

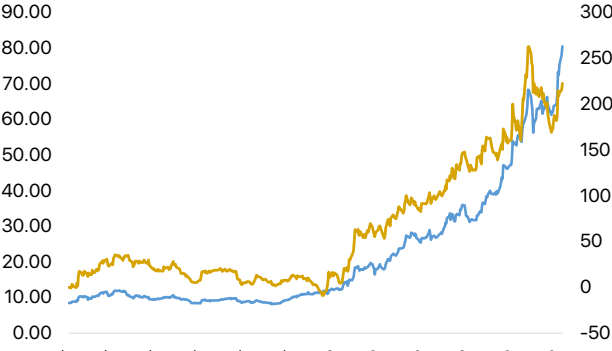
8 Kasım 2022 Salı

Hisse Bilgileri

| | |
|----------------------------------|-------------|
| Sektör | Holding |
| Bloomberg Hisse Kodu | ALARK TI |
| Fiyat TL (07.11.2022) | 80.50 |
| 52-hafta fiyat aralığı (TL) | 9.98 - 81.2 |
| Piyasa Değeri (TL mn) | 35,018 |
| Piyasa Değeri (USD mn) | 1,885 |
| Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn) | 9,105 |
| Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn) | 490 |
| Hisse Sayısı (mn) | 435 |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 26 |
| Firma Değeri (TL mn) | 33,183 |
| Firma Değeri (USD mn) | 1,786 |
| Net Borç (TL mn) | -1,834 |
| Net Borç (USD mn) | -99 |

ALARK

Hisse Fiyatı (TL)



—ALARK —BIST-100 Relatif (%) (sağ eksen)

ALARK

Relatif Getiri (%)

2021=0

| | | | | | |
|--------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| İşlem Hacmi | 1h | 1a | 3a | 6a | 1y |
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn his) | 15.9 | 10.9 | 9.5 | 8.7 | 9.7 |
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn) | 1174.6 | 735.0 | 563.1 | 416.2 | 296.3 |
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn) | 63.2 | 39.6 | 30.6 | 23.2 | 18.0 |
| Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL) | 74.5 | 66.5 | 58.3 | 46.1 | 31.5 |

Hisse Fiyatı Performansı

| | | | | | |
|--------------------------|----|----|-----|-----|-----|
| | 1h | 1a | 3a | 6a | 1y |
| ALARK Getiri (%) | 20 | 28 | 102 | 207 | 682 |
| BIST-100 Getiri (%) | 8 | 22 | 54 | 82 | 171 |
| ALARK Relatif Getiri (%) | 12 | 5 | 31 | 68 | 189 |

Finansal Göstergeler

| | | | | | | | |
|--|-------|-------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2021/3Q | 2022/2Q | 2022/3Q | 2022/9M |
| Net Satışlar (TL mn) | 1,386 | 1,032 | 2,017 | 626 | 1,757 | 2,335 | 5,072 |
| Brüt Kar (TL mn) | 373 | 390 | 30 | 173 | 402 | 316 | 960 |
| Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn) | 374 | 422 | 453 | 161 | 423 | 400 | 1,078 |
| FAVÖK (TL mn) | 288 | 309 | -83 | 150 | 331 | 242 | 781 |
| Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn) | -63 | -51 | -57 | -5 | -9 | -6 | -31 |
| Net Kar/Zarar (TL mn) | 385 | 802 | 1,274 | 352 | 2,234 | 4,220 | 7,484 |
| Toplam Finansal Borç (TL mn) | 376 | 222 | 228 | 164 | 1,136 | 1,524 | 1,524 |
| Net Finansal Borçlar (TL mn) | -535 | -891 | -1,098 | -1,012 | -635 | -1,834 | -1,834 |
| Yatırım Harcamaları | -1 | 9 | -558 | -18 | -27 | -15 | -118 |

Kaynak: Equity RT

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 verilmekte 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.

Beklentilerin Üzerinde Güçlü Sonuçlar

Alarko Holding 2022 üçüncü çeyreğinde 2.34 milyar TL ciro, 242 milyon TL FAVÖK açıklarken net kar bizim beklentimizin %25 piyasa beklentisinin ise %41 üzerinde üzerinde 4.22 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylelikle şirketin 2022 2. çeyreğine kıyasla değişimleri, satışlar tarafında +%33, FAVÖK -%27, ve net kar +%89 olurken, bu büyüme oranları geçen sene ile kıyaslandığında sırasıyla %273, %61 ve %1,098 oldu. Holdinglerin genel yapısı gereği ve şirketin ana gelir kaynağı olan enerji segmenti özkaynak değerlendirme yöntemi ile muhasebeleştirildiği için net kar değişimi ana odak noktası olacaktır.

Elektrik üretim faaliyetlerinden elde edilen gelir 3Ç 2022'de %322 oranında artmıştır. 3Ç 2022'de ortalama elektrik fiyatı megawatt başına 3.074 TL ve 171 USD olarak gerçekleşirken, geçen senenin aynı dönemine göre sırasıyla %478'lik ve %174'lük artış kaydetmiştir. Elektrik üretim işinden elde edilen FAVÖK 3Ç 2022'de 6.1 milyar TL olarak gerçekleşirken, geçen sene aynı döneme kıyasla %937 oranında artmıştır. Ciroya kıyasla FAVÖK'te yaşanan daha kuvvetli artışta CENAL'da gerçekleşen verimli üretim stratejisi ve maliyet kontrolü önemli bir rol oynarken, geçen seneye kıyasla üretimde ciddi bir artış yaşanan Karakuz HES'de bu gelişimi desteklemiştir

Açıklan finansalları olumlu buluyor, hisse önerileri listemize eklediğimizden beri (13 Nisan 2020) %1,803 getiri sağlayan Alarko Holding için 103 TL hedef fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Kombine Gelir Tablosu (TL mn)*

| | | | | | | |
|--------------|---------|---------|-------|---------|---------|------|
| | 3Ç 2022 | 3Ç 2021 | % | 9A 2022 | 9A 2021 | % |
| Satış Geliri | 24.007 | 6.850 | 250% | 50.363 | 15.228 | 231% |
| FAVÖK | 8.271 | 914 | 805% | 16.555 | 2.106 | 686% |
| Net Kar | 8.243 | 617 | 1236% | 15.738 | 1.689 | 832% |

Konsolide Gelir Tablosu (TL mn)

| | | | | | | |
|--------------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|
| | 3Ç 2022 | 3Ç 2021 | % | 9A 2022 | 9A 2021 | % |
| Satış Geliri | 2.335 | 626 | 273% | 5.072 | 1.302 | 289% |
| FAVÖK | 424 | 173 | 144% | 1.146 | 440 | 161% |
| Net Kar | 4.220 | 352 | 1098% | 7.484 | 497 | 1407% |

Değerleme

| | | | | | | |
|-------------|------|------|------|---------|---------|--------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2021/3Q | 2022/2Q | Güncel |
| F/K | 6.7 | 4.7 | 4.2 | 3.6 | 3.2 | 4.2 |
| PD/DD | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 2.1 | 3.1 |
| PD/Satışlar | 1.9 | 3.6 | 2.7 | 2.4 | 3.5 | 6.1 |
| FD/FAVÖK | 7.1 | 9.3 | | 10.2 | 35.0 | 68.9 |

Karlılık

| | | | | | | |
|-------------------------------------|------|------|------|---------|---------|---------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2021/3Q | 2022/2Q | 2022/3Q |
| Brüt Marj (%) | 26.9 | 37.8 | 1.5 | 27.7 | 22.9 | 13.5 |
| Esas Faaliyet Marjı (%) | 17.8 | 26.4 | -6.5 | 22.0 | 17.5 | 9.4 |
| FAVÖK Marjı (%) | 20.8 | 30.0 | -4.1 | 24.0 | 18.8 | 10.4 |
| Net Kar Marjı (%) | 27.8 | 77.7 | 63.2 | 56.3 | 127.1 | 180.7 |
| Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay) | 12.8 | 22.8 | 25.2 | 23.6 | 58.7 | 82.3 |
| Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay) | 29.9 | 45.8 | 47.2 | 44.7 | 107.8 | 141.7 |

Finansal Risk Göstergeleri

| | | | | | | |
|--|-------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2021/3Q | 2022/2Q | 2022/3Q |
| Yatırım Harcamaları/Satışlar (%) | 0.07 | 0.87 | 27.69 | 2.17 | 15.07 | 10.57 |
| Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son) | -0.84 | -13.23 | -16.29 | -17.93 | -13.12 | -10.59 |
| Brüt Borç/Özkaynaklar (x) | 0.59 | 0.42 | 0.56 | 0.45 | 0.50 | 0.42 |
| Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay) | -1.86 | -2.88 | | -3.77 | -1.63 | -3.81 |
| Özsermaye | 2,005 | 2,886 | 4,559 | 3,421 | 7,901 | 12,271 |