

Coca-Cola İçecek

2Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin hafif altında net kar.** 2Ç23'te Coca-Cola İçecek'in net karı yıllık bazda %93,7 artışla 2.388 mn TL seviyesine yükseldi. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %3,93 altında gerçekleşirken, ortalama piyasa beklentisini %16,4 aştı. Net kar tahminimizdeki farklılaşmada, beklentilerimizi aşan vergi giderine ek olarak, yıllık bazda belirgin artış gösteren net finansman gideri etkili oldu. Şirket için 959 mn TL vergi gideri beklentimize karşın, kaydedilen 1.617 mn TL'lik vergi gideri ile efektif vergi oranı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 0,9 puan azalışla %39,1 seviyesinde gerçekleşti. Net finansman giderinde ise 488 mn TL beklentimize karşılık 983,25 mn TL'lik net finansman gideri kaydedildi. Beklentilerimizle uyumlu gerçekleşen ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Satış gelirleri piyasa beklentisi ile uyumlu.** 2Ç23'te şirketin net satış gelirleri yıllık bazda %58,4 artışla 23.273 mn TL seviyesinde, kurum beklentimiz ve ortalama piyasa beklentisi ile uyumlu açıklandı. Özellikle Türkiye satış gelirlerinin yıllık bazda %82,26 artışla 9.511 mn TL seviyesinde gerçekleşmesi satış gelirlerini desteklerken, uluslararası faaliyetlerinden elde ettiği gelirler ise yıllık bazda %44,5 artışla 13.762 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi satış hacminde %9,4, uluslararası satış hacminde ise görülen %8,6'lık daralma ile toplam satış hacmi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %8,9 azalışla 448 mn kasa seviyesine geriledi. Satış hacimlerinde görülen daralmaya rağmen, ünite kasa başına elde edilen gelir yurt içinde güçlü büyümeye işaret etti. Ünite kasa başına gelir yurt içinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %101,1 artışla 57,2TL seviyesinde gerçekleşirken, uluslararası operasyonlarda ise yıllık bazda %58,2 artışla 48,8TL seviyesine yükseldi.
- ✓ **Beklentilerin üzerinde güçlü operasyonel marjlar.** Coca-Cola İçecek'in FAVÖK'ü bu dönemde yıllık bazda %77,1 artışla 5.011,8 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam ortalama piyasa beklentisinin %5,2, kurum beklentimizin de %3,6 üzerinde bulunuyor. Bu çerçevede FAVÖK marjı yıllık bazda 2,28 puan artışla %21,5 seviyesine yükseldi. Çeyrek bazda da FAVÖK'ün 3,27 puan artış kaydettiğini gözlemliyoruz. Uluslararası operasyonlardaki fiyat artışları ve proaktif maliyet yönetimine ek olarak, yurt içi tarafta ürün karmasının desteğiyle operasyonel marjlarda iyileşme görüldü. Faaliyet gideri/satışlar rasyosu geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 26 baz puanlık yükselişle %15,9 seviyesinde gerçekleşmiş olsada bir önceki çeyreğe göre 2,36 puan azalış gösterdi. Brüt kar marjı da çeyrek ve yıllık bazda sırasıyla 2 puan ve 3 puanlık artışlarla %35 seviyesine yükseldi. Operasyonel karlılıkta görülen güçlü performansa rağmen, finansal borçlarda döviz cinsi borçlanmalardan kaynaklı kur farkına bağlı olarak artan borçlar sonrasında Net Borç/FAVÖK rasyosu geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1,07x'den 1,0x'a gerilerken, rasyo bir önceki çeyrekte 0,72x seviyesinde gerçekleşmişti.

AL

Hisse Fiyatı: 343,10 TL

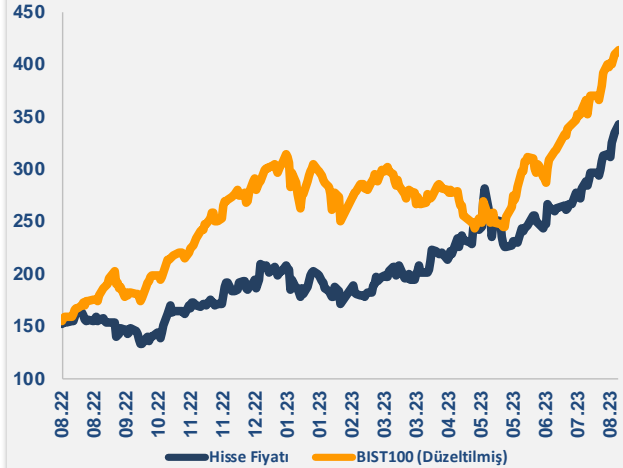
Hedef Fiyat: 469,40 TL

Getiri Potansiyeli: %37

Özet Veriler

Hisse Kodu	CCOLA
Cari Fiyat (TL)	343,10
52H En Yüksek (TL)	346,00
52H En Düşük (TL)	130,80
Piyasa Değeri (mn TL)	87.275
Piyasa Değeri (mn USD)	3.231
Halka Açıklık Oranı (%)	28,25
Konsensus HF (TL)	352,69
Konsensus Tavsiye	%100 A / %0 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	11,6
HLY HBK (2023T)	31,79
Konsensus HBK (2023T)	31,14

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

CCOLA (Mn TL)	2023/06	2022/06	Yıllık değişim	2023/06	2023/03	Çeyreksele değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	23.273	14.694	58,4%	23.273	15.556	49,6%	24.004	23.855
Satışların maliyeti	15.139	10.032	50,9%	15.139	10.396	45,6%		
Brüt kâr	8.134	4.662	74,5%	8.134	5.160	57,6%		
<i>Brüt kâr marjı</i>	34,9%	31,7%	3,2%	34,9%	33,2%	5,4%		
Faaliyet Giderleri	3.696	2.295	61,1%	3.696	2.838	30,2%		
<i>Marj</i>	15,9%	15,6%	0,3%	15,9%	18,2%	-13,0%		
FVÖK	4.438	2.367	87,5%	4.438	2.322	91,1%		
<i>FVÖK marjı</i>	19,1%	16,1%	3,0%	19,1%	14,9%	27,8%		
FAVÖK	5.011,8	2.829,6	77,1%	5.011,8	2.840,6	76,4%	4.838	4.764
<i>FAVÖK marjı</i>	21,5%	19,3%	2,3%	21,5%	18,3%	17,9%	20,2%	20,0%
Net kâr	2.388,2	1.233,2	93,7%	2.388,2	1.034,5	130,9%	2.486	2.051
<i>Net kâr marjı</i>	10,3%	8,4%	1,9%	10,3%	6,7%	54,3%	10,4%	8,6%

Kaynak: CCOLA, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

Coca Cola İçecek için 12 aylık hedef fiyatımızı 469,40 TL'ye yükseltiyor ve 'AL' tavsiyemizi koruyor. Beklentilerimizle uyumlu gerçekleşen ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz. Açıklanan 2Ç23 finansalları sonrasında hem makro tahminlerimizde hem de benzer şirket çarpanlarında yapmış olduğumuz değişiklikler sonrasında hedef fiyatımızı 316,40 TL'den 469,40 TL seviyesine yükseltiyor ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz. Coca Cola İçecek için 2023 yıl sonunda 87.345 mn TL ciro, 18.272 mn TL FAVÖK ve 8.086 mn TL net kar tahminimiz bulunuyor. Buna ek olarak, Coca Cola İçeceği, piyasadaki lider konumu, satış hacminde görülen mevsimsel dalgalanmalara rağmen güçlü fiyatlama stratejisi ile ünite başı gelirdeki artış ve etkin maliyet yönetimini şirketi mali yönden destekleyen unsurlar arasında görüyoruz.



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

+90 216 285 09 00

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, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Havacılık Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	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