

Sabancı Holding'in ana ortaklık net karı 4Ç19'da 4Ç18'e göre %105 oranında artarak 881 milyon TL oldu. (4Ç18 Ana Ortaklık Net Karı: 429 milyon TL) Şirketin yıllık karı ise %1.3 oranında azalışla 3.83 milyar TL'den 3.77 milyar TL'ye gerilemiş oldu. Kardaki artış sanayi, sigorta ve banka bölümlerinden gelen katkıyla sağlandı.

Şirketin satış gelirleri 4Ç19'da 4Ç18'e göre %11'lik artışla 4.5 milyar TL'den 4.98 milyar TL yükselirken yıllık bazda satış gelirlerinde artış oranı ise %15.5 oranında oldu. (2019/12 Net Satışlar: 18.7 Milyar TL, 2018/12 Net Satışlar: 16.2 Milyar TL)

Aktif ve öz sermaye karlılığı geçen yıla göre azalan Sabancı Holding'in FAVÖK ve Brüt kar marjlarında ise iyileşme olduğunu görüyoruz. 2.49 milyar TL FAVÖK (yıllık %73 artış) rakamına ulaşan şirketin FAVÖK marjı %49.99 (2018/12 FAVÖK Marjı: %31.94), brüt kar marjı ise %93.91 oldu. (2018/12 Brüt Kar Marjı: %78.36)

Yatırım harcamalarında 2018 yılına göre gerileme olduğunu gördüğümüz Sabancı Holding, 2019'da 4.26 milyar TL kombine yatırım harcaması yaparken şirketin 2019'daki konsolide yatırımları ise 1.9 milyar TL oldu. Şirketin net borç ve net yabancı para pozisyonunda iyileşme olduğu dikkat çekiyor. 2018'de 26.3 milyar TL net borcu olan Sabancı Holding 2019'u 9.4 milyar TL net borç ile kapattı. Net yabancı para pozisyon fazlasını 851 milyon TL artırmayı başaran şirketin 4.77 milyar TL net yabancı para fazlası bulunuyor.

Bankacılık, enerji, perakende, sanayi, çimento ve sigortacılık faaliyetlerinde yatırımlarına devam eden Sabancı Holding, bütün iş kollarında operasyonel iyileştirme ve büyüme odaklı yeni yatırımlarını sürdüreceğini belirtti.

Sektör ortalamalarında daha iyi piyasa çarpanlarına sahip olan Sabancı Holding'in fiyat/kazanç oranı %5.07 (Sektör F/K: %8.76) piyasa değeri/defter değeri oranı ise % 0.58. (Sektör PD/DD: %1.04)

5 yıllık ortalamalarda F/K çarpanına bakıldığında güncel F/K çarpanının %35 iskontolu olduğu görünüyor. Holding payları için 12.63 TL hedef fiyat öngörüyoruz.



SAHOL	25.02.2020
Kapanış Fiyatı	9,40
Günlük Değişim (%)	-1,78
Haftalık Değişim (%)	-5,91
Son 1 Yıl En Düşük	6,87
Son 1 Yıl En Yüksek	10,76
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	14,76
Beta (Son 1 Yıl)	1,28
Piyasa Değeri (mn. TL.)	19.179,80
Halka Açıklık Oranı	44,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	9.017,71
Sermaye (mn. TL)	2.040,40
Temettü Verimi (Son 5Y)	1,27

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
SAHOL	-8,47	6,46	8,59
XU100	-6,02	18,16	11,25
Relatif Getiri (XU100)	-2,45	-11,70	-2,65

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	4,79	6,20	7,89
FD/FVAÖK	5,04	5,84	7,72
F/DD	0,63	0,81	0,91
FD/Satışlar	1,13	1,56	1,70

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	SAHOL							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
Net Satışlar	4.505	4.288	4.813	4.693	4.988	16.260	18.783	8%	-2%	30%
Satışların Maliyeti	-3.657	-3.417	-3.761	-3.695	-4.001	-12.857	-14.875	6%	-1%	32%
Brüt Kar	3.530	4.585	4.358	4.215	4.684	16.718	17.843	21%	-3%	24%
Faaliyet Giderleri	-100	-103	-108	-117	-118	-312	-446	19%	1%	43%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-56	27	20	-5	32	44	73	-	-	68%
Net Faaliyet Karı/Zararı	32	181	180	112	141	525	614	344%	26%	17%
FVAÖK	1.439	2.507	2.263	2.100	2.494	8.865	9.363	29%	-6%	20%
Finansal Gelir/Gider (Net)	16	-42	-42	-18	-60	-126	-163	-	230%	29%
Vergi Geliri (Gideri)	-65	-445	-347	-370	-418	-1.656	-1.579	-	-13%	17%
Net Kar/Zarar	429	1.057	889	953	881	3.830	3.780	106%	-8%	16%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	78,4	106,9	90,5	89,8	93,9	102,8	95,0	1,920	-0,3	-0,90
FVAÖK Marjı	31,9	58,5	47,0	44,7	50,0	54,5	49,9	2,1	-0,6	-1,20
Net Kar Marjı	9,5	24,6	18,5	6,0	17,7	23,6	6,6	2,7	-0,4	-0,80
Net İşletme Sermayesi	105.681	119.422	119.612	111.219	116.333	105.681	116.333	228,6	45,4	228,57
Net Nakit (Yıllık)	-26.317	-24.711	-19.349	-11.316	-9.412	-26.317	-2.384	-996,1	-50,9	-996,08
Toplam Borç/Özsermaye	1.076	1.179	1.092	1.054	1.022	1.076	1.022	57,9	12,8	57,87
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	3.921	2.893	3.743	4.107	4.772	3.921	4.772	43,8	82,2	43,84



SAHOL Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	18.783	18.300	18.017	17.142	16.260
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	16.642	0	0	0	14.786
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	2.760	0	0	0	2.156
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	6.965	6.210	6.520	7.079	7.242
Brüt Kar Marjı (%)	93,91	89,81	90,54	106,92	78,36
FVAÖK (Mn. TL)	2.494	2.100	2.263	2.507	1.439
FVAÖK Marjı (%)	49,99	44,74	47,01	58,47	31,94
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	0,97	0,79	0,91	0,99	1,06
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	12,09	10,99	12,18	13,54	13,71
Alacak Tahsilat Süresi	34,62	37,46	42,37	46,01	47,64
Stok İşleme Süresi - Yıllık	77,40	78,11	82,16	85,01	85,83
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	90,40	87,83	86,33	84,56	88,79
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	116.333	111.219	119.612	119.422	105.681
Net Nakit (Mn. TL)	-22.310	-20.909	-25.953	-21.580	-21.291
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-1.904	-8.034	-5.362	-1.606	8.468
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	9.412	11.316	19.349	24.711	26.317
Net Borç/FVAÖK (%)	1,01	1,13	1,04	1,07	1,06
F/K	5,07	5,87	4,93	4,19	4,01
Sektör F/K	8,76	8,54	8,00	5,98	5,57
F/DD	0,58	0,61	0,57	0,54	0,52
Sektör F/DD	1,04	1,10	1,01	0,98	0,89
FD/FVAÖK	3,05	3,71	4,07	4,61	4,70
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	4.772	4.107	3.743	2.893	3.921

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.