

Finansal Değerlendirme

OYAK Çimento <OYAKC>

TAŞ VE TOPRAĞA DAYALI

Dönemsel bazda değerlendirildiğinde, sektörün yılın ilk çeyreğinde yaşadığı geçici durgunluk ve baz etkisi, şirketin 2025/9 dönem performansına da yansdı. Bu süreçte fiyat artışlarının sınırlı kalması, ciro büyümesini baskıladı. Bununla birlikte, 3Ç25 sonuçları 3Ç24 dönemiyle karşılaştırıldığında, şirketin ihracatın katkısıyla hafif bir toparlanma trendine girdiği ve satışlarını geçen yılın aynı döneminin üzerine çıkardığı görülüyor. Ayrıca, yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerdeki artış, giderlerdeki azalma, daha güçlü finansal gelirler ve daha düşük vergi giderleri sayesinde şirketin üçüncü çeyrek performansı genel olarak olumlu bir görünüm sergiledi.

Çeyreklik Bazda: 3Ç25'te satış gelirleri 15,26 milyar TL'den 15,40 milyar TL'ye yükselerek %0,9 artış gösterdi. Bu tarafta geçen senenin 1 milyar TL ihracatına kıyasla bu çeyrek 1.3 milyar TL ihracat ile ciro sınırlı artarken brüt kar %0,05 düşüş ile 4,62 milyar TL seviyesinde yatay kaldı. Faaliyet karı 4,05 milyar TL'den 3,87 milyar TL'ye gerileyerek %4,4 düşüş kaydetti. Bu gerilemede genel yönetim giderlerinin 590 milyon TL'den 755 milyon TL'ye yükselmesi (%28,0 artış) ve diğer faaliyet giderlerinin 128 milyon TL'den 140 milyon TL'ye çıkması (%9,1 artış) etkili oldu. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir 187 milyon TL'den 391 milyon TL'ye yükselerek %108,2 artış gösterdi. Bu tarafta vadesi üç aydan uzun vadeli mevduatlardan faiz geliri, yatırım fonlarından gelirler ve sabit kıymet satış karları etkili oldu. Yatırım faaliyet gideri geçen yıl 17,8 milyon TL iken bu yıl pozitifte dönerek finansman gideri öncesi sonuçları destekledi. Bunun sebebi gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı oldu. Bu çerçevede finansman gideri öncesi faaliyet karı 4,22 milyar TL'den 4,27 milyar TL'ye çıkarak %1,2 artış gösterdi. Daha iyi finansal gelir ve daha düşük vergi gideri etkisiyle net dönem karı 2,78 milyar TL'den 3,39 milyar TL'ye yükselerek %22,0 artış kaydetti. Genel olarak şirket, operasyonel olarak yatay bir performans sergilerken; yatırım ve finansal getiriler sayesinde net karda güçlü bir artış yakalamış. Karlılıktaki bu yükseliş, esas faaliyet performansından ziyade finansal kalemlerin desteklenmesiyle sağlanmış görünüyor.

Dönemsel Bazda: 2025/9 döneminde satış gelirleri 41,72 milyar TL'den 40,53 milyar TL'ye gerileyerek %2,8 düşüş gösterdi. Maliyetlerde hafif düşüş olsa da satış hacmindeki azalma ve fiyat artışlarının tam olarak yansıtılamaması brüt kârı sınırladı. Brüt kar 11,62 milyar TL'den 10,76 milyar TL'ye gerileyerek %7,4 düşüş kaydetti. Bu dönemde genel yönetim giderleri, Ar-Ge giderleri ve diğer faaliyet giderlerindeki artış faaliyet kârını aşağı çekti. Faaliyet karı, geçen senenin 10,37 milyar TL'sinden 8,37 milyar TL'ye gerileyerek %19,3 düşüş gösterdi. Buna karşılık yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirler güçlü artış gösterdi; 415 milyon TL'den 1,18 milyar TL'ye yükseldi. Yatırım faaliyet giderlerinin azalmasıyla birlikte, finansman gideri öncesi faaliyet kârı 10,76 milyar TL'den 9,53 milyar TL'ye geriledi (%11,5 düşüş). Esas faaliyet dışı finansal giderlerdeki hafif artış nedeniyle vergi öncesi kâr 10,49 milyar TL'den 8,85 milyar TL'ye düştü (%15,7 azalış). Ancak vergi giderlerinin bir önceki seneye göre daha düşük kalması, net kârı destekledi. Sonuç olarak net dönem karı 7,11 milyar TL'den 7,28 milyar TL'ye yükselerek %2,5 artış kaydetti.

Sonuçların hisseye pozitif etki etmesini bekliyoruz.

Şirket Bilgileri

Hisse Fiyatı (TL)	21,44
STY En Yüksek	31,52
STY En Düşük	13,68
Hisse Adedi (mn)	4.862
Piyasa Değeri (TL mn)	104.233
Finansal Borç (TL mn)	3,785
Finansal Borç (USD mn)	95

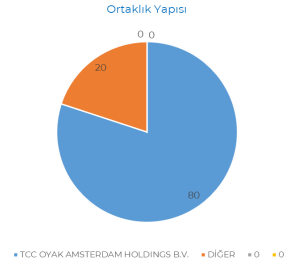
F / K

Güncel	15.41
6 Aylık Ortalama	15.75
1 Yıllık Ortalama	15.44

PD/DD

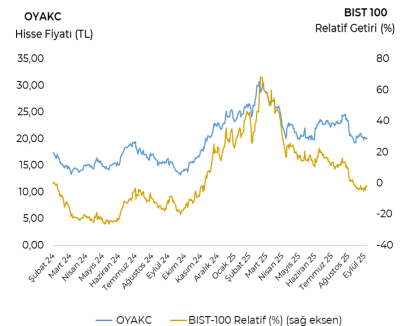
Güncel	2.02
6 Aylık Ortalama	2.41

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

OYAKC (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	51,714	51,839	38,805	40,528
FAVÖK	15,636	14,868	11,976	10,543
Net Kar	13,692	8,362	7,107	7,282
Özkaynaklar	44,920	57,223	51,485	59,017



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 2625
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme

OYAK Çimento <OYAKC>

TAŞ VE TOPRAĞA DAYALI

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki 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 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.

Şirket Bilgileri

Hisse Fiyatı (TL)	21,44
STY En Yüksek	31.52
STY En Düşük	13.68
Hisse Adedi (mn)	4.862
Piyasa Değeri (TL mn)	104.233
Finansal Borç (TL mn)	3,785
Finansal Borç (USD mn)	95

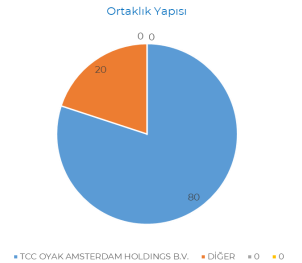
F / K

Güncel	15.41
6 Aylık Ortalama	15.75
1 Yıllık Ortalama	15.44

PD/DD

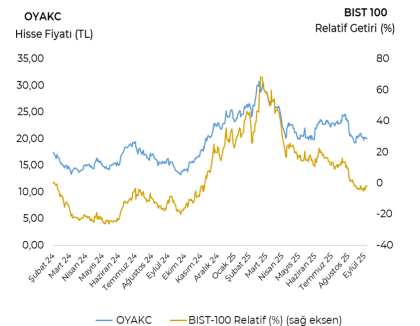
Güncel	2.02
6 Aylık Ortalama	2.41

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

OYAKC (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	51,714	51,839	38,805	40,528
FAVÖK	15,636	14,868	11,976	10,543
Net Kar	13,692	8,362	7,107	7,282
Özkaynaklar	44,920	57,223	51,485	59,017



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 2625
arastirma@infoyatirim.com.tr