

**25,00**  
Hedef Fiyat**Koç Holding (KCHOL)**

Değer yaklaşımı ile tarihi iskonto oranları, iştiraklerinin güçlenen finansal performansı ve endekse göre getiride hızla kapanan aralık

13..11.2020

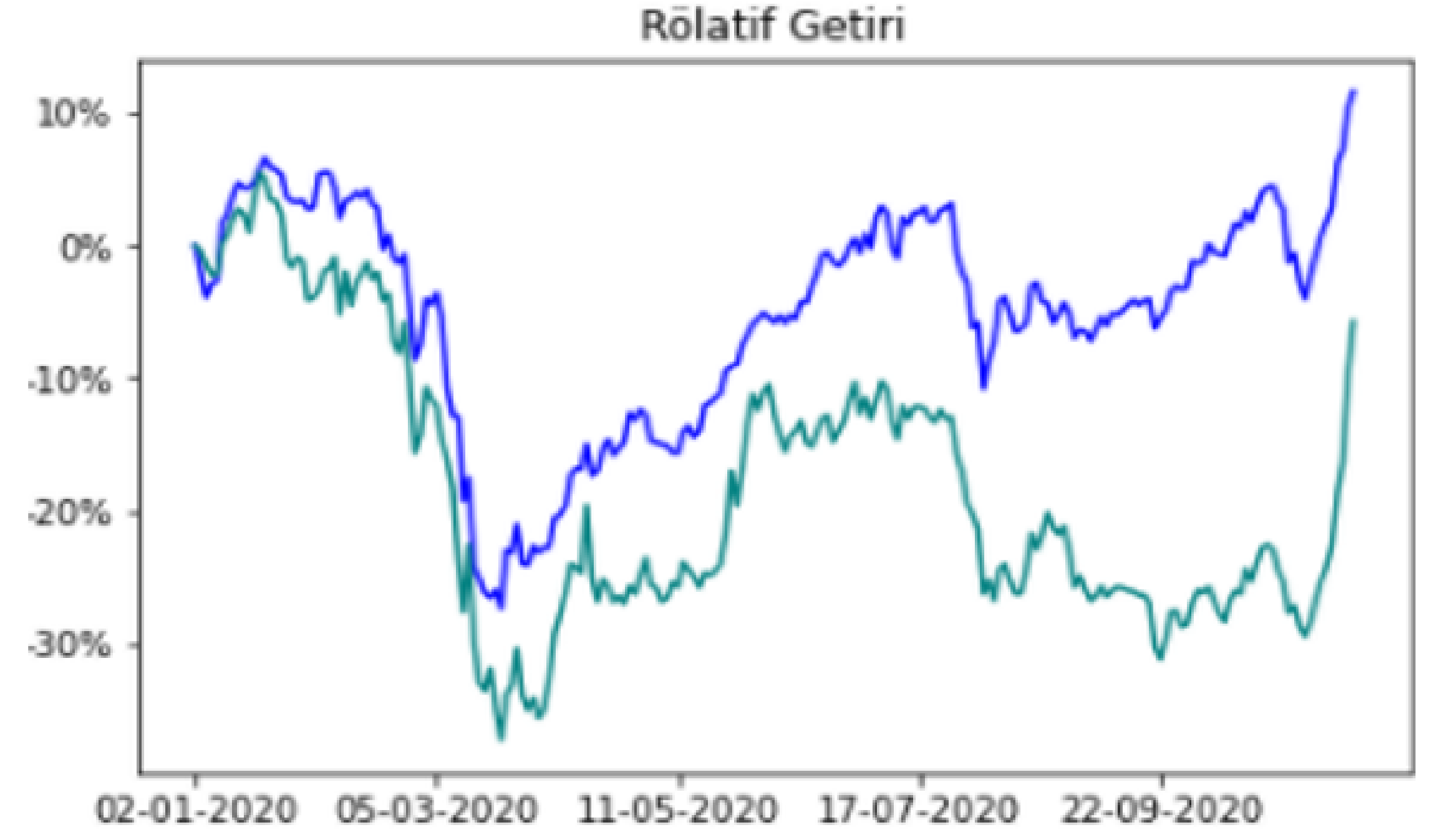
**Rasyolar**

F/K  
**7,1**

Öz Sermaye Karlılığı  
**%20**

PD/DD  
**0,57**

FD/FAVÖK  
**9**



Koç Holding BIST100

**Ciroda Pandeminin Sert Etkisini Kompanse Eden Karlılık Marjları Artışı**

Net Satışlar geçen senenin aynı dönemine göre %41,33 azalış gösterdi. Son çeyrek hasılatı 22.819.436.000 TL olarak açıklandı. Satışların maliyeti 25.036.237.000 TL açıklanarak Brüt karı 13.853.627.000 TL yaptı. Şirketin esas faaliyet karı 5.461.456.000 TL olarak açıklandı, FAVÖK 9.016.226.000 TL açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre FAVÖK'te %209,62 artış oldu. Net kar rakamı son çeyrekte 3.885.660.000 TL oldu.

Son çeyrek finansallarında 25.036.237.000 TL olarak açıklanan satışların maliyeti brüt kar marjını %60,71 yaparak etkiledi. Geçen yılın aynı dönemine göre artış kaydedildi (Önceki yılın aynı çeyreği: %14,6). Bir önceki çeyreğe göre ise brüt kar marjında artış oldu (Bir önceki çeyrek: %24,08). FAVÖK marjı %39,51 olarak gerçekleşti. Geçen seneye göre FAVÖK marjı artış (Önceki yılın aynı çeyreği: %7,49). bir önceki çeyrek rakamlarına oranla artış kaydedildi. Net kar marjı %17,03 olarak hesaplandı. Geçen yılın aynı dönemine göre net kar marjında artış görüldü (Geçen yılın aynı çeyreği: %3,5). Bir önceki çeyrek rakamlarına göre net kar marjı da artmış oldu (Bir önceki çeyrek: %4,12).

**Piyasa Durumu**

<b>18,84</b> Fiyat	<b>%26</b> Halka Açıklık	<b>1,09</b> Beta	<b>12,19</b> 52 haftalık düşük
<b>%33</b> Potansiyel Getiri	<b>%66</b> Yabancı Oranı	<b>2,65</b> Hisse Başına Kar	<b>21,42</b> 52 haftalık yüksek

**Gelir Tablosu**

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	142.469.768.000	152.906.954.000	129.970.910.000	175.460.728.000
Satışların Maliyeti	120.252.216.000	131.551.404.000	109.825.419.000	148.264.315.000
Brüt Kar	22.438.790.000	21.584.759.000	21.445.200.000	27.196.413.000
Esas Faaliyet Karı	9.787.644.000	7.470.727.000	12.347.236.000	16.668.769.000
Net Kar	8.425.093.000	5.921.284.000	11.047.527.000	14.914.161.000

**Analiz Özeti**

Koç Holding bünyesindeki firmaların 3. çeyrek finansallarında otomotiv, beyaz eşya ve bankacılık sektörlerinde kar beklentilerin üzerinde gelirken Tüpraş'taki zarar net karı daraltmıştır. Finans dışı segmentlerde 3. çeyrekteki toparlanma operasyonel kar marjlarını bir önceki çeyreğe göre arttırmıştır. Koç Holding döviz kurlarında sert yönlü yukarı hareketlerin görüldüğü 2020 yılının 3. çeyreğinde varlıklarında \$ 362 milyon nakit pozisyonu bulundurmaktadır. Tarihi çarpan rasyolarına göre %33 iskontolu işlem görmekte olan firmanın iştirakleri olan Tüpraş, Ford Otosan, Yapı Kredi ve Arçelik değerlemelerimiz ışığında hedef fiyatımızı 25,00 olarak belirliyoruz.

Piyasa Değeri	Ödenmiş Sermaye	Özkaynaklar
<b>47,77</b> Milyar	<b>2,53</b> Milyar	<b>83,58</b> Milyar
Dönen Varlıklar	Duran Varlıklar	Toplam Varlıklar
<b>346,90</b> Milyar	<b>281,74</b> Milyar	<b>628,65</b> Milyar
Kısa Vadeli Yük.	Uzun Vadeli Yük.	Toplam yük
<b>4,40</b> Milyar	<b>131,88</b> Milyar	<b>545,07</b> Milyar