



Çimsa Çimento - Olumlu

2025=Geçiş Yılı

Çimsa Çimento, 2025 3.çeyrekte 11,24 milyar TL hasılat, 2,38 milyar TL FAVÖK ve 1,27 milyar TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Makro çerçeve 2025 yılının geçiş yılı olduğunu gösteriyor. Şirket, bu yılı açıkça görece Mannok desteğiyle hacmen büyüdüğü ve baz kaynaklı marjların normalizasyona doğru hazırlandığı bir geçiş yılı olarak gösteriyor. **Sektörde %5 gibi sınırlı büyüme varken Çimsa konsolide %17 büyüyerek sektörden bu geçiş yılında da ayrılmayı sürdürdü.**

Kratos önemli bir katkı sunacak. Kordsa'dan Kratos inşaat çözümleri faaliyetleri 2025 4.çeyrek itibariyle 10 milyon dolar+KDV bedelle devralındı. Burada özellikle şirketten nakit çıkıyor mantığı söz konusu olsa da hem AFYON özelinde hem de konsolide ettiği için CİMSA özelinde şirket bu aksiyonu olumlu değerlendiriyor. **Bu seneye tam katkısı olmasa da 2026 yılına hatta 2026 2.çeyrekten itibaren net nette bir katkı görmeyi bekleyebiliriz.**

Stratejik çerçeve iştahlı olmaya devam ediyor. Türkiye'de kentsel dönüşüm iştahı, konut arz ihtiyacı ve biriken talep; küresel tarafta sakin pazarların düşük baz oluşumu şirketin Türkiye'nin küresel oyuncusu olduğunu açıkça göstermektedir. **Şirketin iştahı bu her iki alanda da yer alıyor olmak olduğunu gözlemliyoruz.**

Amerika Gri Çimento tesisi planlandığı gibi devreye alındı. ABD Houston şehrinde faaliyet gösteren Cimsa Americas bünyesinde gerçekleştirilen yıllık 600 bin ton öğütme kapasiteli gri çimento öğütme tesisi yatırımı test üretimlerini takiben 13 Ekim 2025 itibariyle devreye alındı.

Mersin CAC tesisi için 2026 1.yarıyılı takip edeceğiz. Şirketin gerçekleştirdiği 32 milyon avroluk yatırım doğrultusunda gözle görülür şekilde faaliyetlerine katma değerli gelir kazanımını sürdürecektir.

Yatırım yapan bir şirket için borç rasyolarını olağan karşılıyoruz. Finansal değerlendirmede de anlattığımız üzere **net borç/FAVÖK rasyosu 3 bandında var olsa da önümüzdeki dönemde şirketin rasyolarının yatırım yapıldıkça normal seviyelere çekileceğini belirtmek isteriz.**

CİMSA özelinde toplantıyı olumlu değerlendirmekle birlikte AFYON ve CİMSA için her geçen çeyreğin daha iyimser karlılık ve marjlar haline geleceğini gösteriyor.

3 Kasım 2025

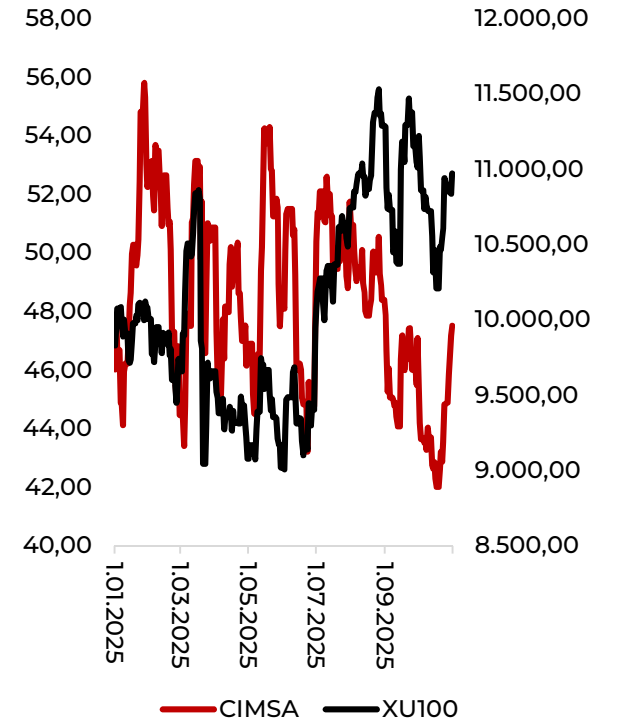
Son Fiyat	47,52
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	44.934
Piyasa Değeri (mln \$)	1.072
F/K	42,37
FD/FAVÖK	11,63
PD/DD	1,40
Hisse Sayısı (mln lot)	946
FDPO (%)	45,03
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	553

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	2,48	-9,05	15,75
XTAST'A GÖRE	1,80	-2,42	23,10
Nominal (TL)	0,89	-8,17	38,02
Nominal (USD)	0,02	-11,71	15,52

ORTAKLIK YAPISI

	%
SAHOL	54,54
AKCNS	8,98
DİĞER	36,48





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