

12 Ağustos 2021

Coca-Cola İçecek

SAT

Kapanış (TRL)	86,55	Hedef fiyat(TRL)	90,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	22.016 / 2.553	12 aylık getiri / görece getiri (%)	98 / 52		
Endeks	BIST-100	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	2Ç20	2Ç21	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	3.613	5.824	%61	5.563	%5
FAVÖK	778	1.333	%71	1.285	%4
FAVÖK marjı	%21,5	%22,9	140 bp	%21,1	-20 bp
Net Kar	353	721	%104	705	%2

2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar ikiye katladı - Coca-Cola İçecek 2021'in ikinci çeyreğinde 721 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs 705 milyon TL kar beklerken şirket geçen yılın aynı döneminde 353 milyon TL kar elde etmişti.

Güçlü satış büyümesi - Türkiye'de içecek satışları %18 yükselirken ortalama satış fiyatları geçen yıla göre %25 yükseldi ve ciroya olumlu katkı sağladı. Yurt dışı operasyonlarda satış hacimleri özellikle Pakistan sayesinde hızlı bir büyüme gösterdi. Bütün operasyonlarda satışlar artarken yurt dışı operasyonu toplamda %21 büyüdü. Yurt dışı operasyonlarda ortalama satış fiyatları ise kurdan bağımsız %19 yükseldi.

Karlılık iyileşti - Şirketin brüt kar marjı özellikle yüksek satış fiyatlarıyla geçen yıla göre 210 baz puan artarak %35,9'a yükseldi. Bununla birlikte, şirketin faaliyet giderlerinin satışlara oranı geçen yıla göre değişmedi. Bunun sonucunda 2. çeyrek FAVÖK marjı geçen yıla göre 140 baz puan artışla %22,9'a ulaştı.

Borçluluk azaldı - Coca-Cola İçecek'in net borcu geçen çeyreğe göre 71 milyon TL azalarak 1,6 milyar TL seviyesine geriledi. Bunun sonucunda net borcun FAVÖK'e oranı 0,5 seviyesinden 0,4 seviyesine indi (iyileşti). Şirketin elinde 4,9 milyar TL nakit bulunuyor.

Satış beklentileri yükseltildi - Hem ilk hem de ikinci çeyrek satış performansının beklenenden yüksek olmasının ardından, şirket yıl sonu öngörülerini yükseltti. Daha önce %4-6 arası olan hacim büyümesi beklentisi yüksek tek hane büyüme olarak revize edildi. Ayrıca kurdan bağımsız ciro büyüme beklentisi %20'nin altından %20-25 seviyesine yükseltildi.

Değerleme - Hisse son bir yılda %98 yükseldi ve BIST-100 endeksine görece %52 daha iyi bir performans gösterdi. 2021 tahminlerimize göre 12,4 F/K ve 5,6 FD/FAVÖK çarpanlarından işlem gören Coca-Cola İçecek için 90 TL hedef değeri ile SAT önerisinde bulunuyoruz. Özellikle son birkaç çeyrek iyileşen performans hisse fiyatına olumlu yansdı.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr
+90-212-276-2727