



Nuh Çimento - Nötr

Dipten dönme çabası

Nuh Çimento, 2025 2.çeyrekte 4,2 milyar TL hasılat, 928 milyon TL FAVÖK ve 314 milyon TL net kar ile **beklentilerimize tam paralel sonuç** paylaştı.

Tonajlarda yönelim değişiyor. Şirket 4,6 milyon ton/yıl klinker ve 5,7 milyon ton/yıl çimento üretim kapasitesine sahip olmakta olup fiyat davranışları nedeniyle çimento kapasite üretim oranlarında geçen seneye göre paralel şekilde %71 kapasite kullanım oranı devam ettirilmektedir. Klinker tarafında ise deprem bölgesi talebi faktörüyle 12 puan artışla %98 seviyesinde gerçekleştirilmiştir. Şirket fiyat davranışlarının farkına vararak makroekonomik koşulları gözetip özellikle klinker tarafına yönelimi gözle görülür şekilde artmaktadır.

Satışlarda dengelenme çabası var. Satış gelirleri %11,42 düşüşle 4,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken buradaki ana faktör özellikle fiyatlara gözle görülür şekilde bir zam yapılmıyor oluşu etkili olmaktadır. Temmuz ve sonrasında zam beklentileri oluşsa da bu beklenti ve gerçekleştirmeler 2.çeyreğe etki edemediği için geri planda kalmaktadır.

Maliyetlerde gözle görülecek şekilde artış var. Her ne kadar satışların maliyetleri yatay kalsa da şirketin esas faaliyet giderlerinde gözle görülür şekilde artışlar takip edilmektedir. İlaveten esas faaliyetten diğer gelirlerde etkin şekilde azalmıştır. Bu doğrultuda brüt kar %33,17 düşüşle 1,15 milyar TL seviyesine geriledi. Brüt kar marjı ise 143 baz puan azalışla %24,52 olarak sonuçlandı. Ancak önceki çeyreğe nazaran önemli bir iyileşmenin kaydedildiğini takip ettiğimizi vurgulamış olalım.

Dipten dönüş arayışı hep var. Brüt kardan gelen etkiler ve esas faaliyet giderlerinde gözle görülür artışla FAVÖK %39,73 azalışla 928 milyon TL seviyesine geriledi. FAVÖK marjı 192 baz puan azalışla %19,63 olarak sonuçlandı. Brüt tarafta olduğu gibi operasyonel karlılıkta da dipten dönüş çabası var olduğunu takip ediyoruz.

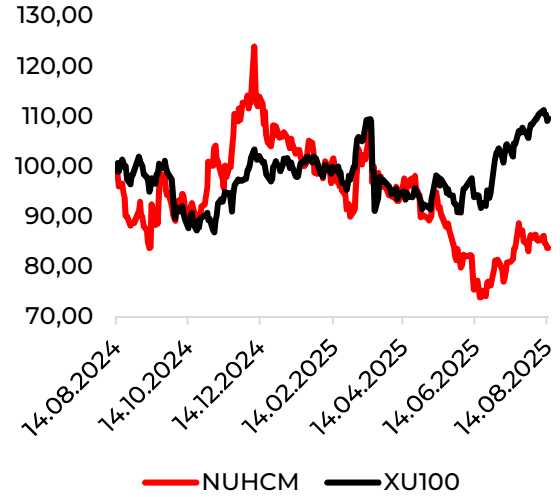
NUHCM özelinde beklentiler dahilinde olan finansalları nötr değerlendirmekle birlikte özellikle fiyat davranışlarını yakından takip etmekte fayda varı olduğunu hatırlatmakta fayda olduğunu düşünüyoruz.

18 Ağustos 2025

Hisse Kodu	NUHCM
Piyasa Değeri (mln TL)	34
Piyasa Değeri (mln \$)	833

F/K	17,22
PD/DD	1,59
FD/FAVÖK	7,33

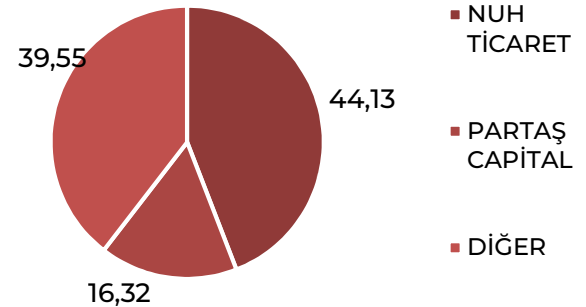
Hisse Sayısı (mln lot)	150
FDPO (%)	18,87
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	61



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-2,48	-22,34	-23,13
XTAST'A GÖRE	2,94	-1,99	-21,57
Nominal (TL)	3,38	-8,89	-14,70
Nominal (USD)	2,22	-14,54	-35,99

Ortaklık Yapısı (%)



**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

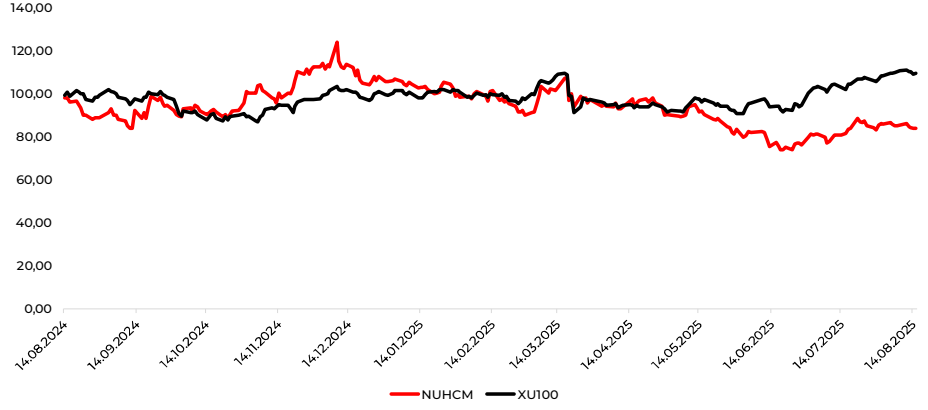


FİNANSALLAR

Nuh Çimento Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Nuh Çimento
Sektör	Çimento, Beton
Halka Açıklık Oranı	16,0%
Kuruluş Tarihi	4.08.1966
Yaşı	59
Personel Sayısı	1.488

Fiyat & Getiri	
Kapanış	226,50
Günlük Getiri	0,00
Haftalık Getiri	-1,95
Aylık Getiri	3,38
Göreceli Getiri	-0,42
Yıllık En Düşük - En Yüksek	198-345
Yıllık Ortalama Fiyat	254,88



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	11.668	6.733	73,31	Net Satışlar	7.652	9.936	15.483	-22,99
Nakit ve Benzerleri	7.322	3.049	140,11	Yurt İçi Satış	3.971	4.088	9.862	-2,86
Stoklar	1.294	1.059	22,24	Yurt Dışı Satış	3.696	5.863	5.654	-36,97
Ticari Alacaklar	2.008	1.892	6,14	Diğer Satışlar	1	1	0	15,88
Duran Varlıklar	13.659	13.571	0,65	Satışların Maliyeti	5.776	7.358	11.283	-21,49
Maddi Duran Varlıklar	10.023	7.290	37,49	İskontolar	15,61	15,67	32,97	-0,38
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	486	339	43,36	İndirimler	0,00	0,11	0,19	a.d
Aktifler	25.327	20.303	24,74	Brüt Kâr	1.876	2.579	4.200	-27,24
Kısa Vadeli Borçlar	2.480	3.839	-35,41	Faaliyet Giderleri	1.062	1.019	1.517	4,25
Uzun Vadeli Borçlar	1.476	1.125	31,17	Esas Faaliyet Kârı	814	1.560	2.683	-47,81
Toplam Borç	3.956	4.965	-20,32	Amortisman	688	581	1.179	18,35
Net Borç	-5.681	-248	-2.190,98	FAVÖK	1.502	2.141	0	-29,85
Sermaye	150	150	0,00	Vergi Öncesi Kâr	501	785	2.836	-36,20
Özkaynaklar	21.371	15.339	39,33	Ana Ortaklık Net Kâr	162	327	1.835	-50,43

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	4,71	1,75	2,95
Likit Oran	4,09	1,44	2,65
Değerleme			
F/K	20,38	15,54	4,84
PD/DD	1,59	2,42	-0,83
FD/FAVÖK	8,79	9,24	-0,45
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	0,88	3,05	-2,17
Aktif Karlılık	0,71	2,23	-1,52
Brüt Kâr Marjı	24,52	25,95	-1,43
Net Kâr Marjı	2,12	3,29	-1,17
Favök Marjı	19,63	21,55	-1,92
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-50,43	-54,53	4,10
Favök Büyüme	-29,85	-13,05	-16,79
Özsermaye Büyüme	39,33	150,16	-110,83
Aktif Büyüme	24,74	123,98	-99,23
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5,95	12,81	-6,86
Alacak Devir Hızı	7,25	10,96	-3,71
Ticari Borç Devir Hızı	8,55	15,98	-7,43

