

Finansal Değerlendirme Raporu

Aygaz <AYGAZ>

İmalat

Aygaz (AYGAZ), 2025 yılının ikinci çeyreğinde 19,6 milyar TL olan beklentilerin hafif üstünde 20,0 milyar TL ciro, 548 milyon TL beklentilerin hafif üstünde 610 milyon TL FAVÖK ve 608,7 milyon TL beklentilerin %60 üstünde 963 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı dönemine göre ciroda %16 düşüş gösterirken, FAVÖK 9,5, net kar %1,8 kat artış gösterdi. Yarıyıldan yarı yıla bakıldığında ise 2025 yılının ilk yarısında 2024 yılının ilk yarısına göre ciro %14 azalırken, FAVÖK %207, net kar %186 artış kaydetti.

Brüt kar ve FAVÖK marjları, hem geçen yılın hem de bir önceki çeyreğin üzerinde gerçekleşti. Bu iyileşmede, daha uygun fiyatlı LPG tedariki, operasyonel giderlerde sağlanan verimlilik ve dağıtım marjlarındaki artışlar belirleyici oldu. Şirketin operasyonel faaliyetlerinde stok zararındaki artış ve satış tonajlarındaki azalışın karlılık üzerindeki olumsuz etkileri, yapılan maliyet iyileştirmeleriyle telafi edilmiş gözüktü..

2025 yılının ilk yarısında küresel ve yerel LPG pazarındaki daralma, şirketin cirosu üzerinde baskı yaratırken, Türkiye LPG pazarı %6 küçülmüş ve Aygaz'ın perakende satışları 496.000 ton ile geçen yılın %3 altında kaldı. Aynı dönemde toptan ve yurt dışı LPG satışları ise %8'lik artışla 672.000 tona ulaştı. Bangladeş'te faaliyet gösteren United Aygaz LPG'nin satış hacminde ise %85 büyümeye kaydedildi.

Aygaz'ın pazar payı verilerine bakıldığında, tüplügazda %40,8, otogazda ise %22,8 ile sektör liderliğini sürdürdüğü görüldü. Piyasanın daraldığı, rekabetçi fiyatlamanın ön plana çıktığı ve regülasyonların etkili olduğu mevcut ortamda, finansalların hisse üzerine pozitif etki yaratmasını bekliyoruz.

Şirket tarafından beklentilerde de revizyona gidilmedi.

2025 Beklentileri			
Satış Tonajı	Tüplügaz	220.000 - 230.000	
	Otogaz	755.000 - 785.000	
Pazar Payı	Tüplügaz	%41 - 43	
	Otogaz	%21,5 - 22,5	

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı 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 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 bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

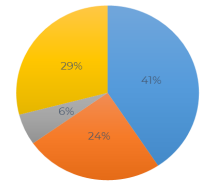
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	AYGAZ
Hisse Fiyatı (TL)	153,00
STY En Yüksek	171,15
STY En Düşük	119,90
Hisse Adedi (mn)	220
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	33.630
Piyasa Değeri (USD mn)	831
Finansal Borç (TL mn)	2.296
Finansal Borç (USD mn)	58
3AOIH (USD mn)	2,64
3AOIH/HA Piyasa Değ.	1,32%

F / K	
Güncel	12,20
6 Aylık Ortalama	14,02
1 Yıllık Ortalama	10,22

PD/DD	
Güncel	0,58
6 Aylık Ortalama	0,58
1 Yıllık Ortalama	0,87

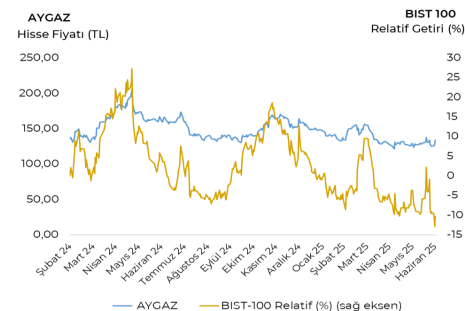
Ortaklık Yapısı



■ Koç Holding ■ Liquid Petroleum Gas ■ Temel Ticaret ■ Diğer

Özet Finansallar

AYGAZ (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	109.216	95.408	46.947	40.496
FAVÖK	1.963	2.045	387	1.188
Net Kar	10.030	2.477	341	976
Özkaynaklar	60.928	60.989	60.528	58.384



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 25
arastirma@infoyatirim.com.tr