

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %53,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %39,4 artışla 7.2 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %76,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %59,3 artışla 686.9 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 128 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 118 baz puan artışla %9,5 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %81,28 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %0,4 düşüşle 33.6 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,9 artışla 12.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 7.239 mn TL satış geliri (kons: 7.264 mn TL; yıllık: +%39), 687 mn TL FAVÖK (kons: 680 mn TL; yıllık: +%59) ve 34 mn TL net kar (kons: 102 mn TL; yıllık: -%0,4) açıklamıştır. TL bazında satış gelirleri yıllık +%39 artışla 7.239 milyon TL olmuştur. Şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda +%59 yükselirken, FAVÖK marjı çeyreklik bazda 128bp genişleme göstermiştir. Net kar ise yıllık bazda yatay kalmıştır. Diğer faaliyetlerden finansal giderler net karı baskılamıştır (1Ç24: 472 mn TL, 1Ç23: 198 mn TL). Net borç çeyreklik bazda yaklaşık %15 artış kaydetmiştir. Şirketin USD bazında rakamları ise henüz hacim büyümesi yoluyla tam anlamıyla bir toparlanma hikayesinin başlamadığına işaret etmekle beraber, bu durumun aksine maliyet yönetimi tarafında marj genişlemesi ile operasyonel iyileşmenin kısmen başladığını görmekteyiz. Özetle, Asya-Pasifik lastik güçlendirme üreticilerinin süregelen fiyat/talep baskılarının şirket üzerinde devam ettiğini, ancak hacim tarafında hala iyileştirme için alan olduğunu düşünüyoruz. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 8,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/03	2024/03	Δ	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	5.194	7.239	39,4%	5.194	5.012	8.564	4.733	7.239	39,4%	53,0%
Brüt Kar	768	1.230	60,2%	768	724	1.299	726	1.230	60,2%	69,5%
Faaliyet Karı	239	365	53,1%	239	183	403	175	365	53,1%	109,4%
FAVÖK	431	687	59,3%	431	378	754	388	687	59,3%	76,9%
Net Kar	34	34	-0,4%	34	-83	53	180	34	-0,4%	-81,3%
Brüt Kar Marjı	14,8%	17,0%	221bp	14,8%	14,4%	15,2%	15,3%	17,0%	221bp	166bp
Faaliyet Kar Marjı	4,6%	5,0%	45bp	4,6%	3,6%	4,7%	3,7%	5,0%	45bp	136bp
FAVÖK Marjı	8,3%	9,5%	118bp	8,3%	7,6%	8,8%	8,2%	9,5%	118bp	128bp
Net Kar Marjı	0,6%	0,5%	-19bp	0,6%	-1,7%	0,6%	3,8%	0,5%	-19bp	-333bp
Net Borç	7.963	12.422	56,0%	7.963	10.779	9.204	10.812	12.422	56,0%	14,9%
Net Borç/FAVÖK	4,4	5,6	26,89%	4,4	6,7	4,9	5,5	5,6	26,89%	1,59%
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,7	-8,31%	0,8	0,8	0,6	0,7	0,7	-8,31%	4,94%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	KİMYASAL ÜRÜN
Sektör	KORDS:TI/KORDS:IS
Bloomberg / Reuters Kodu	KORDS:TI/KORDS:IS
Fiyat (TL/hisse)	97,65
Hedef Fiyat(TL/hisse)	142,64
Potansiyel Getiri	%46
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	66,00-116,70
Piyasa Değeri (milyon TL)	18.996
Firma Değeri (milyon TL)	31.418
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	5.319
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	195
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	9%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	11%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.067	1.281	1.677	1.920
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	108.882	128.772	169.087	171.218
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	97,7-103,5	97,4-106,0	84,2-114,9	65,8-114,9

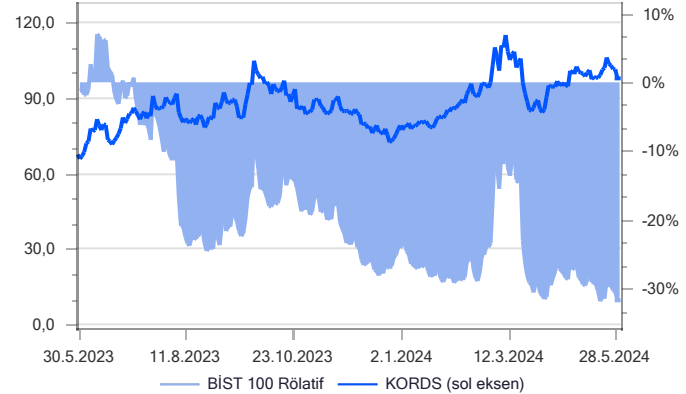
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	2	19	45
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-6	-11	-4	-32

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Hacı Ömer Sabancı Holding Anonim Şirketi	71,11
Diğer	28,89

Şirket Faaliyet Alanı

Kordsa, lastik ve inşaat güçlendirme ile kompozit teknolojileri pazarlarında faaliyet göstermektedir.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.