

Coca-Cola İçecek

3Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin oldukça üzerinde net kar.** 3Ç23'te Coca-Cola İçecek'in net karı kurum beklentimizin %24,2, ortalama piyasa beklentisinin %22,1 üzerinde yıllık bazda %137,9 artışla 4.326 mn TL seviyesine yükseldi. Net kar tahminimizdeki farklılaşmada, etkin maliyet yönetiminin desteğinde beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık etkili oldu. Beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentiler ile uyumlu ciro performansı.** 3Ç23'te şirketin net satış gelirleri yıllık bazda %82,3 artışla 31.734 mn TL seviyesinde, hem kurum beklentimiz hem de ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşti. Türkiye satış gelirleri yıllık bazda %113,4 artışla 13.796 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, uluslararası faaliyetlerinden elde ettiği gelirler ise yıllık bazda %63,6 artışla 17.955 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi satış hacminde %12,1 artış görülürken, uluslararası satış hacminde yaşanan %2,5'lik daralma ile toplam satış hacmi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %3,1 artışla 482 mn kasa seviyesine geriledi. Satış hacimlerinde görülen ılımlı artışa rağmen, ünite kasa başına elde edilen gelir yurt içinde güçlü kalmaya devam ediyor. Ünite kasa başına gelir yurt içinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %90,4 artışla 68,6 TL seviyesinde gerçekleşirken, uluslararası operasyonlarda ise yıllık bazda %67,7 artışla 63,8 TL seviyesine yükseldi. Yurt içi pazar dinamiklerinin desteği ve artan hacimlere bağlı olarak Coca-Cola İçecek'in brüt kar marjı çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla 2,7 puan ve 3,8 puanlık artışlarla %37,6 seviyesine yükseldi.
- ✓ **Beklentilerin üzerinde operasyonel marjlar.** Coca-Cola İçecek'in FAVÖK rakamı 3Ç23'te yıllık bazda %105,3 artışla 7.655 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam ortalama piyasa beklentisinin %6,6, kurum beklentimizin de %5,5 üzerinde bulunuyor. Uluslararası operasyonlardaki fiyat artışları ve proaktif maliyet yönetimine ek olarak, yurt içi tarafta ürün karmasının desteğiyle operasyonel marjlarda iyileşme görüldü. Bu çerçevede, FAVÖK marjı yıllık bazda 2,7 puan artışla %24,1 seviyesine yükselirken, çeyreklik bazda da FAVÖK'ün 2,6 puan artış kaydettiğini gözlemliyoruz. Faaliyet gideri/satışlar rasyosu geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 70 baz puanlık yükselişle %15,8 seviyesinde gerçekleşti. Brüt karlılıktaki iyileşmenin desteğiyle operasyonel karlılıkta görülen güçlü performans sonrasında Net Borç/FAVÖK rasyosu geçtiğimiz yıl aynı dönemdeki 0,73x seviyesinden, 0,60x'e gerilerken, rasyo bir önceki çeyrekte 1,00x seviyesinde gerçekleşmişti.

AL

Hisse Fiyatı: 367,80 TL

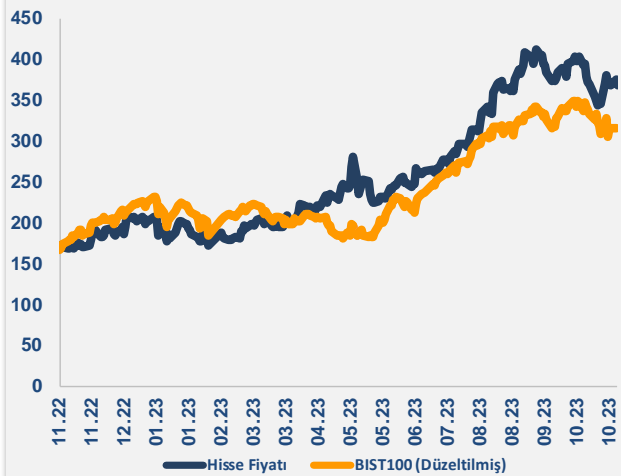
Hedef Fiyat: 527,00 TL

Getiri Potansiyeli: %43

Özet Veriler

Hisse Kodu	CCOLA
Cari Fiyat (TL)	367,80
52H En Yüksek (TL)	420,00
52H En Düşük (TL)	166,60
Piyasa Değeri (mn TL)	93.558
Piyasa Değeri (mn USD)	3.304
Halka Açıklık Oranı (%)	28,25
Konsensus HF (TL)	456,85
Konsensus Tavsiye	%100 A / %0 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	8,3
HLY HBK (2023T)	35,29
Konsensus HBK (2023T)	32,47

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

CCOLA (Mn TL)	3Ç23	3Ç22	Yıllık değişim	2023/06	Çeyrekse değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	31.734	17.413	82,3%	23.273	36,4%	31.643	31.710
Satışların maliyeti	19.801	11.519	71,9%	15.139	30,8%		
Brüt kâr	11.933	5.893	102,5%	8.134	46,7%		
<i>Brüt kâr marjı</i>	37,6%	33,8%	3,8%	34,9%	7,6%		
Faaliyet Giderleri	5.012	2.624	91,0%	3.696	35,6%		
<i>Marj</i>	15,8%	15,1%	0,7%	15,9%	-0,5%		
FVÖK	6.921	3.269	111,7%	4.438	56,0%		
<i>FVÖK marjı</i>	21,8%	18,8%	3,0%	19,1%	14,4%		
FAVÖK	7.654,7	3.728,6	105,3%	5.011,8	52,7%	7.255	7.179
<i>FAVÖK marjı</i>	24,1%	21,4%	2,7%	21,5%	12,0%	22,9%	22,6%
Net kâr	4.326,6	1.818,9	137,9%	2.388,2	81,2%	3.482	3.543
<i>Net kâr marjı</i>	13,6%	10,4%	3,2%	10,3%	32,9%	11,0%	11,2%

Kaynak: CCOLA, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

Coca Cola İçecek için 12 aylık hedef fiyatımızı 527 TL'ye yükseltiyor ve 'AL' tavsiyemizi koruyoruz. Beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz. Açıklanan 3Ç23 finansalları sonrasında hem makro tahminlerimizde hem de benzer şirket çarpanları modelimizde yapmış olduğumuz revizyonlar sonrasında hedef fiyatımızı 469,40 TL'den 527 TL seviyesine yükseltiyor ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Piyasalar ve Strateji	Idils@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim