PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | ŞİRKET RAPORU
9.11.2026

NUH Çimento (NUHCM)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi (Kısmen Pozitif)

NUHCM için 3Ç26'yi kısmen pozitif değerlendiriyoruz. Hasılat 3Ç26'da reel olarak %1,7, ilk dokuz ayda %2,6 geriledi; ancak satışlar belirgin biçimde iç pazara kaydı. Çimento kapasite kullanım oranı %75'ten %74'e geriledi.

Yurt içi satışlar çeyrekte %35,7 artarken yurt dışı satışlar %46,6 azaldı ve ihracatın payı %45,4'ten %24,7'ye indi. İlk dokuz ayda klinker kapasite kullanım oranı %97'den %90'a indi. Şirket deprem bölgesi ve kentsel dönüşüm projelerinin iç talebi desteklediğini, enerji maliyetleri ile ihracat pazarlarındaki yeşil mutabakat kriterlerinin ise kârlılığı zorladığı belirtiyor.

Nuh Çimento 3Ç26 konsolide finansallarında;

- Yıllık bazda %1,7 azalışla 5,71 milyar TL hasılat,
- Yıllık %35 artışla 1,66 milyar TL FAVÖK (marj: %29) ve
- Yıllık %74,8 artışla 942 milyon TL net kâr açıkladı (3Ç25: 539 mn TL).

Brüt kâr marjı %23,7'den %31,4'e yükseldi; satışların maliyeti %11,6, faaliyet giderleri %6,9 azaldı. FAVÖK marjı da %21,1'den %29,0'a çıktı. Bu toparlanma zayıf bir ilk yarının ardından geldi: ilk yarıda brüt marj %24,5'ten %17,9'a gerilemişti ve dokuz aylık FAVÖK %6,0 azalarak 3,09 milyar TL'de kaldı (marj: %19,2; 9A25: %19,9).

FAVÖK'teki yaklaşık 430 milyon TL'lik artışın büyük kısmı, hasılat 97 milyon TL gerilerken amortisman hariç satışların maliyetinin 486 milyon TL azalmasından kaynaklandı; faaliyet giderlerindeki düşüş de yaklaşık 40 milyon TL katkı sağladı.

İlk dokuz ayda işletme nakit akışı, ticari alacaklardaki artışın etkisiyle %45,9 azalarak 2,21 milyar TL'ye indi. 3,82 milyar TL temettü ödemesiyle nakit 11,06 milyar TL'den 6,43 milyar TL'ye gerilese de banka kredileri 661 milyon TL'ye indiğinden **şirket 5,77 milyar TL net nakit pozisyonunu** (kiralama hariç) koruyor.

3Ç'deki marj toparlanmasının kalıcılığı ve gerileyen klinker kapasite kullanımı takip edeceğimiz başlıca göstergeler.

Nuh Çimento

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**NUHCM TI**
Hisse Fiyatı, TL	165,00
Fiili Dolaşım Oranı	17,26%
Piyasa Değeri, milyon TL	24.785
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	496
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,10%
Yabancı Yatırımcı Oranı	19,03%
Emeklilik Fonları Oranı	7,68%
Yatırım Fonları Oranı	3,17%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 06/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	5.808	5.712	16.481	16.054
Brüt Kâr	1.376	1.793	3.993	3.646
Brüt Kâr Marjı	23,7%	31,4%	24,2%	22,7%
FAVÖK	1.237	1.677	3.331	3.136
FAVÖK Marjı	21,3%	29,4%	20,2%	19,5%
Net Kâr	539	942	765	514
Net Kâr Marjı	9,3%	16,5%	4,6%	3,2%
Net Borç	-9.022	-5.607	-9.022	-5.607

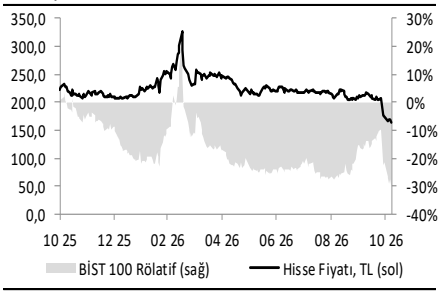
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	14,3	39,5	36,6
PD/DD	1,3	1,2	0,9
FD/FAVÖK	5,3	5,8	4,2

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Nuh Ticaret Ve Sanayi A Ş	66	44,1% 1
Nuh Ticaret Ve Sanayi A Ş	66	44,1% 2
Toplam	**150**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-22,4%	-25,4%	-32,6%	-27,7%
Rölatif	-16,4%	-10,3%	-12,4%	-30,3%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	0,3	0,3	0,3	0,8

Kaynak: BİST, Finnet

PhillipCapital Araştırma

arastirma@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

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 analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.