Coca-Cola İçecek (CCİ)

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 80,95TL
12-ay Fiyat Hedefi: 100,00TL

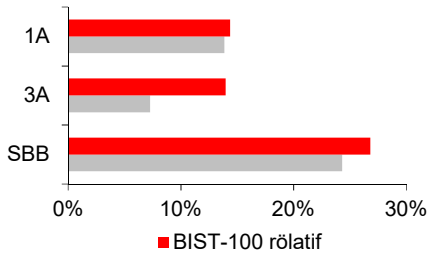
Analist Selim Kunter
selim.kunter@akyatirim.com.tr

1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

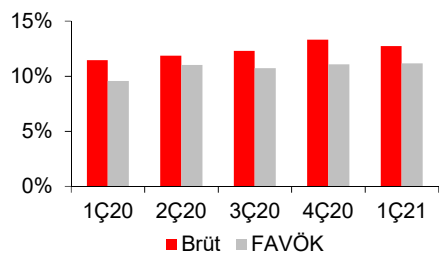
1Ç21 beklenti – gerçekleşme

milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.
Ciro	**3,747**	**3,493**	**3,326**
FAVÖK	**733**	**640**	**646**
Marjı	*19.6%*	*18.3%*	*19.4%*
Net Kar	**403**	**289**	**419**

Hisse Performansı



Marjlar



Sonuçlar baştan aşağı piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti

- Coca-Cola İçecek (CCİ), 1Ç21'de net karını bir önceki senin aynı dönemine göre %322 artış ile 403 milyon TL'ye yükseltmeyi başardı. Net kardaki artışta geçtiğimiz yıla göre iyileşen operasyonel performansın etkili olduğunu görüyoruz. Şirket'in son bir yıllık dönemde hacim büyümesinde satış miksi ve birim gelir odaklılığının etkilerini birinci çeyrekte görmeyi bekliyorduk. Ancak yurt içinde %12, yurt dışında ise %23 hacim büyümesi bizim öngörülerimizin oldukça üzerinde gerçekleşti. Sonuç olarak %43 artış gösteren ciro, bizim tahminimizin %13 üzerinde gerçekleşti.

- Şirket'in karlılığı beklentilerimize yakın şekilde artış gösterdi. FAVÖK marjı yıllık bazda 5 puan artış ile %19,6'ya ulaştı (AK Yatırım beklentisi: %19,4). Ancak, ciro tarafındaki olumlu sapma, 733 milyon TL olan FAVÖK'ün de tahminimizin üzerinde gerçekleşmesine neden oldu (AK Yatırım beklentisi: 646 milyon TL, konsensüs: 640 milyon TL).

- Operasyonel sonuçların beklentimizi aşmasına rağmen net karın 419 milyon TL olan tahminimiz dahilinde gelmesinin sebebi efektif vergi oranının yüksek gelmesinden kaynaklanmaktadır. Piyasa net kar beklentisi olan 289 milyon TL ile karşılaştırdığımızda gözle görülür derecede olumlu bir sapma mevcut.

- Şirket, 2021 beklentilerinde belirsizliklerin halen devam etmesi nedeniyle bir değişikliğe gitmediğini açıkladı. Yine de beklentilerin üzerinde gelen 1Ç21 sonuçlarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yapmasını bekliyoruz.

- CCİ için 100 TL/hisse hedef fiyatımız ve 'Endeksin Üzerinde Getiri' tavsiyemiz bulunmaktadır.

Özet Gelir Kalemleri

milyon TL	1Ç21	1Ç20	Yıllık Değ.	4Ç20	Çey. Değ.	2020	2019	Yıllık Değ.
Net Satışlar	3,747	2,622	43%	3,184	18%	14,391	12,008	20%
Brüt Kar	1,267	822	54%	1,044	21%	5,072	4,181	21%
Brüt Kar Marjı	*33.8%*	*31.3%*		*32.8%*		*35.2%*	*34.8%*	
FAVÖK	733	389	88%	504	45%	1,198	2,296	-48%
FAVÖK Marjı	*19.6%*	*14.8%*		*15.8%*		*8.3%*	*19.1%*	
Net Kar	403	96	322%	-163	n.m.	539	966	-44%

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020