

NTGAZ

Endeks	XELKT
Son Kapanış (14.03.2025)	7,36
Son 1 Yıl En Yüksek	7,56
Son 1 Yıl En Düşük	4,14
Piyasa Değeri (TL)	5.078.400.000
Fiili Dolaşım (%)	38,45

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
NTGAZ	13,89	1,42	4,45	0,88
XELKT	0,00	1,02	8,32	1,67
XU100	13,27	1,39	7,89	0,76

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç24	4Ç23	Fark	4Ç24	3Ç24	Fark
Net Satışlar	1.834	1.521	21%	1.834	1.193	54%
SMM	1.258	1.291	-3%	1.258	949	33%
Brüt Satış Karı	576	230	150%	576	244	136%
Faaliyet Giderleri	193	96	101%	193	161	20%
Esas Faaliyet Kârı (EFK)	387	136	185%	387	91	323%
FAVÖK	415	285	45%	415	191	118%
Finansal Gelir/Gider	14	12	24%	14	1	1120%
NPP	-58	-104	a.d.	-58	-12	a.d.
Kazancı/Kayı	226	116	95%	226	50	353%

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark (Puan)	4Ç24	3Ç24	Fark (Puan)
Brüt Kâr Marjı	31,4%	15,1%	16,3	31,4%	20,4%	11,0
EFK Marjı	21,1%	8,9%	12,2	21,1%	7,7%	13,4
FAVÖK Marjı	22,6%	18,8%	3,9	22,6%	16,0%	6,7
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	12,3%	7,6%	4,7	12,3%	4,2%	8,2

Operasyonel Kârlılıkla Beraber Gelen Net Kâr Artışı

Şirket, 4Ç24 dönemine ilişkin olarak 226,3 milyon TL'lik net kâr açıkladı. 4Ç24 dönemi net kârı çeyreklik bazda %353 ve yıllık bazda %95 artış kaydetti. 2024 yılının tamamında ise net kâr 365,6 milyon TL olarak gerçekleşti. 2023 yılı net kârı 139,3 milyon TL olarak gerçekleşmişti.

Şirket'in 4Ç24 dönemi hâsılatı çeyreklik %54, yıllık %21 artarak 1,83 milyar TL'ye ulaştı. 2023 yılında 5,84 milyar TL olan hâsılat 2024 yılında 5,73 milyar TL'ye sınırlı gerilemiştir. Hâsılatın neredeyse tamamını oluşturan doğalgaz satış gelirleri kalemi 5,81 milyar TL'den 5,65 milyar TL'ye gerilemiştir. Hâsılatındaki sınırlı düşüş esasen yurt içi doğalgaz fiyatlarındaki dalgalanmadan kaynaklanmadır. Zira Şirket'in 2024 yılı satış hacimlerinde 2023 yılına kıyasla artış gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerde dökme CNG satış hacmi 130,1 milyon Sm³'ten 144 milyon Sm³'e, şehir gazı satış hacmi 117,6 milyon Sm³'ten 174 milyon Sm³'e ve LNG satış hacmi 3 milyon Sm³'ten 6 milyon Sm³'e yükselmiştir. Oto CNG satış hacmi ise 397.456 Sm³'ten 213.972 Sm³'e azalmıştır. Böylece Şirket'in 2023 yılında 251,1 milyon Sm³ olan toplam satış hacmi 2024 yılında 324,2 milyon Sm³'e çıkmıştır. Hâsılat içerisinde oldukça sınırlı yer tutan hizmet gelirleri kalemi ise 24,1 milyon TL'den 78,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in hizmet gelirleri, operasyonel faaliyetleri yürütmek amacıyla yapılan kiralamalar ile kuyu hizmetlerine ilişkin gelirlerden oluşmaktadır.

Etkin Maliyet Kontrolü

Doğalgaz maliyetinin gerilemesiyle beraber Şirket'in maliyetleri 2023 yılında 4,7 milyar TL iken 2024 yılında 4,25 milyar TL seviyesine inmiştir. Maliyetlerin hâsılatan daha fazla oranda gerilemesi ile Şirket'in operasyonel kârlılığı pozitif etkilenmiştir. Brüt kâr / satış hacmi (TL/Sm³) rasyosu 4,5'ten 4,58 seviyesine çıkmıştır. Ayrıca 2024 yılında net faaliyet kârı %39 artışla 748,5 milyon TL'ye ve esas faaliyet kârı %39 artışla 773,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in FAVÖK'ü ise %13 artarak 1,14 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

2024 yılı kâr marjları incelendiğinde; brüt kâr marjının 6,5 puan artışla %25,9'a, esas faaliyet kâr marjı 4 puan artışla %13,5'e ve net kâr marjı da 4 puan artışla %6,4'e çıkmıştır.

31.12.2024 tarihli bilanço kalemleri incelendiğinde, Şirket'in 157,2 milyon TL'lik (EUR-USD) uzun vadeli döviz cinsinden banka kredisi olduğu görülmektedir. 2023 yılı sonunda döviz cinsi banka kredisi bulunmamaktaydı. Artan yükümlülüğe karşın Şirket'in cari oranı 1,46 ve nakit oranı 0,36 düzeyinde yer almaktadır. Buradan hareketle likidite oranlarının makul seviyeleri koruduğu anlaşılmaktadır.

Şirket'in 31.12.2024 tarihli finansallarını değerlendirdiğimizde, orta vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansıtacağını düşünmekteyiz.