

GOLTS	
Sektör	Çimento
Fiyat (Son Kapanış)	295,00
Son 1 Yıl En Yüksek	323,40
Son 1 Yıl En Düşük	94,90
Piyasa Değeri mn TL	5.310
Fiili Dolanım %	68,26

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	0,34%	53,01%	138,69%	127,15%
USD	-2,90%	44,98%	56,72%	48,21%
Hisse Perf (XU100'e göre)	4,84%	48,31%	67,70%	26,33%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
GOLTS	6,50	1,95	6,31	1,08
Çimento&Beton Sektörü	15,72	6,45	14,17	3,40
XU100	6,50	1,95	6,31	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	Fark	3Ç23	3Ç22	Fark
Net Satışlar	1.298	862	50,61	1.298	729	0,78
SMM	726	551	0,00	726	520	0,39
Brüt satış karı	573	311	0,84	573	208	1,75
Faaliyet Giderleri	174	111	0,57	174	76	1,29
Finansal Gelir/Gider	-42	-202	a.d.	-42	-53	a.d.
Esas Faaliyet Karı	400	193	1,07	400	103	2,90
FAVÖK	404	206	0,96	404	136	1,97
Ana Ortaklık Net Kâr	211	222	-0,05	211	70	2,02

Oranlar	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	44,11	36,11	8,0	44,11	28,60	15,5
EFK Marjı	30,83	22,40	8,4	30,83	14,07	16,8
FAVÖK Marjı	31,15	23,91	7,2	31,15	18,67	12,5
Net Kâr Marjı	16,24	25,70	-9,5	16,24	9,57	6,7

3Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %5 azalırken yıllık %203 artarak 210,8mn TL oldu. Cari dönemde 1,30mlr TL düzeyinde gerçekleşen hâsılat çeyreklik %51, yıllık %78 artış kaydetti. Hâsılatın 824,6mn TL'si (Yıllık %83 artış) yurt içi satışlardan ve 453mn TL'si (Yıllık %67 artış) yurt dışı satışlardan elde edilmiştir.

Şirket'in 2023/09 dönemi hâsılatı bir önceki yılın aynı dönemine göre %65 artışla 3,12mlr TL'ye ulaşmıştır. Eliminasyon dâhil olan hâsılat ise 3,53mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt hâsılatın tamamına yakını 3,29mlr TL ile çimento ve hazır beton gelirlerinden oluşmaktadır. Çimento ve hazır beton gelirleri yıllık %78 büyümüştür. Şirket'in diğer faaliyet kolu olan enerji grubunun gelirleri ise 220,6mn TL'den 233,2mn TL'ye yükselmiştir.

2023/09 ton bazında çimento üretiminde artış olmuştur

2023 yılının ilk dokuz ayında Şirket, 1,72 milyon ton çimento üretimi gerçekleştirmiştir. Önceki yılın aynı döneminde 1,65 milyon ton çimento üretilmişti. İlgili dönemlerde klinker üretimi ise 1,34 milyon tondan 1,38 milyon tona yükselmiştir.

3Ç23'te satışların maliyeti 725,6mn TL'ye yükselmiştir. Ancak, artış oranı bakımından hem çeyreklik hem de yıllık bazda hâsılatın gerisinde kalmıştır. Faaliyet giderlerinin 173,9mn TL'ye ulaşmasına karşın, brüt kârdan daha az artmasından dolayı kârlılık üzerinde etkili olmamıştır. 3Ç23 döneminde 398,7mn TL'ye yükselen net faaliyet kârı (NFK) çeyreklik %99 ve yıllık %201 ile güçlü artarak operasyonel performansta güçlenmeyi işaret etmiştir. Şirket 3Ç23'te 404,4mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir. FAVÖK, hem yıllık hem de çeyreklik bazda hâsılatla oranla güçlü artmıştır.

3Ç23 kâr marjlarında belirgin artışlar görülmektedir

Şirket'in operasyonel kâr marjları hem çeyreklik hem de yıllık bazda belirgin artış kaydetmiştir. Esas faaliyet kâr marjı %30,8'e ve FAVÖK marjı %31,2'ye yükselmiştir. Ana ortaklık net kâr marjı çeyreklik 9,5 puan azalırken yıllık 6,6 puan artarak %16,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kâr marjındaki çeyreklik düşüşte 248,6mn TL'lik yatırım faaliyetleri gelirlerinin cari dönemde oluşmaması ve vergi giderlerinin 138,5mn TL'ye yükselmesi etkili olmuştur.

Şirket etkin maliyet kontrolü ile operasyonel kârlılığını yüksek seviyelere taşımıştır. Dolayısıyla, açıklanan 3Ç23 finansallarını pozitif olarak yorumluyoruz.

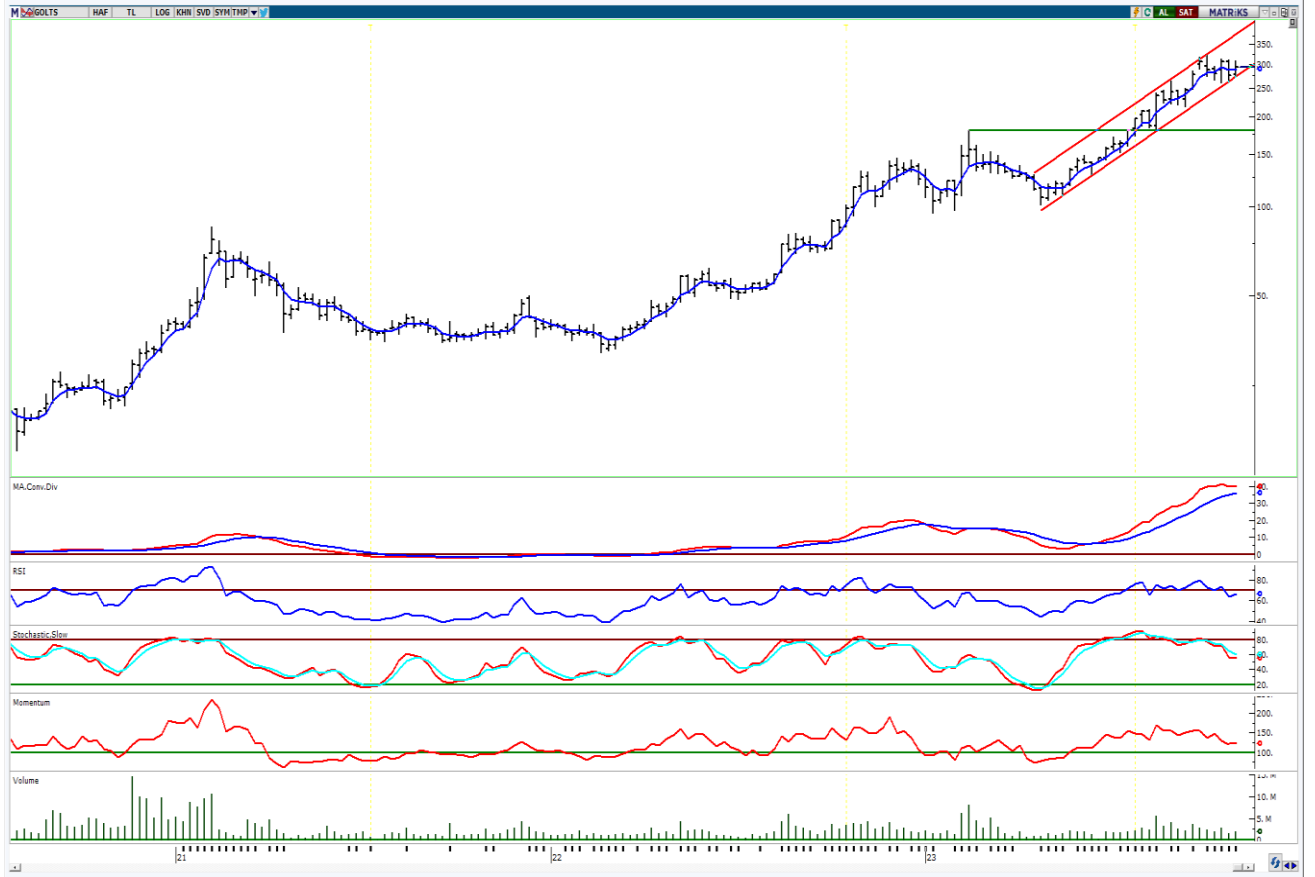
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
GOLTS	294,00	288,88	273,62	181,20	323,40	380,56	-

Hisse yükselen kanal (kırmızı) içerisinde seyretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde tüm zamanların zirvesi (323,40) ve yükselen kanal direncini (Bu haftanın fiyatıyla 380,56) önemsemekteyiz. Geri çekilmelerde ilk etapta 5 haftalık (mavi) 288,88 desteği izlenebilir. Sonraki önemli destek olarak yükselen kanal desteği (Bu haftanın fiyatıyla 273,62) takip edilebilir. Özetle; kısa vadede yükselen kanal içerisindeki hareketleri takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
GOLTS	288,88	251,97	197,69	104,10	66,67	121,49	-	+



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

