

4 Kasım 2021 Perşembe

Hisse Bilgileri

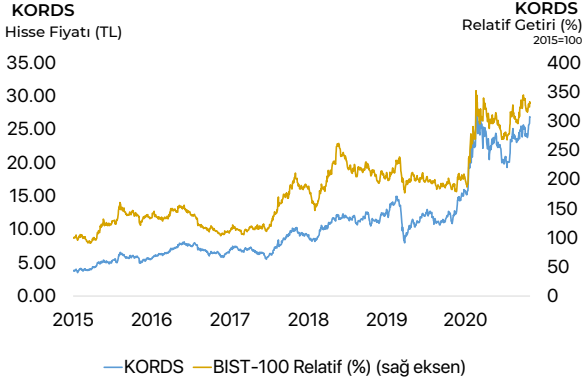
Sektör	Enüstriyel Tekstil
Bloomberg Hisse Kodu	KORDS T1
Fiyat TL (03.11.2021)	26.82
52-hafta fiyat aralığı (TL)	11.78 - 31.64
Piyasa Değeri (TL mn)	5,217
Piyasa Değeri (USD mn)	540
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	1,461
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	151
Hisse Sayısı (mn)	195
Halka Açıklık Oranı (%)	28
Firma Değeri (TL mn)	8,039
Firma Değeri (USD mn)	832
Net Borç (TL mn)	2,822
Net Borç (USD mn)	292
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	63.4
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	7.2
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	1.2
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	4.3
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	24.7

Sürpriz Yok

Şirketin satışları 2020 yılına göre %84, 2021 yılı 2. çeyreğe göre ise %18 artarak, piyasa beklentisine paralel, 1.987 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı, 2. çeyreğe göre artan hammadde ve enerji fiyatlarının etkisiyle 110bp daralma göstererek %21.7 seviyesinde kaldı.

Kordsa üçüncü çeyrekte 139 milyon TL'lik piyasa beklentisine paralel 141,2 milyon TL net kar (ana ortaklık payı) açıkladı. Net kar 2021 2. çeyreğe göre %37 azalırken, 2020 yılına göre baz yılı ve finansal giderlerin etkisiyle 7,2 kat artmıştır. 2021 2. çeyreğine göre daha yüksek brüt kar getirirken net karda %37 azalış göstermesinin başlıca sebepleri döviz kurunun 3. çeyrekte daha stabil olması sebebiyle azalan kur farkı gelirleri ve 2. çeyrekte KordSA Brezilya'nın tek seferlik vergi indiriminden faydalanmasıdır.

Her ne kadar otomotiv endüstrisinde yaşanan üretim sorunları, lastik satışları ve dolayısıyla şirketin ana satış kalemi olan kord bezi satışlarını etkilemeye devam etse de, yukarı yönlü yapılan fiyatlamalar, kur bazlı gelir ve kış sezonu içerisinde kışlık lastik satışlarındaki artış ile birlikte KordSA'nın önümüzdeki çeyrekte de olumlu performans göstereceğini düşünmekteyiz. Açıklanan finansalları başarılı bulurken, şirket hisselerinin son zamanlardaki gösterdiği yükseliş trendi kaynaklı kar realizasyonu ihtimalinin göz önünde bulundurulması gerektiğini düşünmekteyiz.

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	2.7	2.3	2.5
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	74.4	59.2	63.4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	7.8	6.4	7.2
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	27.2	25.3	24.7

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a
KORDS Getiri (%)	-3	6	11
BIST-100 Getiri (%)	2	11	8
KORDS Relatif Getiri (%)	-4	-4	3

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	5,137	4,536	1,689	1,079	1,987
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	148	174	143	55	62.7
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	614	384	310	72	246
VAFOK (TL mn)	747	574	285	96	309
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-163	-223	-47	-71	-38
Net Kar/Zarar (TL mn)	340	153	225	20	141
Toplam Brüt Borç (TL mn)	3,114	2,979	3,125	3,407	3,177
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	1,806	1,676	1,922	2,070	2,198
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	1,308	1,303	1,203	1,338	979
Net Finansal Borçlar (TL mn)	2,384	2,529	2,771	2,800	2,822

Kaynak: Equity RT

Değerleme

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	7.5	19.8	8.9	13.7	9.4
PD/DD	1.1	1.2	1.2	0.8	1.5
PD/Satışlar	0.5	0.7	0.7	0.5	0.8
FD/VAFOK	6.6	9.7	7.7	9.6	7.5

Karlılık

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	19.2	17.7	22.8	13.6	21.7
Esas Faaliyet Marjı (%)	10.5	6.4	11.9	2.4	11.0
VAFOK Marjı (%)	14.5	12.7	16.9	8.9	15.5
Net Kar Marjı (%)	6.6	3.4	13.3	1.8	7.1
Aktif Karlılığı (%)	5.7	2.0	5.3	2.3	6.5
Ozsermaye Karlılığı (%)	16.6	6.3	15.7	7.1	18.5

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-1,580	-1,652	-2,114	-1,802	-2,363
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1.54	1.32	1.18	1.40	1.19
Net Borç/VAFOK (x)	3.19	4.41	3.22	5.30	2.63
Ozsermaye	2,820	3,278	4,141	3,378	4,303

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.