



Konya Çimento - Olumlu

Vicatden gelen iyimser sinyaller

Konya Çimento, 2025 3.çeyrekte 1,75 milyar TL hasılat, 442 milyon TL FAVÖK ve 193 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Vicattan iyimser sinyaller geliyordu. Ana hissedar Vicat'ın raporlamalarında Mısır ile beraber tutulan şirketin faaliyetlerinde iyimser sonuçlar takip etmeye devam ediyorduk. Hatırlatmak gerekirse 2.çeyrek itibariyle **BASCM ile birlikte KONYA'yı** kapsamımıza eklemiştik.

Fiyatlama davranışları hasılatı düşürdü. Her ne kadar tonajlar yıldan yıla sınırlı miktarda artırmayı sürdürse de hasılat 3.çeyrekte **%4,85 düşüşle 1,75 milyar TL** oldu. Sezonunda canlı bir gelir iştahını olumlu karşılamakla birlikte **yılı orta çift haneli bir hasılat daralmasıyla** tamamlayabilir.

Maliyet optimizasyonu başarılı sonuçlandı. Vicat özellikle bölgede maliyet optimizasyonunun gözetildiğini açıklamasıyla birlikte brüt kâr 3.çeyrekte **%33,94 artışla 520 milyon TL** olurken, brüt kâr marjı **522 baz puan artışla %19,95** oldu. Sezonluk etkiler dikkate alındığında, şirketin yılı temkinli bir yaklaşımla **çift haneli bir brüt kâr marjı** ile kapatması beklenmektedir.

Operasyonel kârlılık son 4 çeyreğin en iyisine geldi. Sezonluk etkiler de dikkate alındığında 3.çeyrekte FAVÖK **%43,7 artışla 442 milyon TL** olurken, önemli bir kısmının **esas faaliyet geliri** olarak geldiğini vurgulamak isteriz. FAVÖK marjı ise **284 baz puan artışla %13,99** oldu. Bir sürpriz olmazsa yılı **çift hane-çift haneye yakın bir FAVÖK marjı** ile kapatabilir.

KONYA özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte PÖİP'te olması nedeniyle 6 ayda bir finansal paylaşan BASCM'de beklenenden daha iyimser finansallar elde edilebilir. Süreci yakından takip ediyor olacağız.

11 Kasım 2025

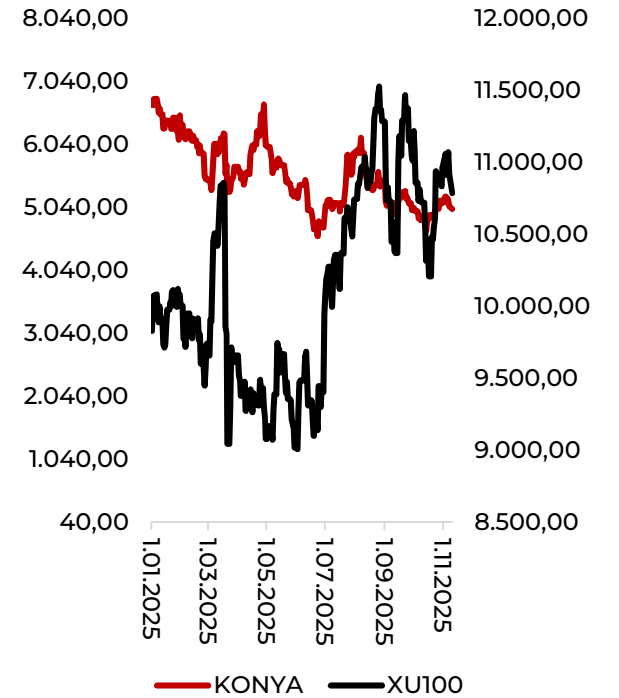
Son Fiyat	5.022,50
BİLANÇO PUANI	5,33/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	24.477
Piyasa Değeri (mln \$)	582
F/K	213,52
FD/FAVÖK	81,62
PD/DD	5,92
Hisse Sayısı (mln lot)	5
FDPO (%)	15,96
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	93

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	1,23	-14,61	-47,45
XTAST'A GÖRE	2,50	-9,91	-41,72
Nominal (TL)	3,13	-15,05	-28,51
Nominal (USD)	2,21	-18,75	-51,50

ORTAKLIK YAPISI

	%
PARFİCİM	81,88
DİĞER	18,12





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%)	8,57	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	3,25	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-4,49	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	13,36	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-0,16	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	13,69	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	577,30	1
İşletme Sermayesi (mİn TL)	1.014,55	-1
Cari Oran	1,24	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-82,50	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	4,49	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	33,82	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	33,82	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-61,29	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	38,53	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-39,72	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0

PUAN

5,33

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 karşılarındaki değer farkları içermektedir.