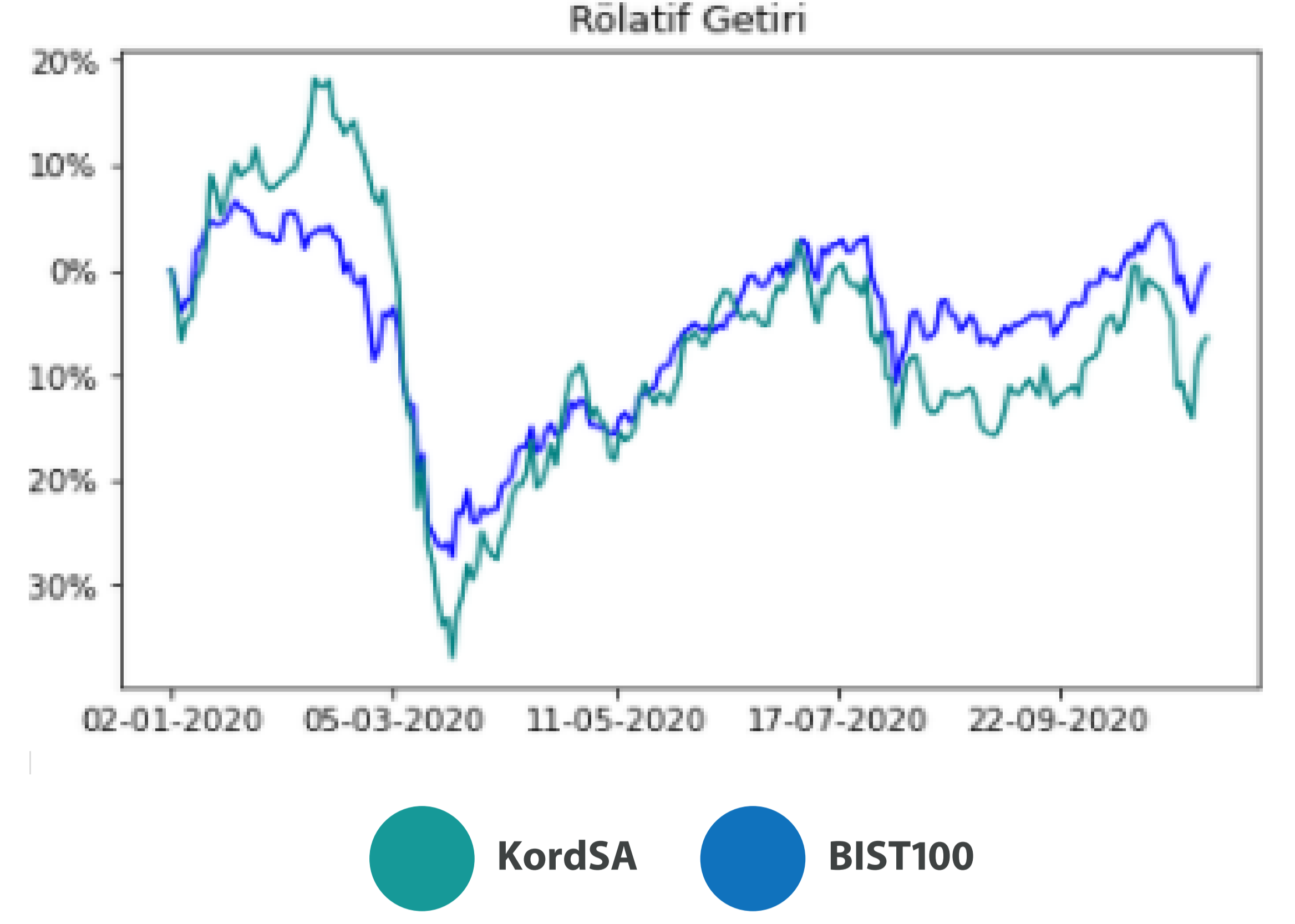


12.30
Hedef Fiyat**KordSA (KORDS)**

Küresel ölçekte artan fiyat rekabetine rağmen güçlü pazar pozisyonu ve döviz gelirleri

05.11.2020

RasyolarF/K
9,90
Öz Sermaye Karlılığı
%9,88
PD/DD
0,65
FD/FAVÖK
9,01**Kar Marjlarındaki Düşüşü
Kompanse Eden Ana
Pazardaki Lider Pozisyon**

Geçen sene satışlar yılın aynı döneminde 1.285.472.865 TL olarak açıklandı. Bu yılki rakamlar ise geçen seneye göre %16,06 azalış göstererek, 1.079.033.913 TL oldu. Satışların maliyeti son çeyrekte 932.360.134 TL oldu, bu da brüt karı 146.673.779 TL yaptı. Esas faaliyet karı ise geçen senenin aynı dönemine göre %35,55 azalış göstererek 72.283.053 TL olarak gerçekleşti. Net kar 19.080.217 olarak açıklandı, geçen senenin aynı dönemine göre net karda %76.64 azalış yaşandı.

Brüt kar marjı aynı döneme göre azalış gösterdi, (önceki yıl aynı çeyrek: %18.0) bir önceki çeyreğe göre ise azalışta olduğu görüldü. Operasyonel kar marjı ise geçen seneye göre azalış gösterdi (önceki yıl aynı çeyrek: %9.0), bir önceki çeyreğe göre ise azalıştaydı. FAVÖK marjı %9.0 olarak gerçekleşti, geçen yılın aynı dönemdeki rakamlarına göre azalış görüldü(önceki yıl aynı çeyrek: %14.00), bir önceki çeyreğe göre ise azalış gerçekleşti.(bir önceki çeyrek: %14.00) Net kar marjının güncel rakamlara göre %2.0 olduğu gözlemlendi. Aynı çeyrekteki rakamlara göre azalıştaydı(önceki yıl aynı çeyrek: %6.0), bir önceki çeyreğe oranla azalış görüldü.(bir önceki çeyrek: %35.0)

Piyasa Durumu

11,76 Fiyat	0,86 Beta	%28 Halka Açıklık	7,95 52 haftalık düşük
%5 Potansiyel Getiri	%21 Yabancı Oranı	0,48 Hisse Başına Kar	15,38 52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	3.946.724.188	5.137.361.394	4.109.889.115	5.137.361.394
Satışların Maliyeti	3.153.040.828	4.150.352.186	3.317.914.653	4.147.393.316
Brüt Kar	793.683.360	987.009.208	791.974.462	989.968.077
Esas Faaliyet Karı	525.529.952	614.256.675	1.346.356.585	604.941.670
Net Kar	338.544.645	378.487.928	1.009.767.439	416.387.358

Analiz Özeti

KordSA 3. çeyrekte beklentilere paralel finansallar açıkladı. Net satışlar 1.079 milyon TL (Beklenti: 1.069 milyon) ve net satışlar 20 milyon TL (Beklenti: 19 milyon TL) olarak gerçekleşti. KordSA Global'in dünya çapında çeşitlendirilmiş operasyonları, dövizin sürekli güçlendiği ortamda olumlu olsa da fiyatlamadaki küresel rekabet şirketin önündeki en büyük engel olmaya devam ediyor. Son dönemde toparlansa da Covid-19'dan büyük ölçüde etkilenen otomotiv sektöründeki gidişatın artan 2. dalga endişeleriyle hisse fiyatını baskılamaya devam edeceğini düşünüyoruz. Hisse değerinde temettü alışkanlığının olumlu etkisiyle birlikte sınırlı yükselme potansiyeli görüyoruz ve hedef fiyatımızı 12,30 olarak belirliyoruz.

Piyasa Değeri	Ödenmiş Sermaye	Özkaynaklar
2,20 Milyar	194,52 Milyon	3,37 Milyar
Duran Varlıklar	Dönen Varlıklar	Toplam Varlıklar
4,96 Milyar	3,14 Milyar	8,11 Milyar
Uzun Vadeli Yük.	Kısa Vadeli Yük.	Toplam yük
2,88 Milyar	1,84 Milyar	4,73 Milyar