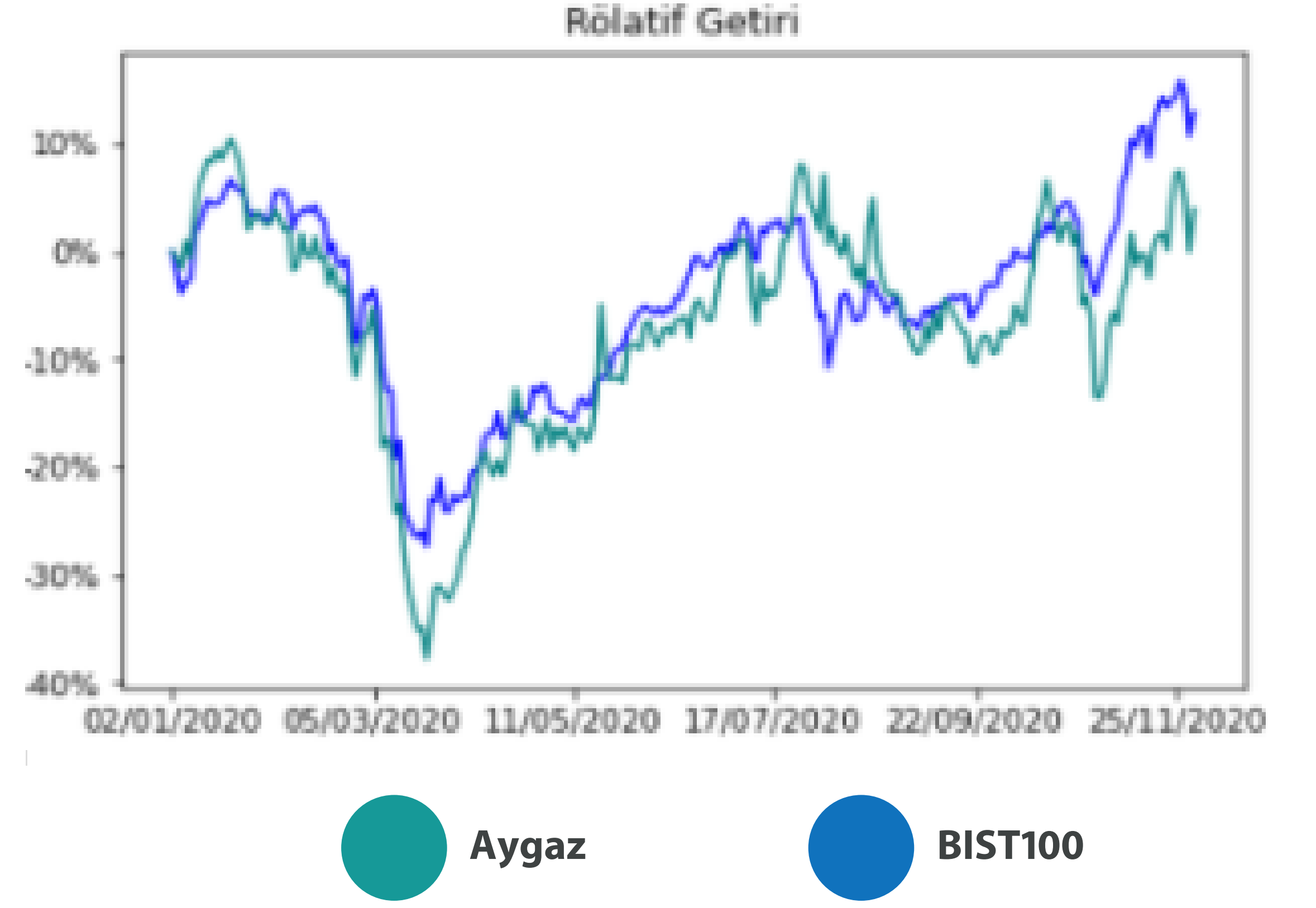


13,10
Hedef Fiyat**Aygaz (AYGAZ)**Hızlı Toparlanan Satışlar, Stok Karı Etkisiyle Artan
FAVÖK

01.12.2020

RasyolarF/K
-
Öz Sermaye Karlılığı
-
PD/DD
1,84
FD/FAVÖK
9,44**Net Satışlarda Güçlü Büyüme, FAVÖK Marjında Yükseliş**

Şirketin geçen seneki satışları yılın aynı döneminde 2.548.724.000 TL olarak açıklanmıştı. Bu yılki rakamlar ise geçen seneye göre %19,47 artış göstererek 3.044.979.000 TL oldu. Bir önceki çeyreğe göre Net Satışlar %56,62 arttı. Satışların Maliyeti son açıklanan çeyreklik finansallarda 2.708.272.000 TL olarak izlendi ve Brüt Kar 336.707.000 TL oldu. Esas Faaliyet Karı geçen senenin aynı dönemine göre %33,63 artış, bir önceki çeyreğe göre ise %103,34 artış göstererek 171.756.000 TL oldu. Firmanın Net Karı ise 82.545.000 TL olarak açıklandı. Geçen senenin aynı dönemine göre Net Karda %21,59 artış, bir önceki çeyreğe göre ise %103,49 artış yaşandı.

Şirketin karlılık rasyoları; Brüt Kar Marjı %11,06, Esas Faaliyet Karı Marjı %5,64, FAVÖK Marjı %6,82, Net Kar Marjı %2,71 olarak hesaplanmıştır. Brüt Kar Marjı geçen senenin aynı dönemine göre artış (Önceki: %10,87), bir önceki çeyreğe göre ise azalış göstermiştir (Önceki: %11,48). Operasyonel Kar Marjı geçen seneye göre artış gösterdi (Önceki: %5,04), bir önceki çeyreğe göre ise artıştıydı (Önceki: %4,34). FAVÖK marjında, geçen yılın aynı dönemine göre artış (Önceki: %5,91), bir önceki çeyreğe göre ise artış yaşandı (Önceki: %6,66). Net Kar Marjında, geçen senenin aynı dönemine göre artış (Önceki: %2,66), bir önceki çeyreğe oranla artış görüldü (Önceki: %2,09).

Piyasa Durumu**12,67**

Fiyat

%23Halka
Açıklık**1,05**

Beta

7,3652 haftalık
düşük**%4**Potansiyel
Getiri**%64**Yabancı
Oranı

-

Hisse
Başına Kar**13,58**52 haftalık
yüksek**Gelir Tablosu**

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	9.554.441.000	10.211.013.000	10.415.233.260	13.019.041.575
Satışların Maliyeti	8.920.093.000	9.254.125.000	9.477.862.267	11.796.427.743
Brüt Kar	634.348.000	956.888.000	937.370.993	1.222.613.832
Esas Faaliyet Karı	70.583.000	364.847.000	281.211.298	414.094.844
Net Kar	228.383.000	273.477.000	-104.152.333	639.641.849

Analiz Özeti

3Ç20'de şirket 3,074 milyon TL olan konsensusa yakın ciro açıkladı. Bu çeyrekte yıllık olarak, LPG satış hacmi %19 arttı. Tüpgaz satışları yıllık olarak %3 düştü. Otogaz satışları da yıllık bazda %1 azaldı. Toptan ve yurtdışı LPG satışları yıllık bazda %44 arttı. FAVÖK, yıllık bazda 40mn TL'lik stok karıyla %38 büyüdü. Fakat, Tüpraş kaynaklı olarak iştirak gelirlerinde 12 mn TL zarar gerçekleşti. Aygaz'ın şirket yönetimi beklentilerini 2020 yılı otogaz satış miktarı 660-700bin ton, tüplügaz satış miktarı 285-300 bin ton olmak üzere sabit tutmuştur. Bu doğrultuda hisse için öngördüğümüz hedef fiyat 13,10 TL'dir.

Piyasa Değeri

3,80

Milyar

Ödenmiş Sermaye

300,000

Milyon

Özkaynaklar

2,05

Milyar

Dönen Varlıklar

2,39

Milyar

Duran Varlıklar

3,01

Milyar

Toplam Varlıklar

5,41

Milyar

Kısa Vadeli Yük.

2,13

Milyar

Uzun Vadeli Yük.

1,21

Milyar

Toplam yük

3,35

Milyar