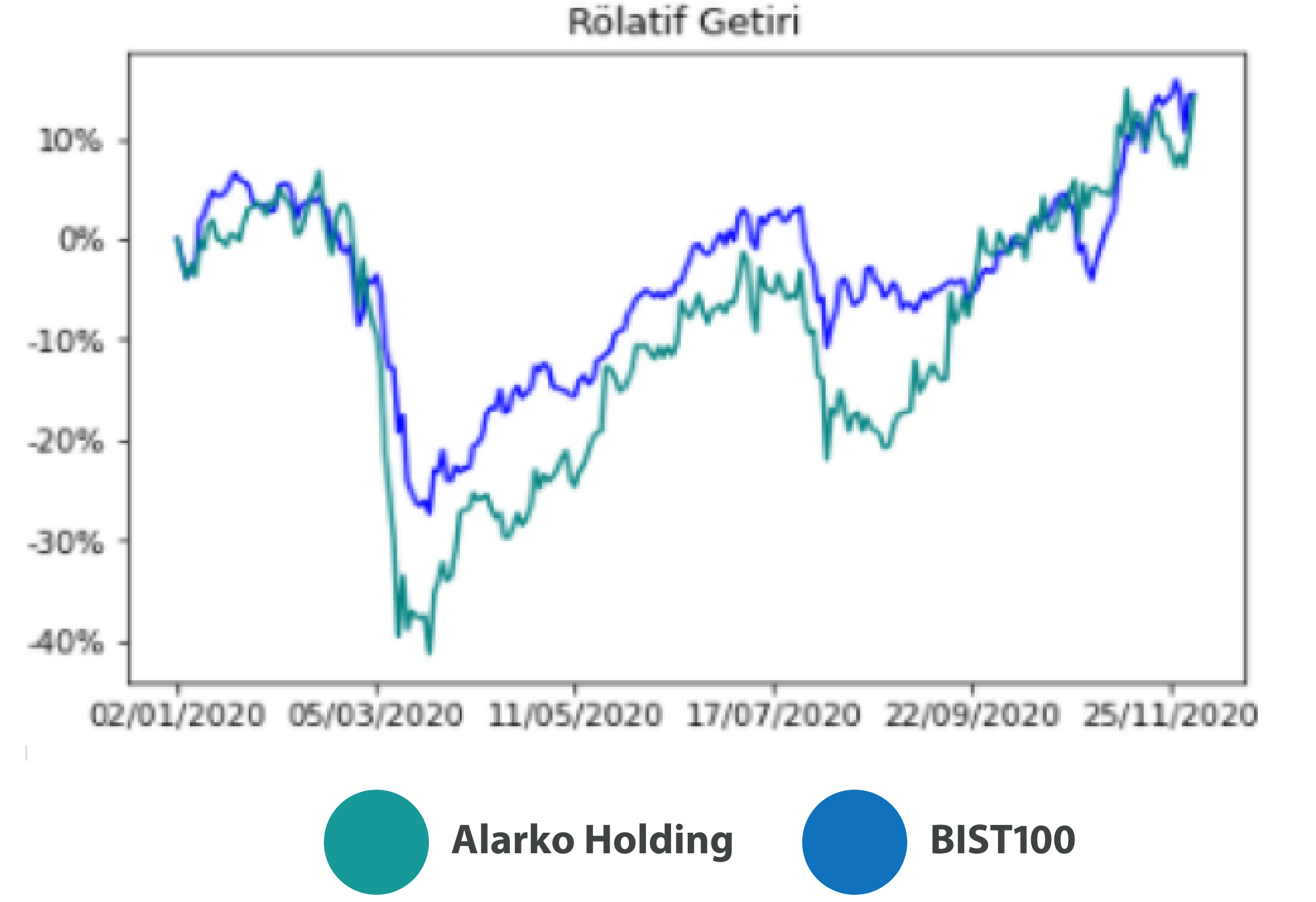


7,75
Hedef Fiyat**Alarko Holding (ALARK)**

Perakende elektrik dağıtım gelirlerinde artış ve beklentilere paralel net kar

02.12.2020

RasyolarF/K
9,59
Öz Sermaye Karlılığı
%18,81
PD/DD
1,22
FD/FAVÖK
5,82**Muadillerine Kıyasla Çok Uygun Piyasa Çarpanları**

Şirket son çeyrek finansallarında 203.739.334 TL net dönem karı açıklamıştır. Son çeyrekte Faaliyet Gelirleri 215.694.570 TL olurken, FAVÖK 113.279.275 TL olarak gerçekleşmiştir. 304.989.028 TL olarak izlenen Net Satışların geçen yılın aynı dönemine göre %-4,94 azaldığı, bir önceki çeyreğe göre ise %17,11 arttığı görülmüştür. Net Dönem Karı geçen yılın aynı dönemine oranla %-21,92 azalış gösterirken, Brüt Karda %39,14 artış yaşanmıştır. Bir önceki çeyreğe göre Net Karın %80,09 arttığı, brüt karın ise %34,06 arttığı izlenmiştir. FAVÖK'te bir önceki çeyreğe göre %19,43 artış yaşanırken Esas faaliyet gelirleri bir önceki çeyreğe oranla %73,87 artış göstermiştir.

Son çeyrekte Brüt Kar marjında %43,84 olarak bir önceki çeyreğe göre artış görülmüştür (önceki: %42,4). Brüt kar marjı yıllık bazda ise artış göstermiştir (Önceki:%29,95). Esas Faaliyet kar marjı %70,72 olarak hesaplanmıştır. Bu marjda geçen senenin aynı dönemine göre artış görülmüş (Önceki: %10,85), bir önceki çeyreğe göre ise artış yaşanmıştır (Önceki: %10,85). Net kar marjı %66,8 olarak bir önceki çeyreğe göre artış kaydetmiştir (Önceki: %43,44). Net kar marjında geçen senenin aynı dönemine göre ise azalış gerçekleşti (Önceki: %81,33).

Piyasa Durumu

6,72 Fiyat	%29 Halka Açıklık	0,86 Beta	3,25 52 haftalık düşük
%15 Potansiyel Getiri	%18 Yabancı Oranı	0,70 Hisse Başına Kar	6,87 52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	1.137.249.772	1.385.761.969	1.108.609.575	1.627.438.856
Satışların Maliyeti	959.763.573	1.012.492.531	676.251.841	1.397.016.151
Brüt Kar	177.486.199	373.269.438	432.357.734	230.422.706
Esas Faaliyet Karı	295.636.517	373.746.586	609.735.266	204.854.346
Net Kar	-87.608.675	455.710.264	509.960.405	212.597.180

Analiz Özeti

Alarko Holding'in 3. çeyrekte ana ortaklık net karı yıllık bazda 149 milyon TL açıklanarak geçen senenin aynı dönemine göre %41 düşüş göstermiştir. Ana ortaklık net karı beklentilere yakın açıklanmıştır (Beklenti: 156 mn TL). Satışlar yıllık bazda %32 büyüyerek 4,441 milyon TL olmuştur. Elektrik üretiminde kombine satışlar çeyrek olarak %6 ve yıllık olarak %13 artmıştır. Perakende elektrik satışındaki artış ve elektrik fiyatlarındaki artış elektrik dağıtımdan gelen gelirleri artırmıştır. Ancak ithal kömür elektrik üretim santrali Cenal'in zarar açıklaması net karı düşürmüştür. Sonuçlar beklentiler dahilinde olmakla birlikte hisse için öngördüğümüz hedef fiyat 7,75 TL'dir.

Piyasa Değeri	Ödenmiş Sermaye	Özkaynaklar
2,92 Milyar	435,000 Milyon	2,38 Milyar
Dönen Varlıklar	Duran Varlıklar	Toplam Varlıklar
1,86 Milyar	1,95 Milyar	3,82 Milyar
Kısa Vadeli Yük.	Uzun Vadeli Yük.	Toplam yük
920,864 Milyon	519,951 Milyon	1,44 Milyar