

NTGAZ

Endeks	XELKT
29.04.2025	7,20
Son 1 Yıl En Yüksek	8,21
Son 1 Yıl En Düşük	3,84
Piyasa Değeri (TL)	4.968.000.000
Fiili Dolaşım (%)	38,45

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
NTGAZ	7,87	1,16	3,40	0,76
XELKT	0,00	1,01	8,35	1,68
XU100	11,90	1,21	7,66	0,73

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/03	2024/03	FARK	2025/03	2024/12	FARK
Net Satışlar	2.199	1.899	16%	2.199	2.018	9%
Satışların Maliyeti	1.473	1.378	7%	1.473	1.385	6%
Brüt Satış Kârı	726	521	39%	726	634	15%
Faaliyet Giderleri	183	211	-13%	183	213	-14%
Esas Faaliyet Kârı	547	313	75%	547	426	28%
FAVÖK	621	406	53%	621	457	36%
Finansal Gelir/Gider	29	14	104%	29	16	80%
NPP Kazancı/Kaybı	-45	-97	a.d.	-45	-63	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	351	85	311%	351	249	41%

ORANLAR	2025/03	2024/03	FARK (PUAN)	2025/03	2024/12	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	33,0%	27,4%	5,6	33,0%	31,4%	1,6
EFK Marjı	24,9%	16,5%	8,4	24,9%	21,1%	3,8
FAVÖK Marjı	28,2%	21,4%	6,8	28,2%	22,6%	5,6
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	16,0%	4,5%	11,5	16,0%	12,3%	3,6

Şirket'in 31.03.2025 tarihli finansallarını pozitif olarak değerlendirmekte ve orta vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansıyabileceğini düşünmekteyiz.

Güçlü Net Kâr Artışı

Naturelgaz, 1Ç25 dönemine ilişkin olarak 351,4 milyon TL'lik net kâr açıkladı. 1Ç25 dönemi net kârı çeyreklik bazda %41 ve yıllık bazda %311 artış kaydetti. Şirket 2024 yılının tamamında 365,6 milyon TL'lik net kâr elde etmiştir.

Hacimle Beraber Hâsılatla Güçlü Büyüme

Şirket'in 1Ç25 dönemi hâsılatı çeyreklik %9, yıllık %16 artarak 2,2 milyar TL'ye ulaştı. Zira hâsılatın neredeyse tamamını oluşturan doğalgaz satış gelirleri kalemi 1,89 milyar TL'den 2,19 milyar TL'ye yükselmiştir. Hâsılatındaki artış Şirket'in satış hacmiyle paralel bir görünüm sergilemektedir. 1Ç24 döneminde 107,1 milyon Sm³ olan toplam satış hacmi 1Ç25 döneminde 131,2 milyon Sm³'e çıkmıştır. İlgili dönemlerde dökme CNG satış hacmi 27,3 milyon Sm³'ten 22,8 milyon Sm³'e ve LNG satış hacmi 1,4 milyon Sm³'ten 464 bin Sm³'e gerilemiştir. Buna karşın şehir gazı satış hacmi Şirket stratejisine uygun olarak 78,2 milyon Sm³'ten 107,9 milyon Sm³'e yükselmiş ve toplam satış hacmi içerisindeki payı artmıştır. Hâsılat içerisinde oldukça sınırlı yer tutan hizmet gelirleri kalemi ise 5 milyon TL'den 12,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in hizmet gelirleri, operasyonel faaliyetleri yürütebilmek amacıyla yapılan kiralalamalar ile kuyu hizmetlerine ilişkin gelirlerden oluşmaktadır.

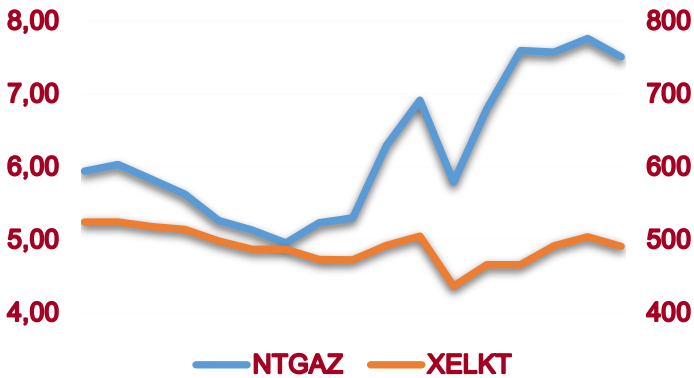
1Ç25 döneminde satılan doğalgaz maliyeti yıllık bazda hâsılatla kıyasla sınırlı artmıştır. Böylece satışların maliyeti yıllık %7 ile hafifçe artarak 1,47 milyar TL olmuştur. Bu durum Şirket'in operasyonel kârlılığını pozitif etkilemiştir. Brüt satış kârı %39 artarak 725,6 milyon TL olmuştur. Brüt kâr / satış hacmi (TL/Sm³) rasyosu 4,87'den 5,53 seviyesine çıkmıştır. Ayrıca cari dönemde esas faaliyet kârı %75 artışla 547,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in FAVÖK'ü ise %53 artarak 620,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Hem Çeyreklik Hem De Yıllık Bazda Marjlarda Büyüme

1Ç25 dönemi kâr marjları incelendiğinde, tüm marjların hem çeyreklik hem de yıllık bazda arttığı görülmektedir. Cari dönemde brüt kâr marjı %33, esas faaliyet kâr marjı %24,9 ve net kâr marjı %16 seviyesinde yer almıştır.

31.03.2025 tarihli bilanço kalemleri incelendiğinde, Şirket'in 2024 yılı sonunda 392,2 milyon TL olan nakit ve nakit benzerlerinin 712,7 milyon TL'ye yükseldiği görülmektedir. Nakit ve nakit benzerlerindeki artış vadeli mevduatlardaki değişimden kaynaklanmaktadır. Böylece Şirket'in net nakit pozisyonu 10,8 milyon TL'den 367 milyon TL'ye yükselmiştir. Ayrıca Şirket'in cari oranı 1,86 ve nakit oranı 0,77 ile makul seviyelerde seyretmektedir.

Karşılaştırmalı Grafik



YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Yatırım A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Yatırım A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmada, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi velveya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Yatırım A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Yatırım A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara velveya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir velveya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Yatırım A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel velveya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek velveya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan velveya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Yatırım A.Ş. ve Alternatif Yatırım A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.