

Limak Doğu Anadolu Çimento Telekonferans Notları – LMKDC

Turgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.tr

Yavuz Atmaca yatmaca@ziraatyatirim.com.tr

Şirket bugün bir telekonferans gerçekleştirdi. Toplantıda öne çıkan notlarımızı paylaşıyoruz.

Özet

Bünyesindeki Şanlıurfa ve Ergani çimento fabrikalarında toplam 2,3mn ton klinker ve 3,6mn ton çimento üretim kapasitesine sahip Limak Doğu Anadolu Çimento'nun, deprem sonrası artan talep ile birlikte 2023 yılındaki 7,5 milyar TL cirosu 2025 yılında 8,7 milyar TL'ye yükselerek reel bazda yıllık ortalama %8 oranında büyümüştür. FAVÖK ise 2025 yılında önceki yıla göre yatay kalmış ve 3,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in son üç yıldaki FAVÖK marjı %39,0 - %43 arasında gerçekleşmiş ve sektörün üzerinde bir performans gösterilmiştir. Ertelenmiş vergi giderinin önemli etkisinin görüldüğü net kar marjı ise geçen yıl %23,2 olarak gerçekleşmiştir. Geçen yıl 2 milyar TL ana ortaklık net dönem karı yazan Şirket, 2024 yılında 2,8 milyar TL net dönem karı kaydetmişti. Limak Doğu Anadolu Çimento, 2,3 milyar TL net nakit pozisyonundadır. Sektörün üzerinde kapasite kullanım oranı ile yılı geride bırakan Şirket, yılın sonuna doğru hazır beton satışlarına başlamıştır. Hazır beton yatırımdan dolayı bir miktar işletme sermayesine ihtiyaç duyulurken, hazır beton satışlarının finansallara etkisi sınırlı kalmıştır. Şirket, 2026 yılında deprem bölgesindeki talebin son iki yıla göre yavaşlamasını beklemekle birlikte, farklı coğrafyalardan gelen üreticilerin çekilmesiyle arzda azalma olabileceğini ve bölgede büyük oyuncu olduğu için de gerek fiyat gerek tonaj bazında olası talep daralmasından sınırlı etkilenebileceğini dile getirmiştir. Bununla birlikte, ihracat pazarları, özellikle Suriye'nin yeniden inşası kapsamında olası gelişmeler yakından izlenmektedir. Artan petrol fiyatlarının sektöre paralel şekilde maliyet tarafında baskı yaratabileceği ancak bazı önlemlerin alındığı ifade edilmiştir. Ayrıca, önceki yıllara kıyasla daha zorlu geçen kış koşullarının kısa vadede, özellikle ilk çeyrek performansına sınırlı negatif etkisi olabileceği öngörülmektedir. Limak Doğu Anadolu Çimento, hammadde kaynaklarına ve müşteri pazarlarına yakınlığı, güçlü operasyonel yapısı ve iç pazar ile ihracat arasında esnek satış kabiliyeti sayesinde sektörde rekabet avantajına sahiptir.

Şirket Hakkında

1998 yılında kurulan ve 2024 yılında halka arz olan Limak Doğu Anadolu Çimento, bugün 2 entegre çimento fabrikası ve 3 hazır beton santraliyle hizmet vermektedir. Şirket'in ana hissedarı %73,05 pay ile Limak Çimento olup, nihai olarak Limak Holding tarafından kontrol edilmektedir. Şirket'in halka açıklık oranı halka arz tarihinde %30,2 iken, geri alım programıyla birlikte Limak Çimento'nun payı yükselmiştir. Ek olarak, Ergani ve Şanlıurfa fabrikalarında GES yatırımı bulunan şirketin, güncel olarak 11,64 MWp kurulu güce sahip GES'i bulunmaktadır.

Hisse Performansı ve Çarpanlar

Geçen yıl BIST100'ün altında bir performans sergileyen LMKDC hisseleri bu yıl dünkü kapanışa göre %18 oranında prim yapmıştır. Taş Toprak endeksine yakın bir performans sergileyen hisse, BIST100'den ise yaklaşık %4 oranında pozitif ayrılmıştır. Şirket, 26 Mart 2026 tarihi itibarıyla 8,52x F/K ve 4,33x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Aynı tarihte çimento sektörünün F/K'sı 30,17x, FD/FAVÖK'ü 10,14x'tir.

Uyarı Notu: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri