

## Toplantı Notları – OYAKC

### OYAK ÇİMENTO A.Ş.

PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. olarak, OYAK Çimento'nun 9A24 finansal sonuçlarına ilişkin düzenlediği yatırımcı ilişkileri toplantısına katıldık ve sunumunu dinledik. Açıklanan sonuçları şirketin yüksek net kâr rakamı ve marjlarda beklenen iyileşmenin gerçekleşmeye başlamasından dolayı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

#### Şirketin Genel Faaliyeti

OYAKC, Türkiye çimento endüstrisinin kapasite ve pazar lideri konumunda bulunan OYAK Çimento, 7 fabrikada üretim yapmakta ve 7 farklı coğrafi bölgede satışlarını sürdürmektedir. Şirket, verimlilik, yenilikçilik ve kârlılık odaklı stratejileriyle çimento kullanım alanlarını sürekli olarak geliştirirken, sektördeki rekabetçi avantajını da güçlendirmekte ve etkin rolüyle ülke pazarında öncü bir topluluk olarak faaliyet göstermektedir.

#### Toplantı Notları

- Türkiye çimento sektöründe büyüme devam ederken, İsrail ile yapılan ticaretin kesilmesi nedeniyle çimento ihracatı 9 aylık dönemde yıllık bazda %15 oranında bir düşüş yaşadı. Ancak, şirketin İsrail'e gerçekleştirdiği ihracatın toplam satışlar içindeki payı düşük olduğundan şirkete etkisi olmadı.
- Şirketin hacim büyümesi 3Ç24 içinde de devam etti. Yurt içi çimento satış hacmi geçen senenin aynı dönemine göre %8, beton hacmi %23 artış gösterdi ve şirketin satış geliri büyümesine katkıda bulundu.
- 4Ç23'den 1Ç24'ün bitimine kadar olan süreçte ülkemizdeki meydana gelen deprem nedeniyle sektör genelinde fiyat artışlarının bir süre sabit tutulması kararı alınmıştı. Şirket, yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde fiyat artışına gitmesine rağmen, uygulanan fiyat artışlarının enflasyon oranlarının gerisinde kalması sebebiyle, reel olarak yalnızca %3 oranında bir ciro büyümesi elde edebildi. Dolayısıyla ciro artışı hacim büyümesinin altında kalmış oldu. Bununla birlikte, şirketin bu çeyrekte elde ettiği gelir büyümesi performansı sektördeki diğer oyuncularının üstünde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı uygun üretim maliyetleri ve yüksek verimliliğin sağlanmasıyla toparlandı ve 3Ç24'de yıllık bazda 4 puan artışla %32,8'e yükseldi.
- Şirket güçlü operasyonel performansı ve finansal kazançları sayesinde geçen senenin aynı dönemine kıyasla yaklaşık 10 kat artışla 2,09 milyar TL net kâr açıkladı.
- Yeniden yapılandırma süreciyle birlikte, deprem bölgesine şirketin daha yakın konumlanması, bölgeye tam erişimi olmayan rakiplere kıyasla önemli bir avantaj sağlamakta.
- Sürdürülebilir büyüme stratejisi çerçevesinde, Türkiye'de "Net Sıfır" taahhüdü veren ilk çimento şirketi olan OYAKC, 2023 yılında %25,2 seviyesinde olan alternatif yakıt tüketimini, 2030 yılına kadar %58'e yükseltmeyi hedefliyor. Bu hedef, şirketin çevresel etkisini azaltma ve enerji verimliliğini artırma yönünde önemli bir adım olarak öne çıkmakta.

#### OYAKC

##### Rasyolar (Son Kapanış 12.11.2024)

F/K	9,50
PD/DD	1,9
FD/FAVÖK	6,2

Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/09	2024/09	% Değişim
Satışlar	30.677	31.297	2,0%
Brüt Kâr	13.665	11.832	-13,4%
FAVÖK	9.551	8.985	-5,9%
Net Kâr	8.142	5.332	-34,5%
Marjlar	2023/09	2024/09	
Brüt Kâr Marjı %	44,5%	37,8%	
FAVÖK Marjı %	31,1%	28,7%	
Net Kâr Marjı %	26,5%	17,0%	

- Terminal yapılanması ve yerinde satış stratejisi sayesinde, çatı şirket olan CIMPOR iş birliği yapılarak hedeflenen ülkelerde tesisler kuruluyor. Bu strateji kapsamında terminal yatırımları CIMPOR tarafından yapıldığından OYAK ÇİMENTO açısından ilave yatırım harcaması olmadan bu ülkelerdeki satış kanallarına erişim imkanı sağlanıyor. Öte yandan Cimpor ile Fransa'ya gönderim süreci başlamış durumda. İlerleyen dönemlerde yeni terminallerin devreye girecek olmasıyla bu stratejinin ihracat artışına katkı sağlaması beklenmektedir.

**Banu DİRİM / Araştırma Direktörü**

[banu.dirim@phillipcapital.com.tr](mailto:banu.dirim@phillipcapital.com.tr)

**Nazlı Tuna AKAR / Araştırma Uzman Yardımcısı**

[tuna.akar@phillipcapital.com.tr](mailto:tuna.akar@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 zararlara 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.”