

ÇİMSA	
Sektör	Çimento, Hazır Beton
Fiyat (Son Kapanış)	35,18
Son 1 Yıl En Yüksek	51,17
Son 1 Yıl En Düşük	9,90
Piyasa Değeri mn TL	33.266
Fiili Dolanım %	45,06

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-9,47%	27,60%	153,31%	233,75%
USD	-12,09%	21,30%	67,07%	118,95%
Hisse Perf (XU100'e göre)	-2,60%	20,02%	77,36%	78,88%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ÇİMSA	12,48	4,00	15,27	2,91
Çimento&Beton Sektörü	18,51	7,31	16,40	3,65
XTAST	17,56	6,38	16,47	3,54
XU100	6,76	2,03	6,52	1,11

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	Fark	3Ç23	3Ç22	Fark
Net Satışlar	3.808	3.049	25%	3.808	2.431	57%
SMM	2.740	2.232	23%	2.740	1.988	38%
Brüt satış karı	1.068	818	31%	1.068	443	141%
Faaliyet Giderleri	174	125	39%	174	106	64%
Finansal Gelir/Gider	-152	-228	a.d.	-152	-55	a.d.
Esas Faaliyet Karı	892	1.006	-11%	892	418	113%
FAVÖK	947	741	28%	947	387	145%
Ana Ortaklık Net Kâr	951	1.007	-6%	951	1.992	-52%

Oranlar	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	28,06	26,81	1,24	28,06	18,22	9,84
EFK Marjı	23,44	33,01	-9,57	23,44	17,21	6,23
FAVÖK Marjı	24,88	24,30	0,58	24,88	15,91	8,97
Net Kâr Marjı	24,96	33,02	-8,06	24,96	81,93	-56,97

3Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %52, çeyreklik %6 geriledi ve 950,7mn TL ile piyasa beklentisini karşıladı. Cari dönemde 3,81mlr TL ile beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşen hâsılat, yıllık %57 ve çeyreklik %25 artış kaydetti. Hâsılatın 3,21mlr TL'si çimento satış gelirlerinden (yıllık %50 artış) elde edilmiştir. Hâsılatın geri kalan 603,1mn TL'lik kısmını hazır beton gelirleri (yıllık %109 artış) oluşturmaktadır.

2023/09 dönemi hâsılatı bir önceki yılın aynı dönemine göre %53 artarak 9,22mlr TL'ye ulaşmıştır. İlgili dönemde yurt içi satışlar yıllık %57 artışla 5,24mlr TL ve yurt dışı satışlar ise yıllık %35 yükselişle 4,83mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

İhracatçı Birlikleri'nin geçici verilerine göre, Türkiye çimento sektörünün toplam ihracatı 2023 yılının ilk dokuz ayında miktar bazında %30 oranında azalarak 15,2 milyon tona geriledi.

Satışların maliyeti 3Ç23'te 2,74mlr TL'ye yükselmiştir. Maliyetler çeyreklik bazda hâsılatla paralel artarken yıllık bazda hâsılatın daha az artmasıyla 173,5mn TL'ye yükselen faaliyet giderleri kârlılık üzerinde baskı oluşturmamıştır. 3Ç23'te 894,9mn TL olarak gerçekleşen net faaliyet kârı çeyreklik %29, yıllık %166 ile güçlü artarak finansal performansta iyileşmeyi işaret etmiştir. Şirket 3Ç23'te 851mn TL'lik beklentiye karşın 947,5mn TL düzeyinde FAVÖK elde etmiştir. FAVÖK hem yıllık hem de çeyreklik bazda oransal olarak hâsılatın üzerinde artmıştır.

3Ç22'de duran varlık satış gelirine bağlı olarak yatırım faaliyetlerinden 1,68mlr TL'lik gelir elde edilmişti. 3Ç23'te ise yatırım faaliyetlerinden 75,4mn TL'lik oldukça sınırlı bir gelir gerçekleşmesi net kârdaki yıllık düşüşü açıklamaktadır.

2Ç23'te 313,4mn TL'de bulunan esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin, kur farkı gelirlerindeki düşüşün etkisiyle net gidere dönüşmesi çeyreklik kârlılığın sınırlı gerilemesinde etkili olmuştur. Bu gelişmeler sonucunda; cari dönem net kâr marjı yıllık 57 puan ve çeyreklik 8,1 puan gerileyerek %25 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak, yatırım gelirlerinin etkisi arındırıldığında net kârlılık operasyonel anlamda sağlıklı bir görünüm sergilemektedir. Esas faaliyet kâr marjı ise çeyreklik 9,6 puan gerilemeye karşın yıllık 6,2 puan artarak %23,4 olmuştur. Özetle, kâr marjlarındaki makul seviyelerin korunmasını olumlu bulmaktayız.

3Ç23 finansallarını sınırlı pozitif olarak 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.

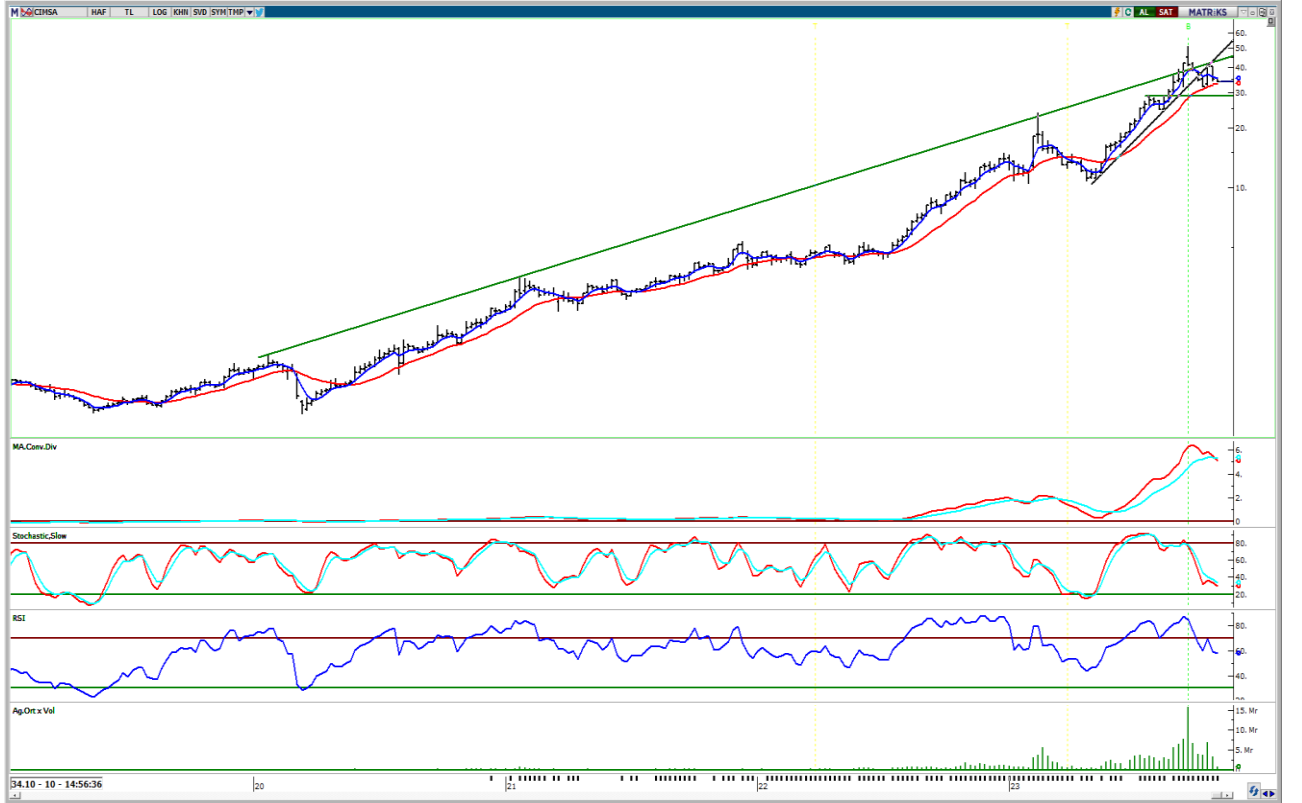
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
CİMSA	34,16	33,30	28,88	-	35,40	43,48	46,00

Hisse 5 haftalık AO (mavi) 35,40 ve 22 haftalık AO (kırmızı) 33,30 arasında fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde 5 haftalık AO (35,40) seviyesini takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviyeler olarak geçmişte direnç konumunda test edilen 43,48-46,00 seviyeleri izlenebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta 22 haftalık AO (33,30) desteğini önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CİMSA	35,40	33,30	25,32	11,94	58,05	100,84	-	-



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

