

Coca-Cola İçecek

4Ç22 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Pozitif

- ✓ **Vergi gelirlerinin desteğinde beklentilerin üzerinde net kar.** Coca-Cola İçecek 2022'nin son çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 404 milyon TL ve beklentimiz olan 410 milyon TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %180,6 artışla 649 milyon TL ana ortaklık net dönem karı açıkladı. Şirketin bu dönemde vergi gideri yazacağı yönündeki tahminimizin aksine 84 milyon TL vergi geliri yazması sonucu net karı beklentimizin üzerinde geldi.
- ✓ **Satış gelirleri beklentimiz ile uyumlu.** 2022 yılı 4. çeyreğinde net satış gelirleri, bizim beklentimiz olan 12,757 milyar TL ile uyumlu, piyasa ortalama beklentisi olan 12,327 milyar TL'nin %3,5 üzerinde yıllık bazda %129,3 artışla 12,758 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. 2022 yılı 4. çeyreğinde yurt içi satış hacmi yıllık bazda %1,5 daralırken fiyat artışları hasılatı destekledi. Uluslararası operasyonlar tarafında ise, fiyat artışlarının yanı sıra %13,0 artan satış adetleri hasılatı destekleyen unsurlar oldu. 2022 yılının son çeyreğinde Coca-Cola İçecek'in konsolide satış hacmi ise yıllık bazda %6,8 artış gösterdi. Alt kırılımlara baktığımızda, bu çeyrekte gazlı içeceklerin hacim büyümesi yıllık %7,8 olurken, enerji içeceği kategorisinin hacim büyümesi %191,7 oldu. Yıl boyu artmaya devam eden Türkiye'nin toplam hasılat içerisindeki payı bu çeyrekte %38,2'ye yükselirken, 2022 yılının tamamında ise %36,4 oldu. Aynı dönemde uluslararası operasyonların toplam hasılat içerisindeki payı %61,8'e gerilerken, 2022 yılının tamamında %63,6 olarak gerçekleşti.
- ✓ **Piyasa beklentileriyle uyumlu operasyonel karlılık.** Türkiye'de özellikle şeker ve uluslararası operasyonlarda ise paketlemeden kaynaklanan yükselen ham madde maliyeti sebebiyle Coca-Cola İçecek'in brüt kar marjı 2022'nin son çeyreğinde, konsolide bazda, 359 baz puan düşerek %34,7'den %31,2'ye geriledi. Coca-Cola İçecek piyasa ortalama beklentisi olan 1,902 milyar TL ve beklentimiz olan 1,974 milyar TL'nin sırasıyla %1,7 ve %5,3 altında 1,870 milyar TL FAVÖK açıkladı. FAVÖK yıllık bazda %105,1 artış gösterirken, FAVÖK marjı ise yıllık bazda 1,7 puan gerileyerek %14,7 oldu. Halihazırda yüksek seyretmeye devam eden ham madde fiyatları ile beraber yüksek enerji ve nakliye maliyetleri FAVÖK marjı üzerindeki baskılanmanın temel unsurları oldu.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımız olan 268,90 TL'yi koruyoruz.** 2022'nin son çeyreğinde ciro ve operasyonel karlılığın beklentilerimizle uyumlu, net dönem karının ise operasyonel olmayan kalemler dolayısıyla beklentilerin üzerinde açıklanması doğrultusunda finansal sonuçların hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz. Sonuçların ardından, Coca-Cola İçecek için 12-aylık hedef fiyatımız olan 268,90 TL'yi korurken, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz. Coca-Cola İçecek'in 2023'te yıllık bazda %48,3 artışla 79,386 milyar TL ciro açıklayacağını öngörüyoruz. FAVÖK tarafının ise 2023'te %53,6 artışla 15,585 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz; net kar tahminimiz ise 2023 için 6,427 milyar TL seviyesinde bulunuyor.

AL

Hisse Fiyatı: 183,80 TL

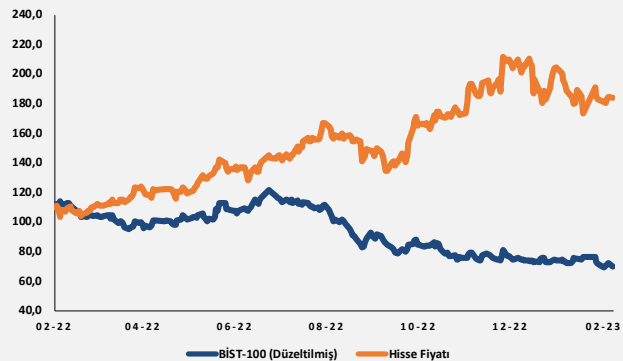
Hedef Fiyat: 268,90 TL

Getiri Potansiyeli: %46

Özet Veriler

Hisse Kodu	CCOLA
Cari Fiyat (TL)	183,80
52H En Yüksek (TL)	220,00
52H En Düşük (TL)	103,33
Piyasa Değeri (mn TL)	46.753
Piyasa Değeri (mn USD)	2.479
Halka Açıklık Oranı (%)	27,31
Konsensus HF (TL)	275,53
Konsensus Tavsiye	%90 A / %10 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	6,82
HLY HBK (2023T)	28,73
Konsensus HBK (2023T)	27,77

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

CCOLA (mn TL)	4Ç22	4Ç21	Yıllık değişim	Çeyreksele değişim	3Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	12.758	5.564	129,3%	-26,7%	17.413	12.757	12.327
Satışların maliyeti	8.783	3.631	141,9%	-23,8%	11.519	-	-
Brüt kâr	3.975	1.933	105,6%	-32,6%	5.893	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>31,2%</i>	<i>34,7%</i>	<i>-3,6%</i>	<i>-2,7%</i>	<i>33,8%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	2.609	1.346	93,8%	-0,6%	2.624	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	<i>20,5%</i>	<i>24,2%</i>	<i>-3,7%</i>	<i>5,4%</i>	<i>15,1%</i>	-	-
FVÖK	1.365	587	132,7%	-58,2%	3.269	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>10,7%</i>	<i>10,5%</i>	<i>0,2%</i>	<i>-8,1%</i>	<i>18,8%</i>	-	-
FAVÖK	1.870	912	105,1%	-49,8%	3.729	1.974	1.902
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>14,7%</i>	<i>16,4%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>-6,8%</i>	<i>21,4%</i>	<i>15,5%</i>	<i>15,4%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	649	231	180,6%	-64,3%	1.819	410	404
<i>Net kâr marjı</i>	<i>5,1%</i>	<i>4,2%</i>	<i>0,9%</i>	<i>-5,4%</i>	<i>10,4%</i>	<i>1,30%</i>	<i>1,60%</i>

Kaynak: CCOLA, HLY Araştırma, * Research Turkey Anketi



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

+90 216 547 81 81

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	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26

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