

KCHOL	
Sektör	Holding
Fiyat (Son Kapanış)	178,70
Son 1 Yıl En Yüksek	184,70
Son 1 Yıl En Düşük	70,65
Piyasa Değeri mn TL	453.165
Fiili Dolanım %	26,39

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	3,29%	20,74%	26,02%	131,14%
USD	-1,15%	9,14%	15,55%	36,62%
Hisse Perf (XU100'e göre)	8,13%	9,33%	6,63%	34,09%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
KCHOL	6,27	1,12	2,94	0,46
XHOLD	6,44	1,50	3,95	0,69
XU100	7,28	1,75	6,39	1,00

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	1.604.647	1.715.942	-6%
SMM	1.228.000	1.310.999	-6%
Brüt satış karı	376.647	404.943	-7%
Faaliyet Giderleri	158.042	137.289	15%
Finansal Gelir/Gider	-24.577	-36.280	a.d.
Esas Faaliyet Karı	191.936	224.589	-15%
FAVÖK	249.217	293.111	-15%
Ana Ortaklık Net Kar	72.230	72.662	-1%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	23,5%	23,6%	-0,1
Esas Faa.Kar Marjı	12,0%	13,1%	-1,1
FAVÖK Marjı	15,5%	17,1%	-1,6
Net Kar Marjı	4,5%	4,2%	0,3

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı ana ortaklık konsolide dönem net kârı önceki yıla kıyasla %1 ile sınırlı düşerek 72,23mlr TL olmuştur. Şirket'in 2023 yılı konsolide hâsılatı önceki yıla kıyasla %7 düşüşle 1,60trln TL'ye gerilemiştir. Hâsılatın 1,22trln TL'si (yıllık %13 azalış) ticari faaliyetlerden, 385,62mlr TL'si (yıllık %22 artış) ise finans sektörü faaliyetlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 2023 yılı kombine gelirleri bir önceki yıla göre 2,66trln TL'den 2,59trln TL'ye gerilemiştir. (Kombine) gelir grubu içinde en yüksek paya sahip olan enerji gelirlerinin yıllık %22 düşüşle 1,05trln TL'ye gerilemesi hâsılatın gerilemesinde etkili olmuştur. Buna karşın, otomotiv gelirleri bir önceki yıla kıyasla %25 ile güçlü artarak 739,10mlr TL'ye yükselmiştir.

2023 yılında 1,23tln TL'ye gerileyen maliyetler oransal olarak hâsılatı paralel düşmüştür. Ancak, hem hâsılat hem de maliyetteki düşüşe karşın faaliyet giderleri yıllık %15 artışla 158,04mlr TL'ye yükselerek kârlılığı bir miktar baskılamıştır. Böylelikle esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %15 düşüşle 191,94mlr TL'ye gerilemiştir. Şirket 2023 yılında yıllık %15 düşüşle 249,22mlr TL'lik FAVÖK elde etmiştir.

Kâr marjlarında sınırlı düşüşler olmuştur

2023/12 kâr marjlarında sınırlı değişim görülmektedir; EFK marjı 1,1 puan düşüşle %12 ve FAVÖK marjı 1,6 puan gerileyerek %15,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kâr marjı ise net finansman giderindeki düşüşün etkisiyle 0,3 puan artarak %4,5 olmuştur.

TMS-29 uygulaması Şirket'in 2022 operasyonel kâr marjları üzerinde düşüş etkisi yaratmıştır. Zira %20,4 olan EFK marjı %13,1'e ve %22,7 olan FAVÖK marjı ise %17,1'e gerilemiştir.

Şirket'in yatırımcı sunumunda yayımladığı TMS-29 etkisi hariç özet finansallara göre; Şirket'in 2023 yılı kombine net kârının önceki yıla kıyasla %61 artışla 222,29mlr TL'ye yükseldiği görülmektedir. Kombine gelirler de ilgili dönemde yıllık %50 artarak 2,11trln TL'ye ulaşmıştır. Cari yılda %66 artışla 250,87mlr TL olarak gerçekleşen kombine FAVÖK artış oranı bakımından hâsılatın üzerinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2023 yılı finansallarını nötr olarak değerlendirmekteyiz.

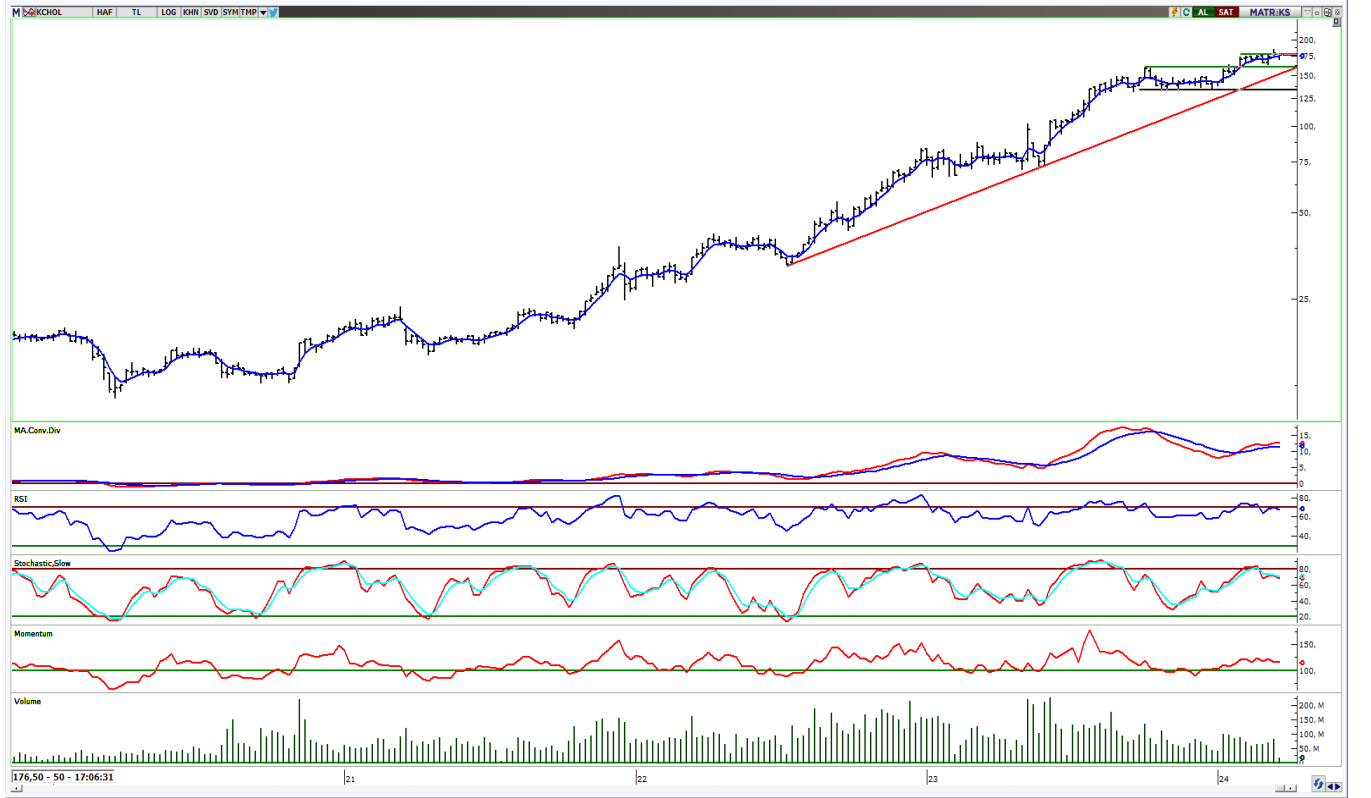
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
KCHOL	176,30	160,40	153,32	134,80	177,90	184,70	-

Hisse kısa vadeli yatay kanal içersinde hareket etmektedir. Teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik açıdan yatay kanal direnç bölgesi (177,90) ve tarihi zirve seviyesinin (184,70) geçilmesiyle alımların artabileceğini düşünmekteyiz. Geri çekilmelerde Ekim 2023 zirvesini (160,40) takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak uzun vadeli yükselen trend desteği (kırmızı) 153,32 izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
KCHOL	174,90	162,54	148,34	83,30	67,32	114,24	-	+



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 Taçkinlar

Araştırma Müdürü
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Piramit PYS Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı
02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

