

2 Kasım 2022 Çarşamba

Hisse Bilgileri

Sektör	Endüstriyel Tekstil
Bloomberg Hisse Kodu	KORDS TI
Fiyat TL (01.11.2022)	65.25
52-hafta fiyat aralığı (TL)	25.19 - 67.95
Piyasa Değeri (TL mn)	12,693
Piyasa Değeri (USD mn)	683
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	3,554
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	191
Hisse Sayısı (mn)	195
Halka Açıklık Oranı (%)	28
Firma Değeri (TL mn)	19,790
Firma Değeri (USD mn)	1,064
Net Borç (TL mn)	7,097
Net Borç (USD mn)	382

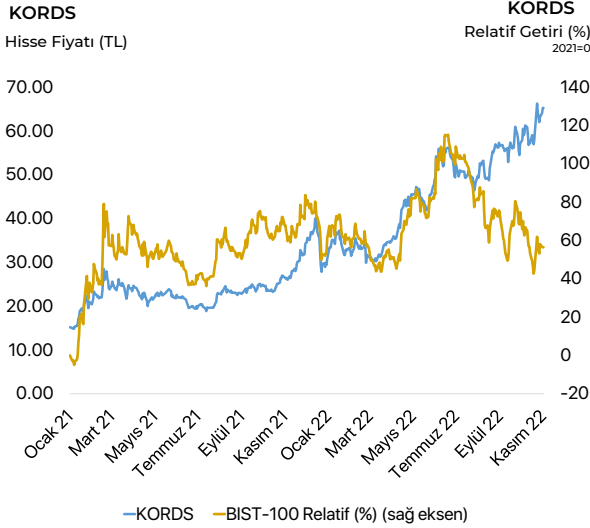
Beklentilerin Üzerinde

Kordsa 2022 üçüncü çeyreğinde piyasa beklentisine paralel 4.9 milyar TL ciro açıklarken FAVÖK piyasa beklentisinin %14 üzerinde 487 milyon TL, net kar ise beklentilerin %21 üzerinde 324 milyon TL olarak gerçekleşti. Böylelikle şirketin 2022 2. çeyreğine kıyasla, satışları %7 artarken, FAVÖK'ü %13, net karı %11 azaldı. Bu büyüme oranları geçen sene ile kıyaslandığında sırasıyla %150, %58 ve %129 oldu. Marjlar artan hammadde, enerji ve işçilik maliyetleri sebepleriyle geçen çeyreğe göre yaklaşık 200bps daraldı. (Brüt marj %16, FAVÖK Marjı %9.8, net kar marjı %6.5)

Lastik güçlendirme segmenti satış hacmi küresel ekonomideki yavaşlama ve otomotiv sektöründeki dar boğaz sebebiyle 2022 yılının ilk iki çeyreğinin altında kalmış olup, 2021 yılının üçüncü çeyreğine paralel gerçekleşmiştir. Kompozit güçlendirme segmenti covid-19 sonrası sivil havacılık faaliyetlerinin normale dönüşü ile birlikte 37 milyon dolar ciro yaratmış olup, çeyreklik olarak %22, yıllık olarak ise %65 büyüme göstermiştir.

Net borç oranı, döviz bazlı borçluluk sebebiyle ikinci çeyreğe kıyasla %25 artarak 7 milyar TL seviyesine yükseldi, böylelikle Net borç / FAVÖK çarpanı 2.81x'den 3.24'e yükselmiş oldu.

Sonuçlar beklentilerin üzerinde olsa bile, marjlardaki daralma ve artan borçluluk seviyesi hisse fiyatlaması üzerinde baskı oluşturabilir.



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn his)	2.8	4.0	3.8	3.3	3.3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	176.5	246.2	216.7	180.1	147.6
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD m)	9.5	13.3	11.8	10.2	9.4
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	63.6	60.4	56.8	53.3	43.4

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
KORDS Getiri (%)	3	13	24	38	146
BIST-100 Getiri (%)	2	20	49	65	164
KORDS Relatif Getiri (%)	1	-6	-17	-16	-7

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/9M
Net Satışlar (TL mn)	5,137	4,536	7,891	1,987	4,639	4,962	13,761
Brüt Kar (TL mn)	987	803	1,732	432	853	795	2,683
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	614	384	1,326	246	437	330	1,399
FAVÖK (TL mn)	747	574	1,218	309	563	487	1,837
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-163	-223	-386	-38	73	72	144
Net Kar/Zarar (TL mn)	340	153	769	141	363	324	1,105
Toplam Finansal Borç (TL mn)	3,114	2,979	4,434	3,177	6,659	7,580	7,580
Net Finansal Borçlar (TL mn)	2,384	2,529	4,239	2,822	5,670	7,097	7,097
Yatırım Harcamaları	-168	-222	-228	-46	-80	-172	-314

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Değerleme	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	Güncel
F/K	7.5	19.8	8.0	8.8	8.1	9.2
PD/DD	1.1	1.2	1.2	1.4	1.3	1.6
PD/Satışlar	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7	0.8
FD/FAVÖK	6.6	9.7	8.5	7.2	7.6	9.0

Karlılık	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q
Brüt Marj (%)	19.2	17.7	21.9	21.7	18.4	16.0
Esas Faaliyet Marjı (%)	10.5	6.4	11.0	11.0	9.0	6.6
FAVÖK Marjı (%)	14.5	12.7	15.4	15.5	12.1	9.8
Net Kar Marjı (%)	6.6	3.4	9.7	7.1	7.8	6.5
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5.7	2.0	7.9	6.5	8.7	8.3
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	16.6	6.3	21.8	18.5	23.4	22.9

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	3.26	4.89	2.89	3.23	2.22	2.59
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son)	-28.53	-37.24	-29.70	-29.79	-28.00	-28.55
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1.54	1.32	1.16	1.19	1.24	1.35
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	3.19	4.41	3.48	2.63	2.81	3.24
Özsermaye	2,820	3,278	6,484	4,303	8,839	9,651