GedikYatırım 35.yıl

Limak Doğu Anadolu Çimento

Limak Doğu Anadolu Çimento (LMKDC) Konferans Öne Çıkanlar **5 Kasım 2026**

Limak Doğu Anadolu Çimento, 2026 yılı 9 aylık finansal sonuçlarına ilişkin webcast toplantısı düzenledi. Öne çıkan başlıklar aşağıdaki gibidir:

- **Ana değerlendirme:** 3Ç26'da hasılat yıllık reel %14,5 düşüşle 2,60 milyar TL, FAVÖK %29,5 düşüşle 972 milyon TL ve net kar %36,2 düşüşle 537 milyon TL oldu. Çeyreklik bazda baktığımızda ise hasılat %6,2, FAVÖK %24,5 arttı. Brüt kar marjı %33,1'den %38,6'ya, FAVÖK marjı %31,9'dan %37,4'e yükseldi. Yönetim, marjlardaki toparlanmada maliyet ve fiyatlama ayarlamalarının etkili olduğunu belirtti.
- **Satış hacmi ve bölgesel talep:** Çimento ve klinker satış hacmi 3Ç26'da çeyreklik %16,8 artışla 690 bin tona ulaşırken yıllık %18,2 geriledi. 9A26 hacmi %22,5 düşüşle 1,64 milyon ton oldu. Şirketin ana faaliyet bölgeleri olan Güneydoğu Anadolu'da ve Doğu Anadolu'da yurt içi çimento satışları deprem sonrası yeniden inşa faaliyetlerinin etkisiyle oluşan talebin normalleşmeye devam etmesiyle sırasıyla %26,6 ve %12 azalırken; yurt dışı satışlar %114,8 ve %115,5 arttı. Yönetim, ihracatın ihraç kayıtlı satışlar üzerinden yapıldığı için finansal tablolarda yurt içi satışlar içinde izlendiğini belirtti. Bu satışların hasılattaki payı, ikinci çeyrekte olduğu gibi üçüncü çeyrekte de %10 civarında gerçekleşti.
- **Fiyatlama ve maliyet yönetimi:** Yönetim, mevcut fiyat seviyeleri sağlıklı olarak değerlendiriyor. Yönetim ayrıca, petrokok maliyetleri arttığında kömür, linyit ve alternatif yakıt kullanımını değiştirerek maliyetleri yönetebildiklerini belirtti. Hammaddelere yakınlık, yaklaşık 100 km'lik ortalama teslimat mesafesi ve enerji tüketiminin anlık izlenmesi de verimliliği destekliyor. Sabit fiyatlı uzun vadeli satış sözleşmesi ve hedge işlemi bulunmaması, fiyatların güncel koşullara göre ayarlanmasına olanak tanıyor.
- **Suriye pazarı:** Şirket sunumunda yer alan projeksiyonlara göre Türkiye'nin Suriye'ye çimento ve klinker ihracatının 2026'da 2,8 milyon tona ulaşacağı öngörülüyor. 2026 ve 2027 yıllarında arz açığı içerisinde Türkiye'nin payının ise %29 olması bekleniyor. Şirket yönetimi, bölgedeki mevcut belirsizlikler nedeniyle Suriye pazarına yönelik somut bir satış hacmi veya gelir beklentisi paylaşmazken, gelişmeleri ve ortaya çıkabilecek ticari fırsatları yakından takip ettiklerini belirtti. Suriye'de yeniden yapılanma süreciyle birlikte oluşabilecek arz açığının, şirketin coğrafi konumu ve mevcut üretim kapasitesi dikkate alındığında, orta ve uzun vadede önemli bir büyüme fırsatı yaratabileceği değerlendiriliyor. Yönetim, pazarı Türkiye'den ihracatın yanı sıra yerel üretim olasılığı açısından da değerlendirdiklerini ancak henüz somutlaşmış bir yatırım bulunmadığını ifade etti.
- **2026 yılı beklentileri:** Şirket, 2026'da 2,3 milyon ton çimento ve klinker satışı, TMS 29 etkisi hariç 9,0 milyar TL hasılat ve %30–33 FAVÖK marjı öngörüyor. Yatırım harcaması beklentisi 30 milyon ABD doları, net işletme sermayesi/hasılat hedefi ise %15–20 seviyesinde. İlk dokuz aylık 1,64 milyon ton satış dikkate alındığında yıllık hacim hedefi, son çeyrekte yaklaşık 657 bin ton satış gerektiriyor. Bu tutar, üçüncü çeyrekteki hacmin yaklaşık %5 altında bulunuyor. Dokuz aylık %32,7 FAVÖK marjı ise yıl sonu beklenti aralığının üst sınırına yakın seyrediyor.
- **Yeşil dönüşüm yatırımları:** Ergani ve Şanlıurfa fabrikalarında toplam 11,64 MW güneş enerjisi kapasitesi devreye alındı. Alternatif yakıt kullanım oranı 9A26'da %8,9'a ulaştı. Sunumda 2028 için Ergani'de 45 MW yeni GES projesi yer alıyor. Yeni GES ile Ergani fabrikasının elektrik ihtiyacının %80'inden fazlasının karşılanması amaçlanıyor; yönetim tedarikçi görüşmelerinin devam ettiğini belirtti.

Yorum: Çeyreklik hacim artışını, marjlardaki toparlanmayı ve net nakit pozisyonunun korunmasını olumlu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, yıllık hacim ve karlılık düşüşü sürüyor. Suriye kaynaklı talebin satışlara katkısı, fiyatların artan lojistik maliyetlerini karşılama gücü ve yıl sonu hacim hedefinin gerçekleşmesi önümüzdeki dönemde takip edeceğimiz başlıca unsurlar olacak.

ÖNERİ YOK

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri	
Sektör	ÇİMENTO
Bloomberg / Reuters Kodu	LMKDC.TI / LMKDC.IS
Fiyat (TL/hisse)	21,80
Hedef Fiyat (TL/hisse)	Öneri Yok
Potansiyel Getiri (%)	Öneri Yok
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	19,20-35,67
Piyasa Değeri (milyon TL)	11.253
Firma Değeri (milyon TL)	9.441
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	3.376
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	516
Dolaşımdaki Paylar	%30
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%1,91
3 Ay Önce	%4,29

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	2.503	2.478	3.943	5.505
Ortalama İşlem Hacmi (mnTL)	50	53	91	156
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	19,20-21,80	19,20-24,56	19,20-25,52	19,20-35,67

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-%11	-%10	-%37	-%21
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	-%5	%7	-%22	-%25

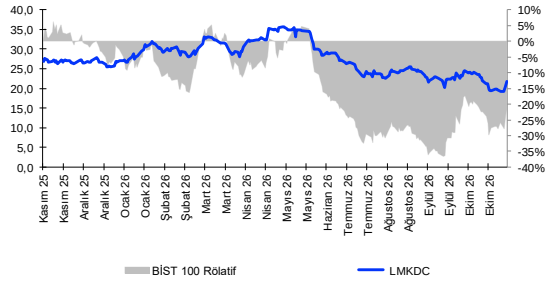
Ortaklık Yapısı	Sermayedeki Payı (%)
LİMAK ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	73,19
Diğer	26,81

Şirket Özeti

Şirket'in ana faaliyet konusu klinker, çimento ve hazır beton üretimi ve pazarlaması ile yurt içi ve yurt dışı satışıdır.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



** 04/11/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

Kerem Demirtaş
Araştırma Analisti
kerem.demirtas@gedik.com
+90 216 453 00 00

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.