



Limak Doğu Çimento - Olumlu

Talebin devamı ve defansif yapı

LMKDC'nin 2025 3.çeyrekte 2,34 mlr TL hasılat, 1,06 mlr TL FAVÖK, 649,6 mlr TL net kâr açıkladığını görmekteyiz.

Satış kırılımına baktığımız zaman 3Q25'te geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla toplam satışlarda %14 artış meydana gelirken, toplam satışların %90+ oluşturan çimento satışları yatay seyrederken, satışlardaki payı az olsa da klinker satışlarındaki artışın büyüme üzerinde etkili olduğunu söyleyebiliriz.

Sektöre baktığımızda ise TürkÇimento tarafından açıklanan verilere baktığımızda yılın ilk 7 ayında toplam çimento üretiminin %5,2 artış gösterdiğini görmekteyiz. Bölgesel olarak baktığımızda ise 2023 yılında meydana gelen depremin sektör üzerindeki etkilerinin sürdüğünü görürken, Güneydoğu ve Doğu Anadolu bölgelerinde çimento üretiminin geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre sırasıyla %7,7 ve %20,2 artış gösterdiğini görmekteyiz. Özetle şirketin faal olduğu coğrafya sebebiyle deprem talebinin bilançolar üzerindeki pozitif yansımalarının devamının bir süre daha sürmesini beklemekteyiz ve sektöre kıyasla görece pozitif ayrışmanın devam edeceğini düşünmekteyiz.

Kârlılığa baktığımız zaman hem çeyreklik hem de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre güçlü marjların devamını takip etmekteyiz. Geçtiğimiz yıl yüksek baz olsa da devam eden talebin pozitif etkileri sayesinde marjların geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yatay kaldığını görmekteyiz. LMKDC özelinde görece deprem etkisi de olsa sektör üzeri marj yapısı ve sürdürülebilir kârlılık yapısını vurgulamak isteriz.

Borç yapısında ise çeyrekssel anlamda hafif bir artış görsek de net nakit pozisyonun devamı sayesinde güçlü finansal yapısının olmasını pozitif değerlendirmekteyiz.

Genel olarak baktığımızda sonuçları **POZİTİF** değerlendirmekteyiz. Deprem sonrası oluşan ve günümüze kadar süregelen talebin bir süre daha devam etmesini beklerken, finansallar üzerindeki etkilerinin olumlu seyretmesini beklemekteyiz. Şirketin faaliyet gösterdiği konum gereği genel sektörden sınırlı etkilenirken, defansif yapısını sürdürdüğünü görmekteyiz. Hem sektör hem de LMKDC özelinde çimento temasının devamını beklerken, bölgesel anlamda Suriye bölgesine yakınlığının önümüzdeki dönemlerde şirket ve sektör üzerinde potansiyel büyüme unsuru olacağını düşünmekteyiz. LMKDC 3.44x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

31 Ekim 2025

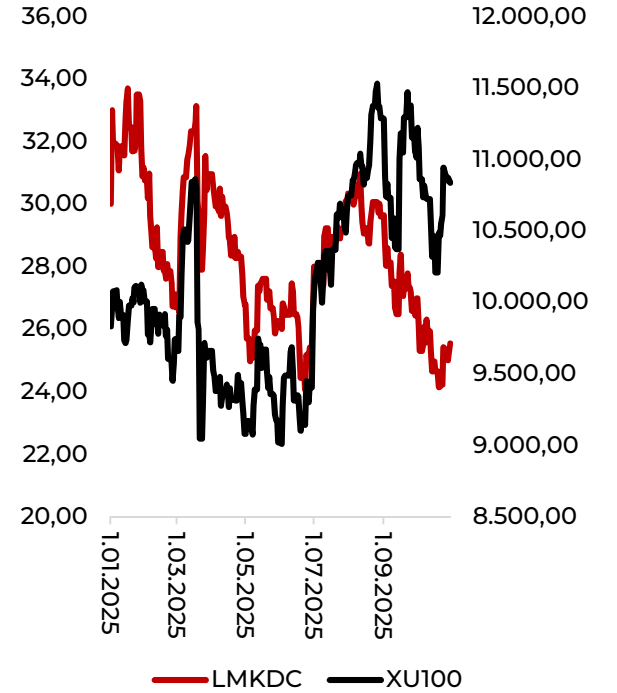
Son Fiyat	25,54
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
BİLANÇO PUANI	5,67/10
Piyasa Değeri (mln TL)	13.183
Piyasa Değeri (mln \$)	315
F/K	8,41
FD/FAVÖK	4,32
PD/DD	1,94
Hisse Sayısı (mln lot)	516
FDPO (%)	30,19
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mln TL)	218

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-4,06	-17,35	-11,14
XTAST'A GÖRE	-4,46	-10,91	-6,20
Nominal (TL)	-5,34	-14,98	9,56
Nominal (USD)	-6,25	-18,26	-12,94

ORTAKLIK YAPISI

	%
TFİ TAB GIDA	79,66
DİĞER	20,34





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%)	-0,63	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0,00	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-1,02	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,76	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-16,08	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	0,03	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	-1.899,69	1
İşletme Sermayesi (mİn TL)	852,34	1
Cari Oran	3,04	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	1.764,08	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-3,47	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	13,56	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	13,56	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-19,92	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	12,22	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-46,30	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	29,25	0,5

PUAN

5,67

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.