



Nuh Çimento - Nötr

Sürprizsiz sonuçlar

Nuh Çimento, 2025 3.çeyrekte 4,48 milyar TL hasılat, 955 milyon TL FAVÖK ve 416 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Kapasite kullanım oranları iştahlı seyrediyor. İlk 9 ayda klinker kapasite kullanım oranı 9 puan artışla %97, çimento kapasite kullanım oranı 6 puan artışla %75 oldu. **Buradaki iştah varlığı dikkat çekmekle birlikte makro koşullar iyileştikçe daha fazla iştah kazanımı bekleyebiliriz.**

Ciroda ihracat iştahı arttı. Şirket özellikle iç koşulları da dikkate alarak yurt dışı satış iştahının arttığını takip ettik. Hasılat 3.çeyrekte %12,54 azalışla 4,48 milyar TL'ye gerilese de özellikle dikkat çeken husus yurt dışı gelirlerin %16,47 artışla 2,04 milyar TL'ye yükselmesi. Böylelikle gelirlerde ağırlığı %34'ten %45'e yükselmiş oldu. **Önümüzdeki dönemde de bir süre daha böyle gitmesini bekleyebiliriz.** Bu durum döviz bazlı kazanımlarda TL reel değerlenmesi azaldıkça finansalları destekleyebilir.

Karlılıklar görece zayıfladı. Maliyetler nominal azalmış gibi görünse de satışlardan daha az azalmasıyla birlikte brüt kâr 3.çeyrekte %29,13 azalışla 1,06 milyar TL oldu. Brüt kâr marjı ise 279 baz puan azalışla %24,03 oldu. Brüt kârdan gelen destekle birlikte FAVÖK 3.çeyrekte %36,66 azalışla 955 milyon TL oldu. FAVÖK marjı 388 baz puan azalışla %20,22 oldu. Yıl sonunda brüt kâr marjında %23,5-25; FAVÖK marjında %19-21 aralığında bir yapı takip etmeyi bekliyoruz.

NUHCM özelinde finansalları beklediğimiz gibi görmekle birlikte sürpriz yaratmaması çerçevesinde nötr değerlendiriyoruz. Önümüzdeki dönemde koşulların iyileşmesiyle birlikte şirketin yüksek kapasite kullanım oranlarını açık kara dönüşümüne sebep veriyor olacaktır.

7 Kasım 2025

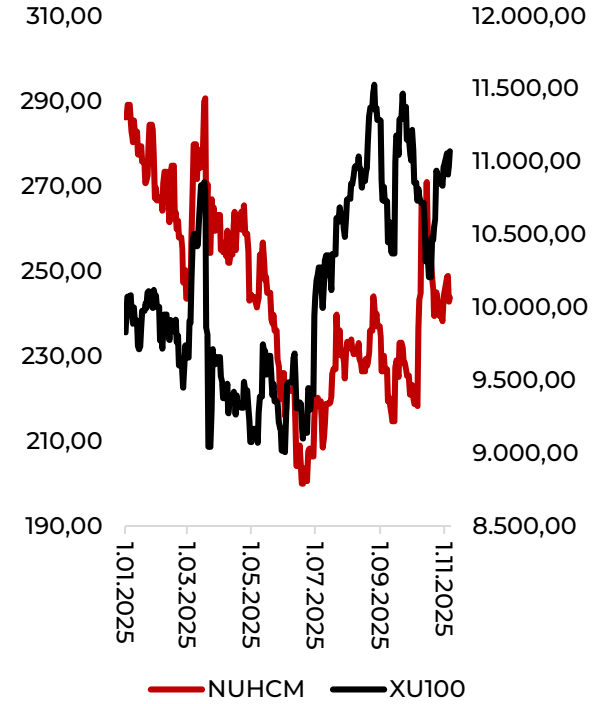
Son Fiyat	243,80
BİLANÇO PUANI	4/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	36.622
Piyasa Değeri (mİn \$)	871
F/K	32,30
FD/FAVÖK	11,31
PD/DD	1,57
Hisse Sayısı (mİn lot)	150
FDPO (%)	18,90
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	50

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	9,49	5,13	-37,26
XTAST'A GÖRE	8,06	8,76	-32,32
Nominal (TL)	11,68	5,77	-13,47
Nominal (USD)	10,68	2,06	-36,53

ORTAKLIK YAPISI

	%
NUH TİCARET	44,13
PARTAŞ CAPITAL	16,32
DİĞER	39,55





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%)	-5,55	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-2,21	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	0,48	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-0,14	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-4,42	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	1,81	0,5

BORÇLULUK

		PUAN
Net Borç (mln TL)	-6.954,14	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.252,78	1
Cari Oran	4,15	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.555,22	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-9,37	1

BÜYÜME

		PUAN
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-29,13	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-29,13	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-37,53	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-33,14	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-58,81	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-55,74	0,0

PUAN

4,00

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.