

AFYON	
Sektör	Çimento
Fiyat (Son Kapanış)	13,78
Son 1 Yıl En Yüksek	18,09
Son 1 Yıl En Düşük	6,88
Piyasa Değeri mn TL	5.512
Fiili Dolanım %	48,58

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	6,41%	27,71%	24,14%	56,54%
USD	2,80%	16,48%	13,46%	-7,20%
Hisse Perf (XU100'e göre)	6,20%	4,03%	2,13%	-17,05%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AFYON	5,55	1,39	6,87	2,01
Çimento&Beton*	17,67	3,83	12,45	2,79
XTAST	15,81	3,37	11,71	2,51
XU100	7,38	1,69	6,42	0,96

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	2.603	2.456	6%
SMM	1.978	2.044	-3%
Brüt satış karı	625	412	52%
Faaliyet Giderleri	86	43	101%
Finansal Gelir/Gider	39	-53	a.d.
Esas Faaliyet Karı	517	374	38%
FAVÖK	762	576	32%
Ana Ortaklık Net Kar	992	156	538%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	24,0%	16,8%	7,2
Esas Faa.Kar Marjı	19,9%	15,2%	4,6
FAVÖK Marjı	29,3%	23,4%	5,9
Net Kar Marjı	38,1%	6,3%	31,8

\*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

#### 4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı dönem net kârı yıllık %538 artarak 992,5mn TL'ye ulaştı. Şirket'in 2023 yılında 647,6mn TL'lik vergi gelirinin oluşması net kâr artışında etkili olmuştur. Zira bir önceki yılda 224,8mn TL'lik vergi gideri bulunmaktaydı. Şirket'in 2023 yılı hâsılatı bir önceki yıla kıyasla %6 yükselişle 2,60mlr TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 2023/12'de brüt satışlar yıllık bazda incelendiğinde; gelirlerin tamamına yakınına oluşturan yurtiçi satışlar 2,80mlr TL (%18 artış) ve yurtdışı satışlar 111,5mn TL (%68 düşüş) seviyelerinde gerçekleşmiştir.

#### Faaliyet kârı 2023/12 döneminde güçlü artmıştır

2023 yılında 1,98mlr TL olarak gerçekleşen maliyetlerin hâsılatadaki yükselişe karşın yıllık %3 gerilemesi kârlılığa olumlu yansımıştır. 2023 yılında faaliyet giderleri genel yönetim giderleri öncülüğünde 85,8mn TL'ye yükselmiştir. Esas faaliyet kârı (EFK) yıllık %38 artarak 517mn TL olmuştur. Cari yılda 762,4mn TL'ye yükselen FAVÖK yıllık %33 ile oransal olarak hâsılatın üzerinde artmıştır.

2023/12 döneminde enflasyon düzeltmesinin etkisiyle 211,6mn TL'lik net parasal pozisyon kaybı oluşması kârlılığı baskılamıştır. Buna karşın, faiz gelirindeki artış ve faiz giderlerindeki azalışın etkisiyle 39,4mn TL'lik finansman gelirinin oluşması ise kârlılığa bir miktar olumlu yansımıştır.

#### Marjlardaki belirgin yükseliş dikkat çekmektedir

2023 kâr marjlarında belirgin iyileşme görülmektedir; EFK marjı 4,6 puan artışla %19,9'a ve FAVÖK marjı 5,9 puan yükselişle %29,3'e ulaşmıştır. Ayrıca, net kâr marjındaki (%38,1) 31,9 puanlık artışta vergi gelirlerinin belirgin artışı etkili olmuştur.

TMS-29 uygulaması Şirket'in 2022 operasyonel kâr marjları üzerinde düşüş etkisi yaratmıştır. Zira %25,3 olan EFK marjı %15,2'ye ve %27,8 olan FAVÖK marjı ise %23,4'e gerilemiştir.

Şirket'in 2023/12 dönemi bilanço kalemleri incelendiğinde; nakit ve nakit benzerleri bir miktar gerilemiştir. Buna karşın toplam finansal borcun gerilemesiyle Şirket'in devam eden net nakit fazlasını olumlu buluyoruz.

Şirket'in 2023/12 finansallarını pozitif olarak yorumluyoruz.

**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
AFYON	13,86	12,43	11,95		15,20	18,09	-

Hisse kısa vadeli yükselen kanal (kırmızı) içerisinde hareket etmektedir. Hacim indikatörünün son haftalık işlemlerde yüksek seyretmesi dikkat çekmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde kısa vadeli yükselen kanal direnç bölgesi (15,20) takip edilebilir. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesi durumunda alımlar devam edebilir, tüm zamanların zirvesi (18,09) hedefe girebilir. Geri çekilmelerde 50 haftalık AO (yeşil) 12,43 desteği ve yükselen trend destek seviyesini (11,95) takip etmekteyiz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
AFYON	12,83	12,61	12,43	8,01	58,13	111,32	+	



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

### Arif Tekin Seğmen

Piramit PYS 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)

### Ubeyde Safvan Erbaş

Araştırma Uzmanı

02123953229

[ubeyde.erbasm@piramitmenkul.com.tr](mailto:ubeyde.erbasm@piramitmenkul.com.tr)

