

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %47,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,7 artışla 14.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %37,5 artışla 36.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %92,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %133,2 artışla 627.2 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %93,6 artışla 991.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 104 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 184 baz puan artışla %4,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 79 baz puan artışla %2,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %234,34 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,4 artışla 2.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %35,3 artışla 3.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %97,4 düşüşle 29 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 14.280 mn TL satış geliri (kons: 12.557 mn TL-Gedik: 11.875 mn TL), 627 mn TL FAVÖK (kons: 565 mn TL-Gedik: 418 mn TL) ve 2.422 mn TL net kar (kons: 1.793 mn TL-Gedik: 1.815 mn TL) açıklamıştır. Tüpraş'tan EYAS katkısı ve mevsimsellik paralelinde güçlü operasyonlar Aygaz'ın finansal sonuçlarını desteklemiştir. Şirketin 3Ç23'te satış gelirleri güçlü LPG satış hacmi ve yüksek dağıtım marjları etkisiyle yıllık %36 artışla 14.280 milyon TL olmuştur. Yurtiçi perakende LPG satış hacmi yıllık %3 yükselişle 308 bin ton olurken, silindir satış hacmi yatay kalarak 74 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Otogaz satışları ise önceki yılın aynı dönemine göre yatay sayılabilecek %3 yükselişle 217 bin ton olmuştur. Uluslararası satış hacmi ve toptan satış hacmi toplamda yıllık %2 artarak 366 bin ton olarak açıklanmıştır. Uluslararası satış hacmi %8 azalışla 163 bin ton olurken, United Aygaz LPG (Bangladeş bağlı ortaklığı) aynı dönemde yaklaşık 19 bin ton satış hacmi gerçekleştirmiştir. Toptan satış hacmi ise yıllık %12 yükselişle 203 bin ton olmuştur. 57 milyon TL'lik stok kazancı brüt karlılık üzerinde pozitif etki yaratmıştır. LPG fiyatlarındaki düşüş trendi çeyrek sonu itibarıyla ton başına 544 dolar ile (3Ç22: -4 mn TL) pozitif dönmüştür. LPG faaliyetleri kaynaklı brüt kar marjı yıllık 406bp'lik genişleme kaydetmiştir. Şirketin FAVÖK'ü beklentilerin üzerinde 627 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kargo iş kolu Sendeo'nun büyüme evresinde olması nedeniyle bu segmetin negatif FAVÖK katkısı, LPG segmentindeki olumlu performans ile telafi edilmiştir. Yatırımlardan gelen toplam katkı 3. çeyrekte toplamda 1.979 milyon TL olmuştur. Sonuç olarak, 3Ç23'te özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların pozitif katkısı ile net kar 2.422 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin net borcu çeyreklik %98 azalarak 29 milyon TL olmuştur. Şirket 2023 yılı bazı beklentilerini revize etmiştir. Tüpgaz satış hacminin 245-255 bin ton (önceki: aynı) (2022: 252 bin ton) ve otogaz satış hacminin 760-790 bin ton (önceki: 750-780 bin ton) (2022:697 bin ton) olması beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 28,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

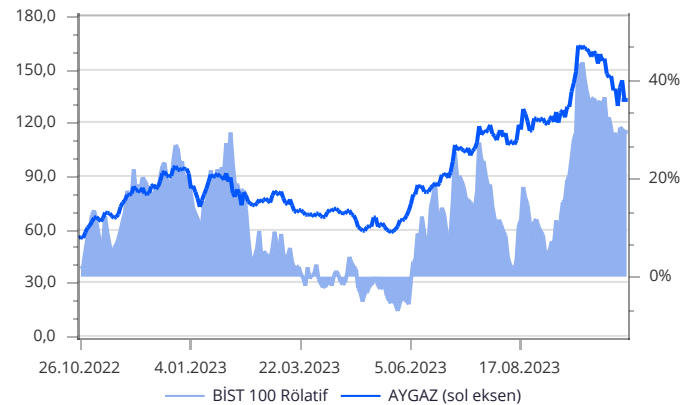
TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	26.491	36.429	37,5%	10.522	11.016	12.434	9.715	14.280	35,7%	47,0%
Brüt Kar	1.614	3.226	99,8%	706	609	701	986	1.539	117,9%	56,1%
Faaliyet Karı	333	835	150,4%	205	-41	-8	273	569	177,0%	108,3%
FAVÖK	512	991	93,6%	269	25	38	326	627	133,2%	92,4%
Net Kar	2.833	3.834	35,3%	1.538	1.901	687	724	2.422	57,4%	234,3%
Brüt Kar Marjı	6,1%	8,9%	276bp	6,7%	5,5%	5,6%	10,1%	10,8%	406bp	63bp
Faaliyet Kar Marjı	1,3%	2,3%	103bp	2,0%	-0,4%	-0,1%	2,8%	4,0%	203bp	117bp
FAVÖK Marjı	1,9%	2,7%	79bp	2,6%	0,2%	0,3%	3,4%	4,4%	184bp	104bp
Net Kar Marjı	10,7%	10,5%	-17bp	14,6%	17,3%	5,5%	7,5%	17,0%	234bp	950bp
Net Borç	1.620	29	-98,2%	1.620	1.736	301	1.101	29	-98,2%	-97,4%
Net Borç/FAVÖK	2,1	0,0	-98,65%	2,1	3,2	0,8	1,7	0,0	-98,65%	-98,30%
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,0	-99,20%	0,3	0,2	0,0	0,1	0,0	-99,20%	-97,98%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	AYGAZ:TI/AYGAZ:IS			
Fiyat (TL/hisse)	133,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	135,93			
Potansiyel Getiri	%2			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	54,57-171,10			
Piyasa Değeri (milyon TL)	29.234			
Firma Değeri (milyon TL)	29.262			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	7.016			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	220			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	54%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	54%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.361	1.621	1.881	1.185
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	191.419	251.797	246.467	121.042
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	129,4-143,9	129,4-163,5	107,4-163,5	54,9-163,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-19	15	47	141
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-10	5	13	29
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Koç Holding Anonim Şirketi	40,68			
Diğer	29,03			
Liquid Petroleum Gas Development Cy Sa Merkezi Cenevre Türkiye İstanbul	24,52			
Temel Ticaret Ve Yatırım A.Ş.	5,77			
Şirket Faaliyet Alanı				
Şirketin esas faaliyet konusu, sıvılaştırılmış petrol gazının ("LPG") yurtiçi ve yurtdışı piyasalardan temin edilmesi ve tüketiciye ulaştırılmasıdır. Ayrıca esas faaliyet konusunu destekleyen LPG'nin tüketicinin kullanımına sunulması için gerekli LPG tüp, LPG tank, regülatör ve yardımcı malzemeler üretmektedir				

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 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.