

### TKFEN 2021/1Ç

#### TKFEN 2021/1Ç Net Karı 412 Milyon TL

TKFEN 2021/1Ç'de 412 milyon TL net kar açıkladı. Geçen yılın aynı döneminde 47 milyon TL net kar açıklamıştı. Geçen yılın aynı döneminde 3.022 milyon TL satış geliri elde eden şirket 2021/1Ç'de ise satış gelirlerinin yüzde 25,44 artmasıyla 3.791 milyon TL satış gelirin'e ulaştı.

Şirket 2021/1Ç'de 522 milyon TL FAVÖK rakamı elde ederken, geçen yılın son çeyreğine göre FAVÖK'ünde yüzde 405,41 artış yaşandığı görülüyor. FAVÖK marjı ise geçen yılın son çeyreğinde yüzde 3,41 iken 2021/1Ç'de yüzde 13,76 oldu.

Geçen yılın aynı döneminde -3.194 milyon TL net borç açıklayan TKFEN için 2021/1Ç'de net borcun -871 milyon TL olduğu görülmekte. Şirketin 2021/1Ç dönemi için Net Borç/FAVÖK oranı 1,67 şeklinde.

Şirketin satış detaylarına baktığımızda ilk çeyrekte elde edilen 3,79 milyar TL hasılatın büyük bölümünü mühendislik ve taahhüt grubu ile kimya sanayi grubu satışlarından geliyor. Mühendislik ve Taahhüt Grubu satışları geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %17 artarak 2,09 milyar TL ile toplam satışların %55,27'sini oluştururken kimya sanayi grubu satışları ise 1,56 milyar TL ile toplam satış gelirin'in %41,17'sini oluşturuyor.

Yatırım segmenti gelirlerinin büyük kısmı kira ve faiz gelirlerinden oluşan Tekfen Holding, Tekfen Tower'dan 2021 yılının ilk çeyreğinde 15 milyon TL, Akmerkez'deki iki ofisinden ise 559 bin TL kira geliri elde etti.

2021 yılının ilk üç aylık döneminde toplam 99.91 milyon TL yatırım harcaması yapan Tekfen Grubu, bu yatırımların büyük bölümünü en fazla gelir elde ettiği mühendislik ve taahhüt grubuna ile kimya sanayi grubuna yaptı. Şirket ilk çeyrekteki toplam yatırımlarının 70.66 milyon TL'sini mühendislik ve taahhüt grubuna, 23.79 milyon TL'sini ise kimya sanayi grubuna gerçekleştirdi.

2021 yılına ait beklentileri koruyan şirket taahhüt segmentinde 8.4 milyar TL'lik ciro ve %5.9'luk FAVÖK marjı ile kimya segmentinde ise 4.7 milyar TL'lik ciro beklentisi ve %14.1'lik FAVÖK marjı hedefliyor.

#### Teknik olarak...

16,2 seviyelerinde fiyatlanan TKFEN için son bir yıllık periyotta en düşük 12,34 ve en yüksek 19,32 seviyeleri görüldü. Hissenin zirveye yakınlığı yüzde 44,69 düzeyinde. Son bir yıldaki getirisi yüzde 29,88 olan hissenin yıllık volatilitesi yüzde 2,37. Hissenin hedef fiyatı 18,76 olup, hedef fiyata göre getiri potansiyeli yüzde 15,77 seviyesinde. Hissenin fiyatı 20 ve 50 günlük basit hareketli ortalamasının üzerinde seyrettiği görülüyor.

Mehmet Bilal BİRCAN, Hüseyin Emre TAVACI

[strateji@terayatirim.com](mailto:strateji@terayatirim.com)

Son Fiyat  
Hedef Fiyat

16,20  
18,76

AL

#### Özet Bilgiler

Ödenmiş Sermaye (mln TL)	370
Piyasa Değeri (mln TL)	5.994
Firma Değeri (mln TL)	6.865

#### Mali Oranları

	2020/12	2020/03	2021/03
Cari Oran	1,21	1,28	1,25
Likidite Oranı	0,93	1,06	1,00
Top. Borç/Aktifler	1,05	1,05	1,04
Top. Borç/Özkaynaklar	2,50	2,45	2,50
Özkaynaklar/Aktifler	0,42	0,43	0,42

#### Mali Performans

(mln TL)	2020/03	2021/03	Değişim %
Net Satışlar	3.022	3.791	25,44
Brüt Kar	244	650	166,56
Brüt Kar Marjı	8,07%	17,16%	
FAVÖK*	1.081	817	-24,43
FAVÖK Marjı	35,76%	21,55%	
Net Kar	46	409	783,06
Net Kar Marjı	1,53%	10,80%	
Net Borç	-3.194	-871	-72,73
Özsermaye	5.398	6.509	20,59
Aktifler	12.662	15.629	23,43
ROE*	13,52	5,19	
ROA*	5,25	2,16	

\*Oranlar yıllıklandırılarak verilmiştir.

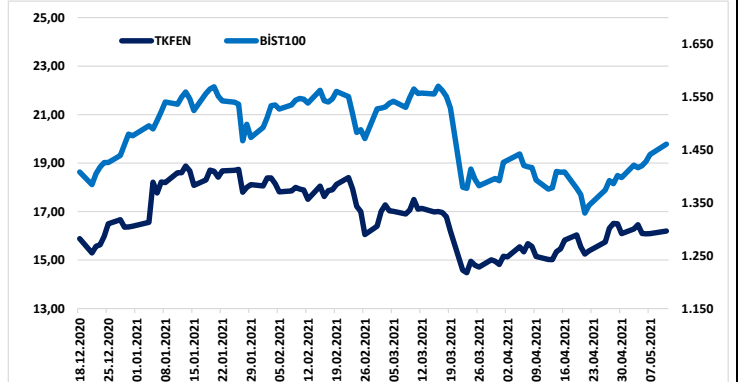
#### Piyasa Çarpanları

	2020/03	2021/03	2021/12T
F/K	6,85	17,98	16,95
PD/DD	0,85	0,93	1,07
FD/FAVÖK	1,31	6,18	9,56
FD/Net Satışlar	0,11	0,40	2,06

T: Tahmin değerini ifade etmektedir.

#### Getiri Performansı

	Aylık	3 Aylık	Yıllık
TKFEN	6,93	-9,65	29,88
BİST100	4,86	-5,57	49,31
Göreceli Getiri	2,07	-4,08	-19,43
Ort. Hacmi (mln TL)	143,84	148,15	261,20



### Strateji Masası

### Sektör Hisselerine Göre Performans

Hisse	Fiyat	Aylık Getiri	3 Ay. Getiri	Aktifler	Özkaynaklar	FAVÖK Marjı.	F/K	PD/DD	Beta
KCHOL	19,35	3,80	-10,40	692.864	49.762	14,66	6,20	0,99	1,20
AGHOL	25,58	17,34	-13,35	76.326	6.338	9,35	8,02	0,98	1,25
SISE	7,71	5,76	0,13	48.157	23.829	23,46	7,76	0,99	1,03
TAVHL	24,28	21,04	10,87	34.128	9.907	-6,16	0,00	0,89	1,13
DOHOL	3,08	0,12	-10,15	14.925	8.961	8,62	5,44	0,90	0,97
GLYHO	3,61	-29,22	-39,83	9.406	1.088	17,41	0,00	1,08	1,03
NTHOL	5,90	22,92	36,89	7.574	4.041	17,95	0,00	0,82	1,32
ECILC	6,44	3,10	-17,54	6.122	5.423	10,40	11,73	0,81	0,75
<b>TKFEN</b>	<b>16,2</b>	<b>6,93</b>	<b>-9,65</b>	<b>15.629</b>	<b>6.423</b>	<b>13,76</b>	<b>19,65</b>	<b>0,93</b>	<b>1,07</b>
<b>TKFEN Hariç Ortalama</b>		<b>5,61</b>	<b>-5,42</b>	<b>111.188</b>	<b>13.669</b>	<b>11,96</b>	<b>4,89</b>	<b>0,93</b>	<b>1,08</b>
<b>TKFEN Dahil Ortalama</b>		<b>5,75</b>	<b>-5,89</b>	<b>100.570</b>	<b>12.864</b>	<b>12,16</b>	<b>6,53</b>	<b>0,93</b>	<b>1,08</b>
<b>Holding ve Yatırım Sektörü</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,81</b>	<b>64,94</b>	<b>2,14</b>	<b>-</b>

\*İlgili şirket için dahil olduğu Borsa İstanbul sektör endeksi baz alınmış olup, bu sektörel endeks içerisinde şirketin aktif büyüklüğüne yakın şirketler gösterilmiştir. Parasal tutarlar milyon TL olarak verilmiştir. Veriler rapor tarihinden bir önceki işlem gününe ait kapanış verileri üzerinden sağlanmış ve veri platformu olarak Finnet Analiz Expert kullanılmıştır.

### HİSSE DEĞERLENDİRME KRİTERİ

Rating	Açıklama
<b>GÜÇLÜ AL</b>	Hisse değerinin önümüzdeki 12 aylık dönemde TL bazında en az %30 oranında getiri sağlayacağı beklentisi durumu.
<b>AL</b>	Hisse değerinin önümüzdeki 12 aylık dönemde TL bazında en az %15 oranında getiri sağlayacağı beklentisi durumu.
<b>TUT</b>	Hisse değerinin önümüzdeki 12 aylık dönemde TL bazında %15'ten az oranda getiri sağlayacağı beklentisi durumu.
<b>SAT</b>	Hisse değerinin önümüzdeki 12 aylık dönemde TL bazında negatif getiri beklentisi durumu.

### Genel Merkez

Adres: Eski Büyükdere Cd. No.:9 İz Plaza Giz Kat:11 Maslak/İstanbul

Tel.: +90 212 365 10 00

e-Mail: [strateji@terayatirim.com](mailto:strateji@terayatirim.com)

**YASAL UYARI:** 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.