

OYAKC

OYAKC

OYAKC 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %8 daralmayla 10.3mlr TL olarak gerçekleşirken \$ bazlı olarak baktığımızda ise %8 artış göstererek 286m \$ olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin hazır beton ve çimento olmak üzere 2 faaliyet unsuru bulunmaktadır , 1Q24'e göre baktığımızda hazır beton tarafında %8.8 büyüme gerçekleşirken çimento faaliyetlerinde %16.7 daralma gerçekleşmiştir. Hazır beton tarafında artan faaliyet giderlerinden kaynaklı geçtiğimiz yıla göre faaliyet karlılığında daralma gözlemlenirken çimento tarafında ise tam tersi durum gözüküp 3.9pt artışla %19.4 faaliyet karı marjı oluşmuştur. Sektörün geneline baktığımızda 1Q24 Ocak ayına göre çimento üretiminin %6 artış gösterdiğini görmekteyiz , sektörde olan kapasite fazlası sebebiyle bu üretimin yaklaşık %20'si ihracata gitmektedir , verilere baktığımızda iç pazarda %15 ihracatta %12 satış artış göstermektedir. Şirketin ülke içerisinde konumlanmasından kaynaklı çimento satışları ve bölgesel üretimdeki bozulmalardan olabildiğince az etkilenmektedir. Buna örnek olarak Marmara ve Ege bölgesinde satışlarda daralma görülürken özellikle Güneydoğu ve Doğu Anadolu'da depremin etkisiyle talepteki güçlü seyrin sürdüğünü ve satışlara pozitif etkisinin devam ettiğini görmekteyiz.
- Karlılığa baktığımız zaman çeyreklik hafif daralmalar görsek de hem 1Q24'e göre hem de kümüle olarak güçlü karlılığın sürdüğünü görmekteyiz. Şirket 1Q25 döneminde 2.59mlr TL FAVÖK 996M TL Net Kar açıklamıştır.

Gelen finansalları sınırlı pozitif değerlendiriyoruz. Önümüzdeki dönemde altyapı projelerindeki artış , krediye erişimin kolaylaşmaya başlaması(faiz indirim döngüsü) ,kentsel dönüşümün hızlanması ve büyük projelerin oluşumu potansiyelinden kaynaklı güçlü temasını sürdürmesini beklemekteyiz. 14.6x F/K , 7.5x FD/FAVÖK rasyosuyla işlem gören **OYAKC hedef fiyatımızı 25.28 TL'den 28.30 TL'ye revize ederek TUT önerimizi sürdürüyoruz.**

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	değişim %
satış						
Hazır Beton	6,423,471,912	12,321,805,003	14,947,550,746	4,096,721,832	3,766,856,359	8.8%
	24.4%	27.8%	33.6%	39.6%	33.4%	
Çimento	19,889,263,020	32,002,182,450	29,483,117,420	6,258,017,268	7,508,210,974	-16.7%
	75.6%	72.2%	66.4%	60.4%	66.6%	
Toplam	26,312,734,932	44,323,987,453	44,430,668,166	10,354,739,100	11,275,067,333	-8.2%
Satışların Maliyeti	-19,855,965,138	-30,934,126,925	-31,798,546,432	-7,688,516,730	-8,638,114,133	1.1%
BRÜT KAR	6,456,769,794	13,389,860,528	12,632,121,734	2,666,222,370	2,636,953,200	
%	24.5%	30.2%	28.4%	25.7%	23.4%	
satışların maliyeti						
Hazır Beton	-5,735,261,775	-11,334,147,758	-13,991,946,810	-3,895,133,630	-3,493,088,596	11.5%
	-89.3%	-92.0%	-93.6%	-95.1%	-92.7%	
Çimento	-14,120,703,363	-19,599,979,167	-17,806,699,622	-3,793,383,100	-5,145,025,537	-26.3%
	-71.0%	-61.2%	-60.4%	-60.6%	-68.5%	
Toplam	-19,855,965,138	-30,934,126,925	-31,798,646,432	-7,688,516,730	-8,638,114,133	-11.0%
	-75.5%	-69.8%	-71.6%	-74.3%	-76.6%	
Esas Faaliyet Karı						
Hazır Beton	515,683,314	610,000,284	765,633,875	97,715,993	192,388,641	-49.2%
	2.0%	1.4%	1.7%	0.9%	1.7%	
Çimento	5,204,421,093	10,521,857,147	10,129,205,025	2,012,730,667	1,937,199,345	3.9%
	19.8%	23.7%	22.8%	19.4%	17.2%	
Toplam	5,720,104,407	11,131,857,431	10,894,838,900	2,110,446,660	2,129,587,986	-0.9%

ÇEYREKLİK

OYAKC	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	11,275,067,333	10,354,739,100	Net Borç	-5,672,161,990	-8,047,639,140
satış büyümesi%		-8.16%			41.9%
Brüt Kar	2,636,953,200	2,666,222,370	Nakit	4,821,994,804	7,314,443,767
%brüt	23.39%	26%			51.7%
Net Kar	1,114,534,000	996,277,000	netborç/öz kaynak	0.18	0.17
%net kar	9.88%	9.62%			
EBIT%	18.54	18.88	Satış	10,354,739,100	-
EBITDA%	23.02	25.08	FAVÖK	2,597,171,000	-
NET KAR%	9.88	9.62	NET KAR	996,277,000	-
Genel Yön.Gid.%	3.87%	5.7%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	0.65%	0.8%			
Arge%	0.32	0.38			

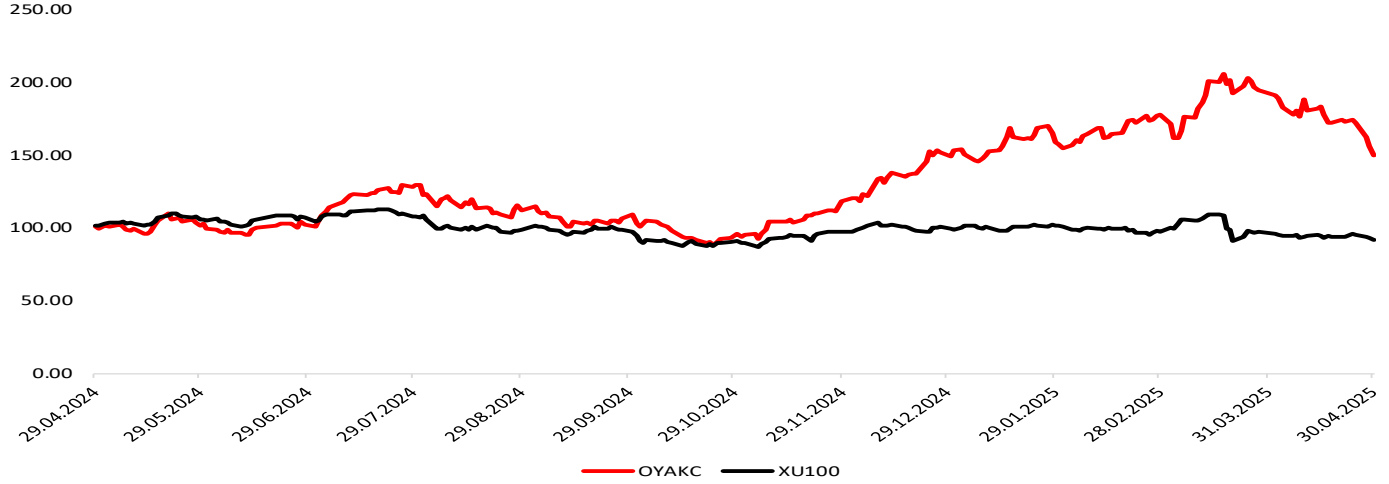
Oyak Çimento Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Oyak Çimento
Sektör	Çimento, Beton
Halka Açıklık Oranı	24.0%
Kuruluş Tarihi	02.06.1969
Yaşı	56
Personel Sayısı	3,083

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	23.44
Günlük Getiri	-3.86
Haftalık Getiri	-13.25
Aylık Getiri	-23.00
Göreceli Getiri	-2.31
Yıllık En Düşük - En Yüksek	13.72-33.04
Yıllık Ortalama Fiyat	20.47



Özet Bilanço

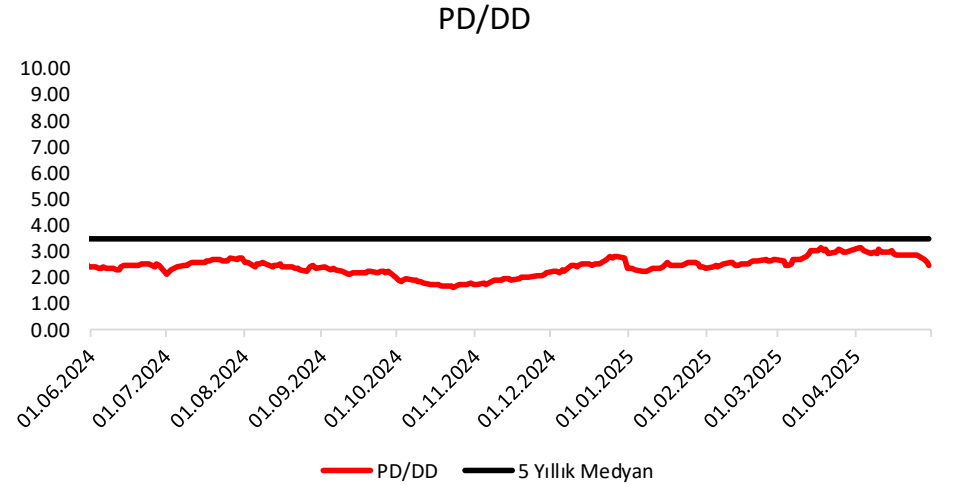
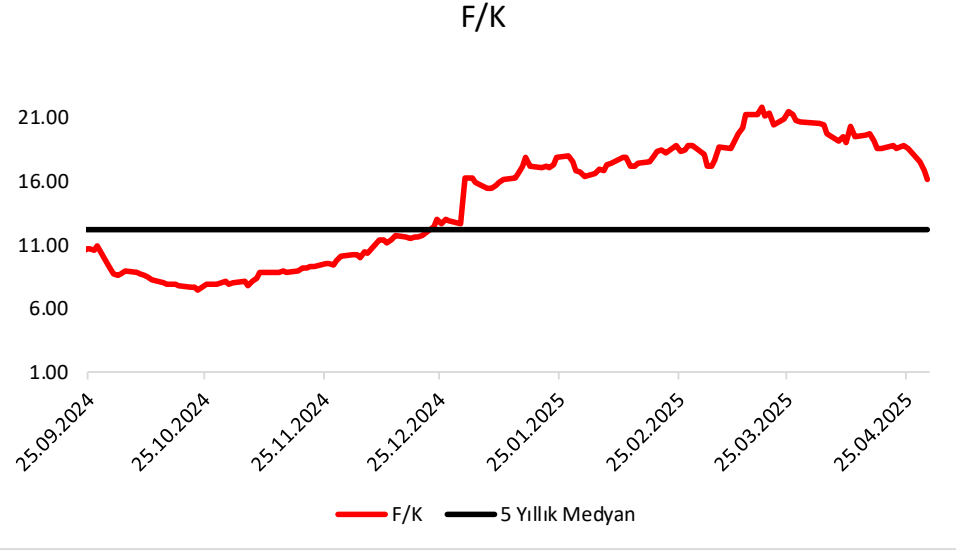
Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	27,761	24,923	11.39
Nakit ve Benzerleri	7,314	6,992	4.62
Stoklar	7,539	7,056	6.84
Ticari Alacaklar	7,891	7,636	3.33
Duran Varlıklar	37,475	37,193	0.76
Maddi Duran Varlıklar	26,160	25,585	2.25
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,136	6,130	0.10
Aktifler	65,236	62,116	5.02
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15,466	10,556	46.51
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,409	1,347	153.01
Toplam Borç	18,874	11,903	58.56
Net Borç	-8,048	-9,032	10.89
Sermaye	4,862	4,862	0.00
Özkaynaklar	46,362	50,212	-7.67

Özet Bilanço

Items	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	10,355	44,431	44,431	-76.69
Yurt İçi Satışlar	9,400	39,949	39,949	-76.47
Yurt Dışı Satışlar	963	4,548	4,548	-78.82
Diğer Satışlar	20	99	99	-80.07
Satışların Maliyeti	7,689	31,799	31,799	-75.82
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	2,666	12,632	12,632	-78.89
Faaliyet Giderleri	711	2,513	2,513	-71.71
Esas Faaliyet Karı	1,955	10,119	10,119	-80.68
Amortisman	642	2,624	2,624	-75.54
FAVÖK	2,597	12,743	0	-79.62
Vergi Öncesi Kar	1,717	11,137	11,137	-84.59
Ana Ortaklık Net Ka	996	7,167	7,167	-86.10

Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.80	2.36	-0.57
Likit Oran	1.31	1.68	-0.37
Değerleme			
F/K	16.17	16.28	-0.11
PD/DD	2.46	2.32	0.13
FD/FAVOK	8.31	8.45	-0.14
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	2.56	16.16	-13.60
Aktif Karlılık	1.90	12.66	-10.76
Brüt Kar Marjı	25.75	28.43	-2.68
Net Kar Marjı	9.62	16.13	-6.51
FAVÖK Marjı	25.08	28.68	-3.60
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-10.61	-38.92	28.31
FAVÖK Büyüme	0.08	-4.91	4.99
Özsermaye Büyüme	47.44	30.42	17.02
Aktif Büyüme	65.28	21.62	43.67
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4.72	5.49	-0.77
Alacak Devir Hızı	6.08	6.90	-0.81
Ticari Borç Devir Hızı	6.39	5.33	1.07



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul