

Aygaz 4Ç19'da piyasa beklentisinin altında 74.8 milyon TL net kar açıkladı. Piyasaki beklenti 96 milyon TL net kar şeklindeydi. Şirket 4Ç18'de 86.8 milyon TL zarar açıklamıştı. Şirketin FAVÖK'ü çeyrek bazda yaklaşık %4 oranında yükselerek 157 milyon TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı ise %6.13 oldu.

Aygaz 4Ç19'da satış gelirlerini geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %8.6 arttırarak 2.56 milyar TL olarak açıkladı. (4Ç18'de 2.36 milyar TL) Şirketin yıllık bazda satış gelirleri ise %7 artışla 10.21 milyar TL oldu.

Aygaz'ın 4Ç19'de yurtiçi LPG satışları 4Ç18'e göre %7 artarak 257 bin ton olurken aynı dönemde yurtdışı LPG satışları ise %27 artışla 262 bin ton oldu. Şirketin 4Ç19'deki toplam LPG satış hacmi 4Ç18'e göre %16 artarak 520 bin tona geldi. Aygaz'ın yurtiçi satışları, piyasadaki olumlu hava ve uygulanan satış artırıcı politikalarla artarken özellikle yurt dışı satışların etkisiyle toplam satışların yükseldiği gözlemlendi. Şirketin yıllık bazda toplam LPG satış hacmi ise %3 artarak 2.06 milyon tona ulaştı.

Aygaz'ın kar marjları bir önceki hesap dönemine göre artarken şirketin fiyat/kazanç oranı 14.13x ile sektör ortalaması olan 22.30x'un altında bulunuyor. 2020 yılına ilişkin beklentilerini de açıklayan Aygaz, tüplü gaz satışlarının 290-305 bin ton aralığında, otogaz satışlarının ise 740-780 bin ton aralığında gerçekleşmesini öngörüyor. Şirket satış beklentilerine bağlı olarak tüplü gaz pazarındaki pazar payını %41.5 - %43.5 aralığında, otogaz pazarındaki pazar payını ise %21.4 - %22.6 aralığında olmasını hedefliyor.

Şirketin net borcu 582 milyon TL ile geçen yıla göre %23 azalırken net Borç/FVAÖK rasyosu ise 2018 yılındaki 2.80x'ten 1.22x'e geriledi.

6,50x 2020T F/K ve 8,80x 2020T FD/FVAÖK çarpanlarını kullanarak yurtiçi ve yurtdışı benzerlerin çarpanları ile değerlendirdiğimizde AYGAZ hisseleri 16.55 TL hedef fiyat %29 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.



AYGAZ	13.02.2020
Kapanış Fiyatı	12,88
Günlük Değişim (%)	-1,68
Haftalık Değişim (%)	-2,05
Son 1 Yıl En Düşük	8,21
Son 1 Yıl En Yüksek	14,35
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	22,78
Beta (Son 1 Yıl)	0,75
Piyasa Değeri (mn. TL.)	3.864,00
Halka Açıklık Oranı	24,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	914,15
Sermaye (mn. TL)	300,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	8,93

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
AYGAZ	-7,00	32,78	21,99
XU100	1,17	20,77	15,70
Relatif Getiri (XU100)	-8,17	12,02	6,29

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	15,80	7,71	9,87
FD/FVAÖK	20,96	14,42	10,50
F/DD	1,44	1,52	1,50
FD/Satışlar	0,38	0,53	0,61

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	AYGAZ								Değişim (%)		
	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2018/09	2019/09	2019/4Q-2018/4Q	2019/4Q-2019/3Q	2019/12-2018/12	
<b>Net Satışlar</b>	2.363	2.351	2.745	2.549	2.566	9.554	10.211	9%	1%	7%	
Satışların Maliyeti	-2.363	-2.142	-2.555	-2.272	-2.286	-8.920	-9.254	-3%	1%	4%	
<b>Brüt Kar</b>	1	210	190	277	280	634	957	44556%	1%	51%	
Faaliyet Giderleri	-128	-142	-152	-158	-155	-516	-608	22%	-2%	18%	
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-2	1	16	10	-10	-48	16	-	-	-	
<b>Net Faaliyet Karı/Zararı</b>	-129	68	54	129	114	71	365	-	-11%	417%	
<b>FVAÖK</b>	-104	98	70	151	157	208	476	-	4%	129%	
<b>Finansal Gelir/Gider (Net)</b>	-59	-45	-48	-60	-49	-128	-201	-17%	-18%	57%	
Vergi Geliri (Gideri)	10	-5	0	-12	-15	-21	-32	-	22%	50%	
<b>Net Kar/Zarar</b>	-87	10	121	68	75	228	273	-	10%	20%	
	<b>Değişim (Puan)</b>										
Brüt Kar Marjı	0,0	8,9	6,9	10,9	10,9	6,6	9,4	10,9	0,0	2,73	
FVAÖK Marjı	-4,4	4,2	2,5	5,9	6,1	2,2	4,7	10,5	0,2	2,48	
Net Kar Marjı	-3,7	0,4	4,4	2,7	2,9	2,4	2,7	6,6	0,3	0,29	
Net İşletme Sermayesi	56	-154	31	-90	-75	56	-75	-131,7	14,6	-131,71	
Net Nakit (Yıllık)	-753	-643	-818	-627	-582	-753	-582	170,6	44,4	170,63	
Toplam Borç/Özsermaye	100	138	116	111	100	100	100	-0,4	-11,5	-0,39	
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-18	24	64	37	45	-18	45	63,1	8,4	63,12	



AYGAZ Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	10.211	10.008	10.365	9.843	9.554
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	9.031	0	0	0	8.476
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.591	0	0	0	1.478
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	273	112	156	183	228
Brüt Kar Marjı (%)	10,91	10,87	6,93	8,92	0,03
FVAÖK (Mn. TL)	157	151	70	98	-104
FVAÖK Marjı (%)	6,13	5,91	2,55	4,17	-4,42
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	5,49	2,19	3,23	3,78	4,58
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	10,98	4,51	6,37	7,92	8,42
Alacak Tahsilat Süresi	22,14	21,44	22,49	22,58	22,19
Stok İşleme Süresi - Yıllık	9,15	9,91	10,59	11,85	11,26
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	22,45	27,70	21,15	25,47	25,16
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	-75	-90	31	-154	56
Net Nakit (Mn. TL)	-164	-59	-272	-30	-261
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-44	-192	175	-110	-38
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	582	627	818	643	753
Net Borç/FVAÖK (%)	1,22	2,72	2,59	2,17	2,80
F/K	14,13	31,49	16,93	15,78	14,88
Sektör F/K	22,30	15,64	10,48	10,33	8,68
F/DD	1,56	1,49	1,15	1,36	1,36
Sektör F/DD	1,90	2,36	1,96	2,20	2,38
FD/FVAÖK	9,34	19,39	15,38	13,19	19,95
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	45	37	64	24	-18

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlet, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.