

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	CİMSA TI
Hisse Fiyatı, TL	37,62
Fiiili Dolaşım Oranı	36,09%
Piyasa Değeri, milyon TL	35.573
Piyasa Değeri, milyon USD	718
BİST-100 Endeks Ağırlığı	0,38%
BİST Tüm Endeks Ağırlığı	0,30%

Kaynak: Matriks, Finnet

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	14.582	14.917	42.943	41.781
Brüt Kâr	3.151	3.124	8.386	7.842
Brüt Kâr Marjı	21,6%	20,9%	19,5%	18,8%
FAVÖK	3.083	3.031	7.530	7.457
FAVÖK Marjı	21,1%	20,3%	17,5%	17,8%
Net Kâr	1.646	1.773	3.047	3.900
Net Kâr Marjı	11,3%	11,9%	7,1%	9,3%
Net Borç	27.597	25.835	27.597	25.835

Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	5,0	8,4	7,6
PD/DD	0,5	0,8	0,9
FD/FAVÖK	5,4	5,5	6,0

Kaynak: Finnet

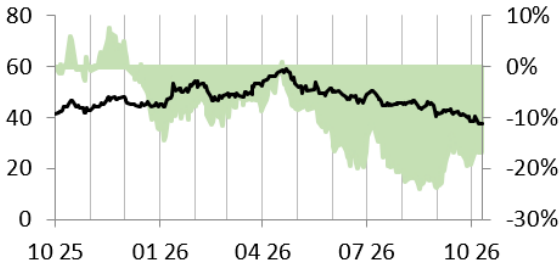
Ortaklık Yapısı	Oran
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	54,5%
Diğer	36,5%
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	9,0%
Toplam	100%

Kaynak: Finnet

Hisse Fiyat Performansı

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-12,1%	-24,2%	-32,9%	-14,8%
Rölatif	1,7%	-5,2%	-13,3%	-16,4%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	4,7	6,8	7,1	9,7

Kaynak: BİST, Finnet



Ata Yiğit Şener

ata.sener@phillip.com.tr

Çimsa (CİMSA)

Bilanço Notu

Genel olarak 3Ç26'yı nötr değerlendiriyoruz. Ciro reel %2,3 büyüme ve çimento geliri güçlense de, petrokok kaynaklı marj baskısıyla brüt ve FAVÖK marjı daraldı. Raporlanan net kâr artışı tek seferlik tesis satışı ile azalan finansman ve vergi giderinden besleniyor; düzeltilmiş net kâr ise yatay seyretti. **İzlenecek başlıklar: petrokok maliyet baskısı ve yurt içi talep zayıflığı.**

Finansal sonuçlar hem bizim hem de piyasanın beklentisine paralel geldi. Çimsa, 3Ç26 konsolide finansallarında;

- yıllık %2,3 artışla 14,9 milyar TL ciro,
- yıllık %1,7 azalışla 3,0 milyar TL FAVÖK (3Ç26 marj %20,3, 3Ç25: %21,1),
- yıllık %7,7 artışla 1,77 milyar TL ana ortaklık net kâr açıkladı.

Hacim: Ciro reel olarak %2,3 arttı; büyüme çimentodan geldi. Konsolide satış hacmi yıllık %1,0 artarken, uluslararası hacim %13,3 yükseldi, yurt içi hacim ise %11 geriledi. ABD gri çimento öğütme tesisi ve beyaz çimento satışları uluslararası büyümeyi taşıdı; yurt içi talep zayıf seyretti.

Segment bazında, çimento geliri %14,2 arttı; hazır beton %33,8 ve yapı malzemeleri/paketleme %11,5 geriledi. Hazır betondaki sert daralmada dönem içinde satılan bir hazır beton tesisi de etkili oldu.

Kâr marjları: Brüt kâr marjı bazında çimento %23,9'dan %22,1'e, hazır beton %20,1'den %14,2'ye geriledi; yapı malzemeleri/paketleme ise %13,4'ten %19,9'a yükseldi. Çimento ve hazır betondaki marj kaybı ağırlıkla artan petrokok maliyetinden kaynaklandı.

Bir **hazır beton tesisi** satışının da etkisiyle net kâr arttı. Net kâr marjı geçen yıla göre 1,6 puan artarak %15 oldu, ana ortaklık net kar marjı ise %12 oldu. Buna karşın net parasal pozisyon kazancı, enflasyonun yavaşlamasıyla miktar bazında yarıya düştü. Tek seferlik tesis satışı ve Sabancı Holding hisse etkisi arındırıldığında **düzeltilmiş net kâr, yıllık bazda yatay kaldı.**

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.