



Afyon Çimento - Olumlu

Normal faaliyet temposuna geri dönüş

Afyon Çimento, 2025 3.çeyrekte 1,05 milyar TL hasılat, 349 milyon TL FAVÖK ve 78 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

2.çeyrekte duruş vardı. Şirket özelinde 2.çeyrek duruş çeyreği olarak karşımıza çıktı. Planlanmamış ve işin sonunda kıymet kazanan bakım şirketin 2.çeyrekte faaliyetlerinin yaklaşık 50 gün süreyle durmasına neden oldu. Burada şirket faaliyetlerini stok ve düşük fiyatlı satışlarla sürdürdü diyebiliriz.

3.çeyrekte normal haline geri döndü. Şirket, fabrikanın tekrardan çalışır hale gelmesinin ardından yüksek kapasite kullanım oranlı haline geri dönerek gri çimentoda net nette ayrışan ve bölge fiyatlamasında da görece ön plana gelen bir şirket olarak karşımıza çıkmaya devam etti. 3.çeyrekte hasılat %10,32 oranında daralmayla 1,05 milyar TL olarak gerçekleşirken son 4 çeyreğin en iyi hasılatı bu çeyrekte kaydedildi. **Ekim ayı itibariyle yapılan fiyatlama davranışları doğrultusunda 4.çeyrekte ivmenin yukarı yönlü şekilde devam edeceğini değerlendiriyoruz.**

Marjlar gerçek haline döndü. Şirketin satış ve yönetim becerisiyle birlikte brüt kâr marjı çeyreklik 559 baz puan artış yıllık (2.çeyrek kaynaklı) 780 baz puan düşüşle %16,58; FAVÖK marjı çeyreklik 514 baz puan artış yıllık (2.çeyrek kaynaklı) 617 baz puan düşüşle %25,48 seviyesinde gerçekleşti. **Bu seneyi şirketin %17 brüt kâr marjı ve %25-26 aralığında FAVÖK marjı ile tamamlamasını bekliyoruz. Önümüzdeki yıl tekrardan %24 brüt kar, %30 FAVÖK marjına yönelmesi beklenebilir. Fiyatlamaya yönelik süreçlerde ek katkı veriyor olacaktır.**

Kratos yeni bir alan kazandırabilir. Kordsa'nın zorlu koşulları doğrultusunda Afyon Çimento tarafından satın alınan inşaat çözümleri iş modeli 10 milyon dolarlık nakit çıkışına sebebiyet verecekmiş gibi görünse de 2026'nın 2.çeyreğinden itibaren Kratos kaynaklı ilave kârlılık ve marj artışının, faaliyet alanının genişlemesi sayesinde geri kazanılabileceği öngörülmüyor.

AFYON özelinde normal faaliyet temposuna geri dönüş nedeniyle finansalları olumlu değerlendiriyoruz. Şirket bulunduğu sektörde zorlu koşullara ve kendisinin bu sene yaşadığı gelişmelere rağmen güçlü ve sürdürülebilir marjlarla yoluna devam ettiğini belirtmek isteriz.

27 Ekim 2025

Son Fiyat	12,91
BİLANÇO PUANI	5/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	5.164
Piyasa Değeri (mİn \$)	123
F/K	21,29
FD/FAVÖK	6,06
PD/DD	0,73
Hisse Sayısı (mİn lot)	400
FDPO (%)	48,97
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	105

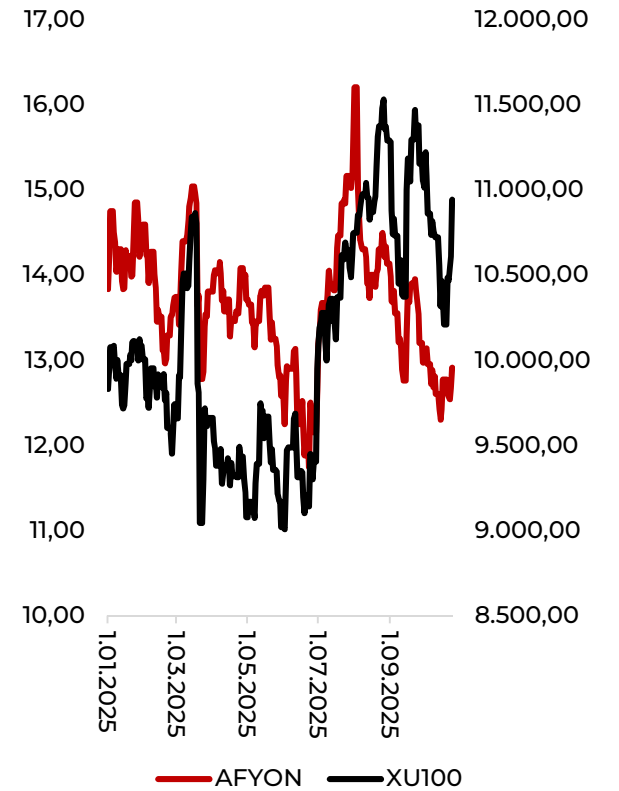
FİYAT

PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	1,05	-12,25	-24,56
XTAST'A GÖRE	1,50	-5,04	-23,84
Nominal (TL)	-5,63	-13,01	-5,00
Nominal (USD)	-6,50	-16,37	-27,25

ORTAKLIK YAPISI

	%
CİMSA	51
DİĞER	49





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-20,04	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	2,22	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-5,02	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	27,73	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-30,78	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	20,82	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	-622,24	1
İşletme Sermayesi (mİn TL)	811,94	1
Cari Oran	2,98	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-4,43	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-9,22	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	33,79	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	33,79	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-36,09	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	29,01	1
Net Kar Büyüme (Y%)	-84,44	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	105,56	0,5

PUAN

7,5

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.