik piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşmiş oldu. Net kâr içerisinde en yüksek payı finans sektörü oluşturmaktadır. Enerji ve otomotiv sektörünün payı güçlü artarak finans sektörüne yakınsamıştır. Cari dönemde en yüksek geliri enerji grubu sağlayan otomotiv sektöründe oransal olarak güçlü artış görülmüştür.

3Ç23'te hâsılat yıllık %52, çeyreklik %49 artışla 396,02mlr TL'ye yükselmiştir. Hâsılatın 304,52mlr TL'si (yıllık %43 artış) ticari faaliyetlerden, 91,5mlr TL'si (%92 artış) ise finans sektörü faaliyetlerinden oluşmaktadır. 2023/09 dönemi kombine gelirleri incelendiğinde; tüm gelir grubunda artış olduğu görülmektedir. Otomotiv sektörü faaliyetleri yıllık %103 artışla 404,50mlr TL'ye yükselerek en güçlü artışı kaydetmiştir. 3Ç23'de 287,32mlr TL'ye yükselen maliyetlerin yıllık ve çeyreklik bazda oransal olarak hâsılatın daha az artması kârlılığa olumlu yansımıştır. İlgili dönemde faaliyet giderleri 32,05mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Salt operasyonel performans olarak değerlendirdiğimiz net faaliyet kârı yıllık %63, çeyreklik %70 artarak 76,65mlr TL olmuştur. Şirket, 3Ç23'te 80mlr TL'lik FAVÖK elde etmiştir. FAVÖK, yıllık ve çeyreklik bazda oransal olarak hâsılatın üzerinde artmıştır. İlgili dönemde vergi giderlerinin 16,29mlr TL'ye yükselmesi kârlılık üzerinde baskı oluşturmuştur.

3Ç23 kâr marjlarında bir miktar artış görülmektedir

Cari dönem kâr marjlarında bir miktar iyileşme görülmektedir. Net kâr marjı yıllık 1,6 puan artışla %9,2, esas faaliyet kâr marjı 2,4 puan yükselerek %18,1 olmuştur. FAVÖK marjı ise 1,3 puan artarak %20,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2Ç23'te 212,43mlr TL olan nakit ve nakit benzerleri vadeli mevduatlardaki artışla 3Ç23'te 257,60mlr TL'ye yükselmiştir. Buna karşın, Şirket'in toplam finansal borcu 428,98mlr TL'den 523,61mlr TL'ye ulaşmıştır. Toplam borçtaki artış kısa vadeli krediler ve uzun vadeli ihraç edilen borçlanma senetlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in net borç pozisyonu 191,89mlr TL'den 226,53mlr TL'ye yükselmiştir. Görece yüksek borçluluk devam etmekle birlikte borcun artış oranı sınırlı kalmıştır.

Beklentiye aşan net kâr rakamı ve finansal performansın korunmasını göz önünde bulundurarak 3Ç23 finansallarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
KCHOL	138,20	136,88	131,56	107,10	143,12	160,40	168,46

Hisse 5 haftalık AO (mavi) 143,12 ve 22 haftalık AO (kırmızı) 136,88 arasında fiyatlanmaktadır. Teknik bakımdan yukarı yönlü hareketlerde 5 haftalık AO (143,12) önemli direnç olarak izlenebilir. Bu direncin üzerine yerleşme olması ile tüm zamanların zirvesinin (160,40) hedefe girebileceğini düşünmekteyiz. Geri çekilmelerde 22 haftalık AO (136,88) desteği ve geçmişte yatay trend desteği konumunda önemsedığımız 131,56 seviyelerini önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KCHOL	143,12	136,88	113,60	60,82	59,72	100,88	-	-



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

