

2 Kasım 2021 Salı

Hisse Bilgileri

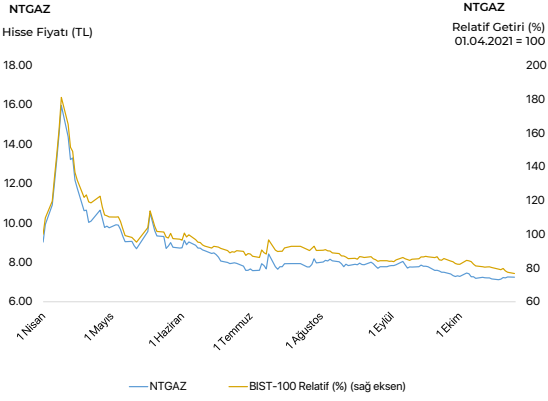
| Sektör | Enerji |
|---|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu | NTGAZ TI |
| Fiyat TL (01.11.2021) | 7.30 |
| 52-hafta fiyat aralığı (TL) | 7.11 - 17.56 |
| Piyasa Değeri (TL mn) | 840 |
| Piyasa Değeri (USD mn) | 88 |
| Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn) | 252 |
| Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn) | 26 |
| Hisse Sayısı (mn) | 115 |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 30 |
| Firma Değeri (TL mn) | 829 |
| Firma Değeri (USD mn) | 87 |
| Net Borç (TL mn) | -11 |
| Net Borç (USD mn) | -1 |
| 3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn) | 18.3 |
| 3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD m) | 2.1 |
| 3A OIH/Piyasa Değeri (%) | 2.2 |
| 3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%) | 7.3 |
| 3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL) | 7.6 |

Çeyreklerde Güçlü, Yıllıklarda Zayıf Bilanço

Naturel gaz 3. Çeyrekte 173 milyon TL net satış açıkladı. Mevsimselliğinin etkisiyle geçen çeyreğe göre satışlar %60 arttı. Aynı zamanda şirket 2021'in ilk 6 ayında 18 milyon TL esas faaliyetlerden kar açıklarken bu çeyrek 19 milyon TL daha esas faaliyetlerden kar açıkladı. FAVÖK ise geçen çeyreğin iki katına çıkarak 28 milyon TL oldu. Net kar ise yine geçen çeyreğin 3 katına çıkarak 15 milyon TL olarak kaydedildi.

Naturel gaz CNG ve LNG ürünlerini kamuya uzun vadeli kontratlarla satmaktadır. Bu sebeple artan doğalgaz maliyetlerini fiyatlarına gecikmeli olarak geçirebilecek bir durumdadır. Kamu olmayan müşterilere ise direkt olarak fiyat yansıtılmaktadır. Bu sebeple 2021'in ilk çeyreğinde %25.9 olan brüt kar marjı bu çeyrekte %21.2'lere kadar düşmüş vaziyette.

Çeyreklik olarak bakıldığında şirketin güçlü performans gösterdiğini görüyoruz ancak yıllık rakamlara baktığımızda hem taşınabilir gaz sektörünün Covid-19'dan negatif etkilendiğini hem de artan doğalgaz fiyatlarının talebi daralttığını gözlemliyoruz. NTGAZ'ı Tut tavsiyesi ile model portföyümüze alırken yaptığımız tahminlere göre 2021 yıl sonu ciro beklentimiz 742 milyon TL, FAVÖK beklentimiz 142 milyon TL, net kar beklentimiz ise 76 milyon TL idi. 2021'in ilk 9 ayı geride kaldı ve şirket şu ana kadar 406 milyon TL ciro, 63 milyon TL FAVÖK, 21 milyon TL net kar açıkladı. Naturel gaz'ın bilançosunu şimdilik nötr karşılıyor ve değerlememizde bir değişikliğe gitmiyoruz.

**İşlem Hacmi**

| | 1h | 1a | 3a |
|--|------|------|------|
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse) | 1.5 | 2.3 | 2.4 |
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn) | 10.9 | 16.8 | 18.3 |
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn) | 1.2 | 1.8 | 2.1 |
| Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL) | 7.3 | 7.2 | 7.6 |

Hisse Fiyatı Performansı

| | 1h | 1a | 3a |
|--------------------------|----|----|-----|
| NTGAZ Getiri (%) | 0 | 0 | -10 |
| BIST-100 Getiri (%) | 2 | 10 | 9 |
| NTGAZ Relatif Getiri (%) | -2 | -9 | -17 |

Finansal Göstergeler

| | 2019 | 2020 | 2021/1Q | 2021/2Q | 2021/3Q | 2021/9M |
|--|------|------|---------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar (TL mn) | 433 | 453 | 125 | 108 | 173 | 406 |
| Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn) | 1 | 1 | 0 | 2 | 0 | 3 |
| Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn) | 70 | 68 | 11 | 7 | 19 | 37 |
| VAFOK (TL mn) | 99 | 96 | 22 | 14 | 28 | 63 |
| Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn) | -33 | -33 | -11 | -1 | 1 | -12 |
| Net Kar/Zarar (TL mn) | 30 | 90 | 1 | 5 | 15 | 21 |
| Toplam Brüt Borç (TL mn) | 92 | 114 | 106 | 79 | 95 | 95 |
| Kısa vadeli Borçlar (TL mn) | 40 | 81 | 67 | 72 | 78 | 78 |
| Uzun Vadeli Borçlar (TL mn) | 52 | 33 | 39 | 7 | 18 | 18 |
| Net Finansal Borçlar (TL mn) | 81 | 105 | -26 | -4 | -11 | -11 |

Kaynak: Equity RT

Değerleme

| | 2021/2Q Güncel | |
|-------------|----------------|-----|
| F/K | 9.2 | 8.7 |
| PD/DD | 2.6 | 2.4 |
| PD/Satışlar | 1.7 | 1.6 |
| FD/VAFOK | 9.1 | 9.7 |

Karlılık

| | 2019 | 2020 | 2021/1Q | 2021/2Q | 2021/3Q | 2021/9M |
|------------------------------|------|------|---------|---------|---------|---------|
| Brüt Marj (%) | 26.4 | 26.3 | 25.9 | 23.7 | 21.2 | 23.3 |
| Esas Faaliyet Marjı (%) | 16.3 | 15.1 | 10.5 | 4.3 | 11.3 | 9.2 |
| VAFOK Marjı (%) | 22.8 | 21.2 | 17.2 | 12.5 | 16.4 | 15.6 |
| Net Kar Marjı (%) | 6.9 | 19.9 | 0.7 | 4.6 | 8.6 | 5.1 |
| Aktif Karlılığı (% -TTM) | 11.2 | 26.7 | 20.5 | 20.6 | 20.1 | 20.1 |
| Özsermaye Karlılığı (% -TTM) | 24.1 | 48.4 | 31.9 | 30.9 | 30.3 | 30.3 |

Finansal Risk Göstergeleri

| | 2019 | 2020 | 2021/1Q | 2021/2Q | 2021/3Q | 2021/9M |
|---------------------------|------|------|---------|---------|---------|---------|
| İşletme Sermayesi (TL mn) | -26 | -38 | -29 | -44 | -51 | -51 |
| Brüt Borç/Özkaynaklar (x) | 0.98 | 0.72 | 0.46 | 0.39 | 0.53 | 0.53 |
| Net Borç/VAFOK (x) | 0.82 | 1.09 | -0.25 | -0.04 | -0.13 | -0.13 |
| Özsermaye | 139 | 234 | 358 | 331 | 345 | 345 |

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari 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 verilmekte 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.