

Çimsa

2Ç24 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- Güçlü operasyonel performans ve esas faaliyet dışı gelirlerdeki büyümeler, net karın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu.** Çimsa, TMS 29 dahil 2Ç24'te beklentimiz olan 436 mn TL'nin oldukça üzerinde yıllık %1 artışla 1.278 mn TL ana ortaklık net karı açıkladı. Net kar tahminimizdeki sapmada, tahminimizin altında kalan maliyet artışı ve tahminimizden daha etkin yönetilen operasyonel gider yönetimi sonucu tahminimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel performans etkili oldu. 2Ç24'te faaliyet giderlerinin satışlara oranı %8,8 seviyesinde gerçekleşti. Yılın ilk çeyreğinde söz konusu oran %9,7 seviyesindeydi. Ek olarak, tahminimizden daha yüksek parasal kazanç ve Sabancı Holding hisseleri sayesinde elde edilen daha yüksek yatırım faaliyetleri geliri, esas faaliyet dışı gelir kalemlerindeki sapmada etkili oldu. Çimsa 2Ç24'te yatırım faaliyetlerinden 361,3 mn TL gelir kaydederken, TMS 29 uygulaması kapsamında endeksleme etkisi sonucu kaydedilen parasal kazancı geçen yıl aynı dönemdeki 47 mn TL seviyesinden 331 mn TL seviyesine yükseldi. Operasyonel tarafta ise Çimsa, 2Ç24'te TMS 29 dahil yıllık bazda 4,2 puan artışla %25,3 FAVÖK marjı ve yıllık %6,4 düşüşle 1.460 mn TL FAVÖK kaydetti. Özetle; ciro beklentimiz ile uyumlu gerçekleşse de, yıllık bazda güçlü operasyonel marjlara işaret eden ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- Beklentimiz ile uyumlu ciro performansı.** Çimsa, 2024 yılının ikinci çeyreğinde beklentimiz olan 5.629 mn TL ile uyumlu, yıllık %21,8'lik düşüşle 5.762 mn TL konsolide ciro elde etti. Bu arada, 3.049 mn TL olan 2Ç23 cirosu da enflasyon muhasebesi sonrası 7.370 mn TL seviyesine revize edilmiş oldu. Çimsa'nın 2Ç24'te yurt içi satışları yıllık bazda %13,5 düşüşle 2.656 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, ihracat gelirleri %22,8 oranında azalarak 3.716 mn TL oldu.
- TMS 29 dahil FAVÖK marjında yıllık 4,2 puanlık artış.** Çimsa, 2Ç24'te kurum beklentimiz olan 687 mn TL'nin oldukça üzerinde, yıllık bazda %6,4 düşüşle 1.460 milyon TL FAVÖK açıklarken; FAVÖK marjı ise yıllık bazda 4,2 puan artarak %25,3'e çıktı. Enerji ve yakıt maliyetlerindeki azalış ve tahminimizden daha etkin yönetilen operasyonel gider yönetimi, operasyonel performansın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu.
- Çimsa için 12 aylık hedef fiyatımız olan 38,80 TL'yi 44,05 TL'ye yükseltirken, 'TUT' olan tavsiyemizi de 'AL' olarak güncelliyoruz.** Operasyonel karlılık ve net kar tarafında beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen ikinci çeyrek finansal sonuçlarının ardından tahminlerimizde revizyona gidiyoruz. CİMSA için 12 aylık hedef fiyatımız olan 38,80 TL'yi 44,05 TL'ye yükseltirken, 'TUT' olan tavsiyemizi de 'AL' olarak güncelliyoruz. Çimsa'nın 2025 yılında devreye alınması planlanan Cimsa Americas gri çimento öğütme tesisi yatırımının Çimsa'nın gelecek dönemlerde satış hacmini artırarak operasyonel faaliyetlerini destekleyeceğini düşünüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 31,76 TL

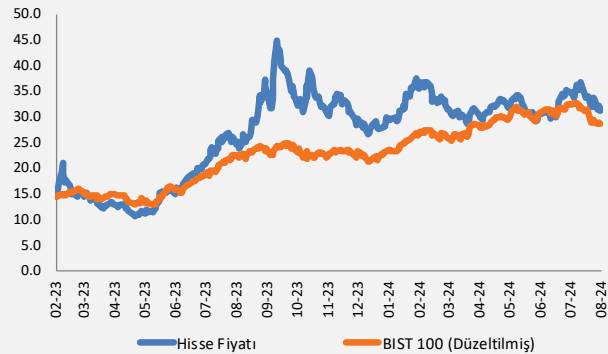
Hedef Fiyat: 44,05 TL

Getiri Potansiyeli: %39

Özet Veriler

Hisse Kodu	CİMSA
Cari Fiyat (TL)	31.76
52H En Yüksek (TL)	51.17
52H En Düşük (TL)	24.37
Piyasa Değeri (mn TL)	30,032
Piyasa Değeri (mn USD)	891
Halka Açıklık Oranı (%)	36.37
Konsensus HF (TL)	42.93
Konsensus Tavsiye	66.7% B / 33.3% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	9.3
HLY HBK (2024T)	3.5
Konsensus HBK (2024T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

CIMSA (Mn TL)	2Ç24	2Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	5.762	7.370	-21,8%	5.629
FAVÖK	1.460	1.560	-6,4%	687
FAVÖK marjı	25,3%	21,2%	4,2%	12,2%
Net kâr	1.278	1.272	0,5%	436
Net kâr marjı	22,2%	17,3%	4,9%	7,7%

Kaynak: CIMSA, HLY Araştırma



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	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	KDemirtas@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 45

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.



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim