

Aydem Yenilenebilir Enerji (AYDEM TI)

2Ç22'de güçlü net kar açıklandı

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Aydem Yenilenebilir Enerji, 2Ç22'de 1,185 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 1,113 milyon TL), 967 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 946 milyon TL) ve 425 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 568 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 sonuçlarında satış geliri ve FAVÖK beklentilerimizle uyumlu gelirken, güçlü seyreden net kar rakamı beklentilerimizin altında açıklandı. Sonuçların hisse üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı beklentisindeyiz.

- 2Ç22'de satış gelirleri yıllık bazda %218 ile güçlü artarak 1,185 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Elektrik satış gelirlerinin bir aydan daha kısa bir sürede tahsil edilmesi ve YEKDEM kapsamında yapılan satışlarının TL cinsinde artış göstermesi ciro artışına katkı sağlamıştır.
- 2Ç22'de, FAVÖK yıllık bazda %242 oranında artarak 967 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK marjı da yıllık bazda 5.7 puan artarak %81.6 seviyesine ulaşmıştır.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde, 425 milyon TL net kar rakamı açıklarak, tüm zamanlarının en yüksek çeyreklik karını elde etmiştir. Net kâr marjı ise 27.0 puan artışla %35.9 olarak gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de Şirket'in net borcu 5,405 milyon TL seviyesinde iken, yıllık %99 artış göstererek 10,732 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in Net Borç / FAVÖK çarpanı ise 2Ç22 itibarıyla 5.2x seviyesinde gerçekleşerek 1.5 puan daralmıştır.
- Genel Değerlendirme:** Yıllık bazda güçlü sonuçlar açıklamasına karşılık borçluluk görünümünün artması sebebiyle, sonuçların hisse performansı üzerindeki etkisini sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. AYDEM hissesi yıl başından itibaren rölatif olarak endeksin %23 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,3x F/K ve 9,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AYDEM
Mevcut Fiyat (TL)	11.30
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.95 11.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	41
Sermaye (mln TL)	705
Pazar	Yıldız Pazar

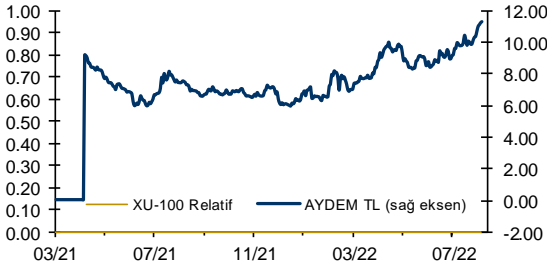
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	7,967
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	10,732
Firma Değeri	18,699

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	18%	26%	39%	90%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	7%	-30%	23%

Hisse Performansı

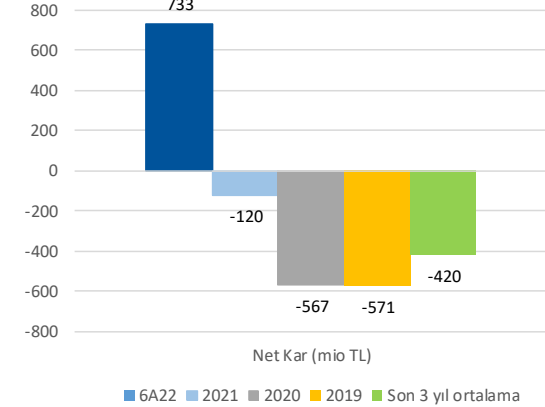
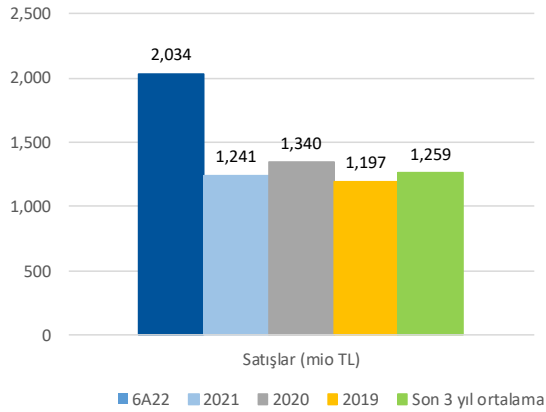
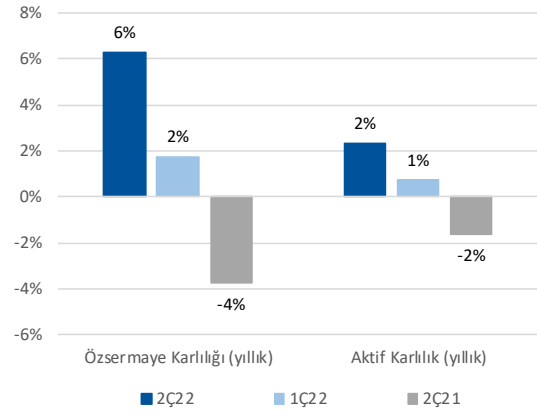
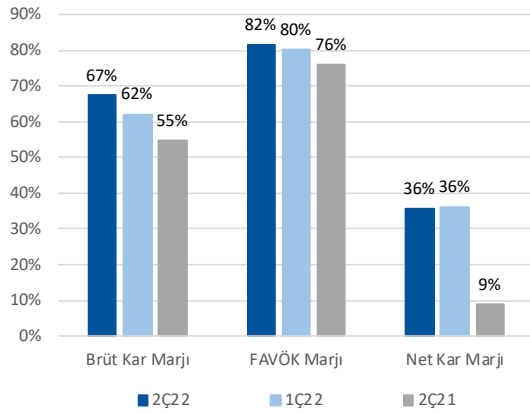


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 15 Ağustos 2022 tarihi itibarıdır.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,185	849	372	40%	218%	1,241	1,340	1,197	1,259
Brüt Kar (mio TL)	799	528	204	51%	291%	515	764	758	679
Brüt Kar Marjı	67.4%	62.2%	54.8%	5.2 puan	12.6 puan	41.5%	57.0%	63.3%	53.9%
FAVÖK (mio TL)	967	681	283	42%	242%	870	1,002	965	946
FAVÖK Marjı	81.6%	80.3%	75.9%	1.3 puan	5.7 puan	70.1%	74.8%	80.6%	75.2%
Net Kar (mio TL)	425	308	33	38%	1185%	-120	-567	-571	-420
Net Kar Marjı	35.9%	36.3%	8.9%	-0.4 puan	27 puan	-9.7%	-42.3%	-47.7%	-33.2%
Net Borç* (mio TL)	10,732	9,545	5,405	12%	99%	8,558	4,800	4,240	5,866
Net Borç/FAVÖK	5.2	6.9	6.7	-1.7	-1.5	9.8	4.8	4.4	6.3
Net Borç/Özsermaye	1.2	1.0	1.0	0.2	0.2	0.9	0.8	1.0	0.9
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	6.3%	1.8%	-3.8%	4.5 puan	10.1 puan	-1.2%	-9.6%	-12.9%	-7.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	2.3%	0.7%	-1.6%	1.6 puan	4 puan	-0.5%	-4.5%	-5.6%	-3.6%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.