

Çimsa Çimento (CİMSA Tİ)

2Ç22 net kar beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Olumlu

Çimsa Çimento, 2Ç22'de 2.240 milyon TL gelir (Konsensus: 2.127 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.918 milyon TL), 471 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 310 milyon TL / Deniz Yatırım: 373 milyon TL) ve 858 milyon TL net kar (Konsensus: 259 milyon TL / Deniz Yatırım: 369 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 net karın beklentilerin üzerinde açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Yılın ilk aylarında özellikle İç Anadolu fabrikalarında bulunduğu bölgelerde mevsim etkileri kaynaklı satış hacimleri etkilenmekle beraber, yılın ikinci çeyreğinde artan talebin de etkisiyle geçen yıla paralel kapasite kullanımı gerçekleşmiştir.
- Çimsa Çimento, toplam satış gelirleri yıllık %123 artarak 2.240 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %65 artmıştır.
- Toplam satış gelirlerinin artışında en önemli etken artan ihracat katkısı olmuştur. İlk 6 ayda yaklaşık 153 milyon USD ihracat yapılmıştır. Böylece yılın ilk yarısında toplam satış gelirlerinin yaklaşık olarak %50'si yabancı para bazlı satışlardan kaydedilmiştir. 2021 yılı aynı dönemde yabancı para bazlı satışların oranı %45'ti.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %122 artarak 471 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK çeyrek bazda ise %243 artmıştır. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 0,2 puanlık bir azalış olmuştur.
- İkinci çeyrek içinde artan alternatif yakıt kullanımı ve Afyon'da devreye alınan alternatif yakıt yatırımının da etkisiyle brüt kar marjı korunmuştur.
- Net kar 2Ç22 döneminde çeyrek bazda %591, yıllık bazda ise %105 artış göstererek 858 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2022 yılı ilk yarısında öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar (Exsa ve Cimsa Sabancı Cement BV) net kara 179 milyon TL pozitif katkıda bulunmuştur.
- 2Ç21'de 83 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 61 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 1.427 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 1.649 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,8x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 2,2x).
- Genel değerlendirme: Çimsa Çimento için 12-aylık hedef fiyatımızı 47,14 TL ve AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %1 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,2x F/K ve 8,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	CİMSA
Mevcut Fiyat (TL)	43.96
Hedef Fiyat (TL)	47.14
Getiri Potansiyeli (%)	7.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.26 - 43.96
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	87
Sermaye (mln TL)	135
Pazar	Yıldız Pazar

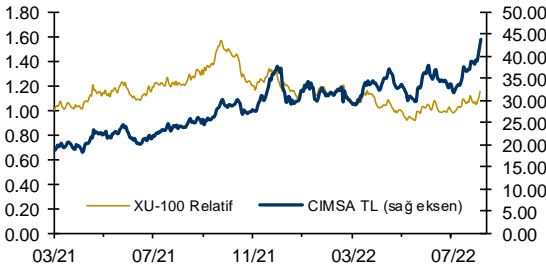
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	5,938
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,368
Net Borç	1,649
Firma Değeri	7,587

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	32%	34%	77%	49%
BIST100 Rölatif Getiri	15%	18%	-9%	-1%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 09 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

CİMSA UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	1,002	891	1,213	1,355	2,240	65%	123%	1,918	17%	2,127	5%	1,642	3,595	119%
FAVÖK	213	153	135	137	471	243%	122%	373	26%	310	52%	357	608	70%
FAVÖK marjı	21.2%	17.2%	11.1%	10.1%	21.0%			19.4%		14.6%		21.8%	16.9%	
Net Kar	420	49	387	124	858	591%	105%	369	133%	259	231%	580	983	69%
Net Marj	41.9%	5.5%	31.9%	9.2%	38.3%			19.2%		12.2%		35.4%	27.3%	

* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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 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.