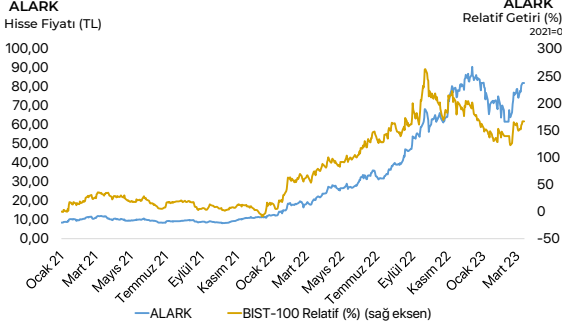


13 Mart 2023 Pazartesi

Hisse Bilgileri

Sektör	Holding
Bloomberg Hisse Kodu	ALARK TI
Fiyat TL (12.03.2023)	82,10
52-hafta fiyat aralığı (TL)	19 - 92
Piyasa Değeri (TL mn)	35.714
Piyasa Değeri (USD mn)	1.886
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	9.286
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	490
Hisse Sayısı (mn)	435
Halka Açıklık Oranı (%)	26
Firma Değeri (TL mn)	31.598
Firma Değeri (USD mn)	1.669
Net Borç (TL mn)	-4.116
Net Borç (USD mn)	-217
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	726,3
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	38,7
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	2,0
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	7,8
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	75,4



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	6,5	6,9	9,6	10,7	9,6
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	517,7	509,4	726,3	789,9	534,9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	27,4	27,0	38,7	42,4	29,6
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	80,0	74,7	75,4	73,0	53,1

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
ALARK Getiri (%)	5	33	-9	45	324
BIST-100 Getiri (%)	0	20	2	56	162
ALARK Relatif Getiri (%)	5	11	-12	-7	62

Finansal Göstergeler	2020	2021	2022	2022/3Q	2021/4Q	2022/4Q
Net Satışlar (TL mn)	1.032	2.017	7.123	2.335	714	2.051
Brüt Kar (TL mn)	390	30	932	316	-257	-29
Esas Faaliyet Karı/Zararı (TL mn)	-422	453	1.046	400	50	-33
FAVOK (TL mn)	309	-83	593	242	-300	-188
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-51	-57	-102	-6	-36	-71
Net Kar/Zarar (TL mn)	802	1.274	11.441	4.220	778	3.956
Toplam Finansal Borç (TL mn)	222	228	1.695	1.524	228	1.695
Net Finansal Borçlar (TL mn)	-891	-1.098	-4.116	-1.834	-1.098	-4.116
Yatırım Harcamaları	9	-558	-87	-15	-494	31

Kaynak: Equity BT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel veri ve bilgiler hazırlanmıştır. Bu bilgiler belirli bir getiri için sağlanmaktadır ve yatırım kararları için kullanılmamalıdır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuza ilişkin risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararını vermeniz beklenmemektedir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak 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 ilgili kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Beklentilere Paralel Net Kar

Alarko Holding 2022 yılı 4. çeyreğinde konsensus beklentileri dahilinde 3,95 milyar TL net kar açıkladı, 2022 yılı net karı 11,4 milyar TL'ye ulaştı. Böylelikle net kar 3. çeyreğe göre %6 daralırken, yıllık olarak %409'luk artış gösterdi.

2022'de Gücünü Enerjiden Aldı

Elektrik üretimi iş kolundan 4. çeyrekte 4,25 milyar TL FAVÖK üretirken 2022'de toplam 16,2 milyar TL FAVÖK üretti. 2022 yılı toplam FAVÖK'ün %69'luk kısmı elektrik üretiminden elde edilmiş oldu. Elektrik dağıtım ve perakende iş kolundan ise 4. çeyrekte 2,5 milyar TL FAVÖK üretirken 2022'de toplam 6 milyar TL FAVÖK üretti. Elektrik dağıtım ve perakende iş konunun toplam FAVÖK'teki payı %26 oldu. Böylelikle enerji iş kolundan toplam 22,2 milyar TL FAVÖK üretirken FAVÖK'teki payı %95 oldu. PTF ortalama artışı 3. çeyrekte önceki çeyreğe göre %56 iken son çeyrekte %15 oldu. Azami uzlaşma fiyatlarının son çeyrekte aşağı yönlü revize edilmesiyse son çeyrekteki PTF artışının olumlu katkısı beklenirken çeyreklik bazda %30 daraldı. Elektrik dağıtım ve perakende iş konunun 3. çeyreğe göre 4. çeyrekte %45 artması ise azami fiyat baskısını azalttı.

İnşaat ve Arazi Geliştirme Kolundan 700 Milyon TL FAVÖK

2021 yılında inşaat iş kolundan 121 milyon TL zarar eden şirket 2022 yılında 317 milyon TL FAVÖK elde etti. Backlog ise 2021 yıl sonuna 835 milyon dolar olurken yurtdışı payı %65 iken 2022 yılında 349 milyon dolar ile yurtdışı payı %88 olarak gerçekleşti.

Arazi geliştirme iş kolunda satış gelirlerini 2021'e göre %29 artırarak 172 milyon TL oldu. FAVÖK ise 2021'e göre %31 daralırken 383 milyon TL olarak açıklandı. Toplam gayrimenkul değer artışları ise yüksek enflasyonun yaşandığı 2022 yılında 2,9 milyar TL oldu.

Üretimde Marjlar Arttı

Üretim satış gelirleri 2021'e göre %75 artışla 2,2 milyar TL'ye yükseldi FAVÖK ise %197 artarak 387 milyon TL oldu. FAVÖK marjı ise 2017-2021 yılları ortalaması %11 iken 2022 yılında %63 artarak %18'e yükseldi.

Turizm Gelirleri 600 Milyon TL

2022 yılında turizm gelirlerini önceki yıla göre %100 artırarak 600 Milyon TL'ye çıkardı. 2021'de 133 milyon TL olan FAVÖK 2022'de %60 artarak 213 milyon TL oldu. FAVÖK marjı ise enflasyon kaynaklı maliyetlerin artmasıyla yıllık %9 daralarak %35 olarak gerçekleşti. 2025 yılında Bodrum Gündoğdu Hillside Otel yatırımının gelir üretmesi planlanırken, yatak kapasitesi ise 2,2 katına çıkarak 1715 olması bekleniyor.

2023 Yılı Yatırımlarını Takip Ediyoruz

Gelirinin önemli kısmını enerji işkolundan elde eden şirket, 2023 yılında tarım ve teknoloji alanında da yeni yatırımlar planlamaktadır. Tarım alanında 75,5 milyon TL'lik ilk yatırım kararını 6 Mart'ta açıkladı. Enerji fiyatlarında 2023 yılında geri çekilme yaşansa da yeni iş kollarında yapılan yatırımları ve cazip çarpanlarından dolayı 103 TL Hedef Fiyat ile öneri listemizde tutmaya devam ediyoruz.

Değerleme	2020	2021	2022	2022/3Q	2021/4Q	Güncel
F/K	4,7	4,2	3,1	3,1	4,2	3,1
PD/DD	1,6	1,5	2,4	2,3	1,5	2,4
PD/Satışlar	3,6	2,7	5,0	4,4	2,7	5,0
FD/FAVOK	9,3		53,2	49,3		53,3

Karlılık	2020	2021	2022	2022/3Q	2021/4Q	2022/4Q
Brüt Marj (%)	37,8	1,5	13,1	13,5	-36,0	-1,4
Esas Faaliyet Marjı (%)	26,4	-6,5	7,3	9,4	-44,0	-9,7
FAVOK Marjı (%)	30,0	-4,1	8,3	10,4	-42,0	-9,2
Net Kar Marjı (%)	77,7	63,2	160,6	180,7	108,9	192,9
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	22,8	25,2	81,8	82,3	25,2	81,8
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	45,8	47,2	138,4	141,7	47,2	138,4

Finansal Risk Göstergeleri	2020	2021	2022	2022/3Q	2021/4Q	2022/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	0,87	27,69	1,22	10,57	27,69	1,22
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	13,23	16,29	10,74	10,59	16,29	10,74
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,42	0,56	0,52	0,42	0,56	0,52
Net Borç/FAVOK (x) (Son 12 Ay)	-2,88	-6,94	-3,81			-6,94
Özsermaye	2,886	4,559	16,252	12,271	4,559	16,252