

18,80
Hedef Fiyat

Çimsa (CİMSA)

Beklentinin Üzerinde Gerçekleşen Satışlar ve FAVÖK, Güçlü Kar Marjı

01.12.2020

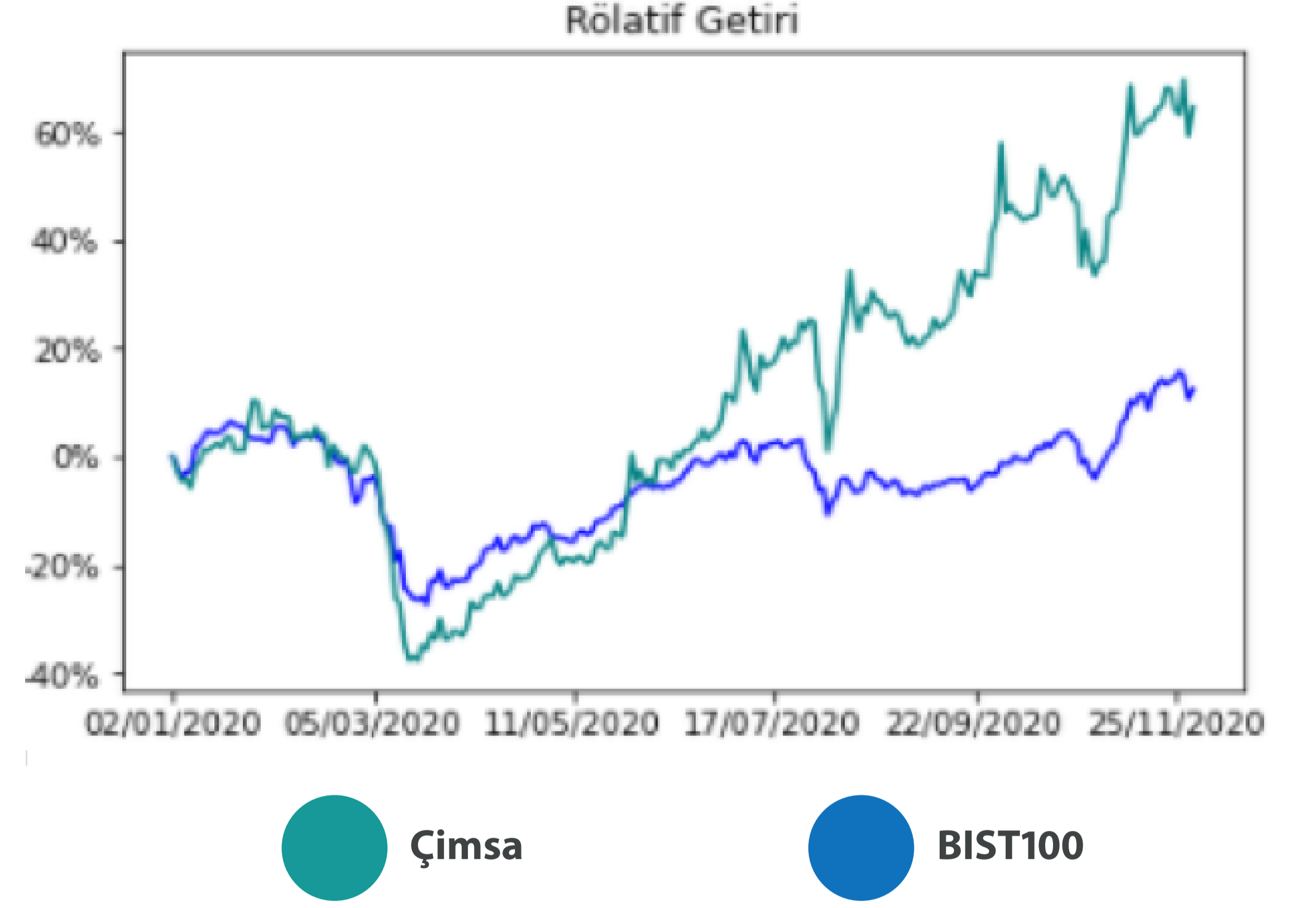
Rasyolar

F/K
17,10

Öz Sermaye Karlılığı
%8,04

PD/DD
1,32

FD/FAVÖK
9,37



Operasyonel Karlarda Sağlam Duruş

Şirketin Net Satış Gelirleri 660.135.012 TL'ye ulaşarak son çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine oranla %39,67 arttı, bir önceki çeyreğe göre ise %17,86 arttı. Satışların Maliyeti 494.360.810 TL olurken Brüt Kar gelir tablosuna 165.774.202 TL olarak yansıdı. Brüt Karda geçen seneki rakamlara göre %98,81 artış, bir önceki çeyreğe göre ise %51,51 artış yaşandı. Esas Faaliyet Karı 15.632.0863 TL oldu ve geçen senenin aynı çeyreğine göre %283,97 artış gösterdi. Şirketin FAVÖK'ü de geçen yılın aynı dönemine göre %115,32 artış, bir önceki çeyreğe oranla %61,32 artış gösterdi. Net Kar 104.472.384 TL olarak açıklandı, bir önceki çeyreğe göre %117,68 arttı.

Şirket finansallarında Brüt Kar Marjı %25,11 olarak bir önceki çeyreğe göre artış yaşamıştır (Önceki: %19,53). Brüt Kar marjında bir önceki yılın aynı dönemine göre ise artış görülmüştür (Önceki: %17,64). Esas Faaliyet Kar Marjında %23,68 olarak hesaplanan oran geçen senenin aynı dönemine oranla artış kaydetmiştir (Önceki: %8,61). Bu marjda bir önceki çeyrek rakamlarına göre ise artışa rastlanmıştır (Önceki: %18,36). Net Kar Marjı %15,83 olarak hesaplanmış, bir önceki çeyreğe göre artış görülmüştür. (Önceki: %8,57). Geçen seneye göre ise Net Kar Marjında artış yaşanmıştır (Önceki: %0,07).

Piyasa Durumu

15,61 Fiyat	%35 Halka Açıklık	1,02 Beta	5,50 52 haftalık düşük
%21 Potansiyel Getiri	%16 Yabancı Oranı	0,87 Hisse Başına Kar	16,54 52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	1.699.958.055	1.726.195.637	2.295.840.197	2.656.287.108
Satışların Maliyeti	1.293.977.441	1.422.037.589	1.820.601.276	1.959.102.551
Brüt Kar	405.980.614	304.158.048	475.238.921	697.184.557
Esas Faaliyet Karı	315.687.037	164.154.262	417.842.916	544.897.346
Net Kar	153.856.849	-15.189.673	195.146.417	356.896.896

Analiz Özeti

3. çeyrekte piyasa beklentisi net satışların 593mn TL olmasıydı, açıklanan satışlar ise 660 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK beklentisi 116 milyon TL iken, beklentilerin üzerinde 165 milyon TL olarak açıklandı. Yılın son çeyreğinde de satışlardaki artış güçlü beklenmekte, operasyonel kar marjlarında da iyileşmenin devam edeceği öngörülmüştür. Yıllık bazda, yurtiçi satış gelirleri 365 mn TL olarak gerçekleşerek %51,2 artmıştır. yurtdışı kaynaklı satışlarda %30 artışla 389,7 mn TL olarak finansallara yansımıştır. Önümüzdeki vadede Buñol Beyaz Çimento Fabrikası'nın satın alınması, üretim kapasitesini arttıracak, global ölçekte beyaz çimento üretiminde şirketin rekabet gücünü arttıracaktır. Değerlememiz sonucunda hisse hedef fiyatımız 18,80 TL'dir.

Piyasa Değeri	Ödenmiş Sermaye	Özkaynaklar
2,06 Milyar	135,084 Milyon	1,76 Milyar
Dönen Varlıklar	Duran Varlıklar	Toplam Varlıklar
1,49 Milyar	2,87 Milyar	4,37 Milyar
Kısa Vadeli Yük.	Uzun Vadeli Yük.	Toplam yük
2,08 Milyar	523,396 Milyon	2,60 Milyar