ING

Yatırım

Şirket Ziyaret Notları

Limak Doğu Anadolu

30 Ekim 2026

sen hayatını yaşa

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©

GENEL BİLGİLER

Son Fiyat	19,56
En Yüksek Fiyat	19,80
Pazar	Yıldız Pazar
Sektör	Çimento, Beton
Ödenmiş Sermaye	516.179.700,00
Kayıtlı Sermaye	1.500.000.000,00
Piyasa Değeri	10.096.474.932,00
Halka Açıklık Oranı	30,00
Temettü Verimi (%)	9,61

PİYASA ÇARPANLARI

Fiyat Kazanç	5,66
Sektörel Fiyat Kazanç	15,23
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1,20
Sektörel PD/DD	0,99
Firma Değeri / FAVÖK	2,82
Sektörel Firma Değeri / FAVÖK	6,69
Firma Değeri / Net Satışlar	1,02
Sektörel Firma Değeri / Net Satışlar	1,17

ENDEKSE GÖRE PERFORMANS GRAFİĞİ

FİYAT İSTATİSTİKLERİ

Son 1 Yıl En Düşük	Son 1 Yıl Ortalama	Son 1 Yıl En Yüksek	Son Kapanış
18,62 TL	27,50 TL	36,92 TL	19,56 TL

ŞİRKET ZİYARETİ VE ANALİST TOPLANTISI NOTLARI

Şanlıurfa Fabrikası ve ATY tesisine yaptığımız ziyaret (Ziyaret Tarihi 16 Ekim 2026), şirket yönetiminin önceliğinin hacim büyümesinden çok kârlılığı korumak olduğunu gösterdi. Hikâyeyi dört başlıkta özetliyoruz: sektör ortalamasının üzerindeki marjlar, alternatif yakıt ve enerji yatırımlarıyla sağlanan maliyet avantajı, Suriye'nin yeniden inşasından kaynaklanabilecek büyüme potansiyeli ve net nakit bilanço.

Şirket, Şanlıurfa ve Ergani'deki entegre tesisleriyle toplam 2,4 milyon ton klinker ve 3,6 milyon ton çimento kapasitesine sahip. Hammaddelerin fabrikalara yakın mesafeden temin edilmesi lojistik maliyetleri sınırlandırırken, yaklaşık %80 seviyesindeki klinker kapasite kullanım oranı sektör ortalamasıyla uyumlu bulunuyor.

Sektörde talep zayıf seyrediyor. Türkiye'de 2026'nın ilk beş ayında çimento üretimi %5,2, tüketimi %9,6 gerilerken, şirketin satış hacmi yıllık %25 düşüşle 953 bin tona indi. Buna rağmen 1Y26'da 3,8 milyar TL hasılat, 1,13 milyar TL FAVÖK ve %30 FAVÖK marjı elde edildi. Yönetim yıl sonu için 2,3 milyon ton satış hacmi, 9 milyar TL gelir ve %30-33 FAVÖK marjı beklentisini koruyor.

Marjları destekleyen en önemli unsur alternatif yakıt kullanımı. ATY'nin termal enerji içindeki payı %0,3'ten %8'e yükselirken, yıl sonu hedefi %10-15 seviyesinde bulunuyor. Ayrıca 7,72 MW'lık GES yatırımı elektrik tüketiminin yaklaşık %9'unu karşılıyor. Bu yatırımların orta vadede maliyetleri düşürerek kârlılığı desteklemesi bekleniyor.

Suriye ise önemli bir opsiyon değeri taşıyor. Yeniden yapılanma sürecinde artması beklenen çimento talebi ve Şanlıurfa'nın sınır bölgesine yakın konumu şirkete lojistik avantaj sağlıyor. Ancak şirkete göre katkının büyüklüğü, yeniden inşa sürecinin hızına ve ticari altyapının gelişimine bağlı olacak.

Haziran 2026 itibarıyla 751 milyon TL net nakit pozisyonu, yatırım programı ve temettü politikası açısından güçlü bir finansal esneklik sunuyor. Suriye potansiyeli, maliyet avantajı sağlayan yatırımlar ve güçlü bilanço dikkate alındığında, şirketin operasyonel ve finansal görünümünü destekleyen unsurlar olarak öne çıkıyor.

SEKTÖR ANALİZİ

	PD (Mn TL)	Defter Değeri	F/K	PD / DD	Firma Değ.		Özsermaye Kar. (Yıllık)
					FAVÖK	Net Satış	
LMKDC	10.096	16,30	5,66	1,20	2,82	1,02	21,83
YBTAS	2.847	6,79	38,55	1,40	6,62	1,35	3,62
CMENT	19.078	211,83	22,55	1,03	7,92	1,05	5,52
BASCM	5.650	12,33	48,11	0,69	4,99	0,45	2,28
NIBAS	745	0,79	-	2,89	122,18	5,39	-112,33
CMBTN	1.821	141,92	-	7,25	68,77	0,42	-78,34
ALBTN	5.055	10,11	45,58	2,00	13,56	2,33	4,62
BSOKE	6.928	8,66	-	0,50	19,96	1,55	-2,09
BOBET	5.388	18,89	-	0,75	5,92	0,48	-14,32
AFYON	4.320	21,30	37,56	0,50	2,22	0,60	0,95
Çimento, Beton	282.106	-	13,82	0,99	7,26	1,08	2,28

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©

sen hayatını yaşa

FİNANSAL TABLOLAR

Bilanço Aktifleri (Mn TL)	2025/03	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	**4.803**	**5.584**	**4.310**	**4.059**	**-6%**	**39%**
Nakit ve Benzerleri	2.351	2.641	1.825	847	-54%	8%
Ticari Alacaklar	1.183	1.343	1.526	1.739	14%	17%
Stoklar	1.184	1.476	803	1.194	49%	12%
Duran Varlıklar	**4.463**	**5.573**	**5.093**	**6.296**	**24%**	**61%**
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	3.964	5.363	4.724	5.913	25%	57%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	39	32	36	38	5%	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**9.265**	**11.157**	**9.403**	**10.355**	**10%**	**100%**
Bilanço Pasifleri (Mn TL)	**2025/03**	**2026/03**	**2025/06**	**2026/06**	**Değ.**	**Dikey**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**1.469**	**1.650**	**1.264**	**1.411**	**12%**	**14%**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	-	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	97	0	70	-	1%
Ticari Borçlar	1.013	1.128	910	987	8%	10%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**263**	**568**	**566**	**529**	**-7%**	**5%**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	0	62	0	25	-	0%
Toplam Yükümlülükler	**1.732**	**2.218**	**1.830**	**1.941**	**6%**	**19%**
Toplam Özkaynaklar	**7.534**	**8.939**	**7.572**	**8.414**	**11%**	**81%**
Ödenmiş Sermaye	723	552	682	516	-24%	5%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	1.813	3.280	897	2.096	134%	20%
Net Dönem Karı veya Zararı	318	10	1.042	549	-47%	5%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	**9.265**	**11.157**	**9.403**	**10.355**	**10%**	**100%**
Gelir Tablosu (Mn TL)	**2025/03**	**2026/03**	**2025/06**	**2026/06**	**Değ.**	**Dikey**
Net Satışlar	1.802	1.486	4.418	3.804	-14%	100%
Satışların Maliyeti	**1.107**	**1.066**	**2.666**	**2.618**	**-2%**	**69%**
Brüt Kar (Zarar)	**695**	**419**	**1.752**	**1.186**	**-32%**	**31%**
Faaliyet Giderleri	**123**	**152**	**266**	**310**	**16%**	**8%**
Genel Yönetim Giderleri	101	128	219	259	18%	7%
Pazarlama Giderleri	23	24	47	50	8%	1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**571**	**267**	**1.486**	**876**	**-41%**	**23%**
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	42	31	83	65	-22%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	32	16	73	44	-39%	1%
Esas Faaliyet Kârı veya Zararı	**581**	**283**	**1.496**	**897**	**-40%**	**24%**
FAVÖK(Faiz, Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	**669**	**389**	**1.685**	**1.128**	**-33%**	**30%**
Faaliyet Kârı veya Zararı	**581**	**283**	**1.496**	**897**	**-40%**	**24%**
Finansman Gelirleri	206	212	349	374	7%	10%
Finansman Giderleri	55	79	109	161	48%	4%
Vergi Öncesi Kâr veya Zarar	**516**	**204**	**1.398**	**716**	**-49%**	**19%**
Ana Ortaklık Dönem Kârı veya Zararı	**318**	**10**	**1.042**	**549**	**-47%**	**14%**

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©

Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	149,43	160,10	144,36	59,99
Cari Oran	3,07	3,39	3,41	2,88
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Hızı (Yıllık)	6,55	6,03	5,99	5,49
Alacak Devir Hızı (Yıllık)	6,36	6,01	6,81	5,65
Aktif Devir Hızı (Yıllık)	1,01	0,93	1,08	0,89
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı (Yıllık)	23,4%	19,5%	27,6%	17,3%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	29,4%	24,6%	33,8%	21,8%
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	35,1%	33,1%	37,0%	31,0%
FAVÖK Marjı (Yıllık)	39,6%	38,1%	40,9%	36,4%
Net Kar Marjı (Yıllık)	23,2%	20,8%	25,4%	19,6%
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	52%	50%	46%	39%
Toplam Borç / Aktifler	22%	20%	19%	19%
Toplam Borç / Özsermaye	28%	25%	24%	23%

ŞİRKETTEN HABERLER

LMKDC	**26.10.2026 18:12 Limak Doğu Anadolu Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.** 26.10.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri **Haberin Devamı**
LMKDC	**22.10.2026 18:35 Limak Doğu Anadolu Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.** Kurumsal Yönetim Komite Üye Değişikliği Hk **Haberin Devamı**
LMKDC	**22.10.2026 18:34 Limak Doğu Anadolu Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.** Şirket Genel Bilgi Formu **Haberin Devamı**
LMKDC	**22.10.2026 18:22 Limak Doğu Anadolu Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.** Yatırımcı İlişkileri Direktörü Atanması hk **Haberin Devamı**
LMKDC	**22.10.2026 18:17 Limak Doğu Anadolu Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.** 22.10.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri **Haberin Devamı**
LMKDC	**21.10.2026 18:35 Limak Doğu Anadolu Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.** 21.10.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri **Haberin Devamı**
LMKDC	**21.10.2026 13:12 Limak Doğu Anadolu Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.** LMKDC.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir **Haberin Devamı**
LMKDC	**15.10.2026 18:14 Limak Doğu Anadolu Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.** 15.10.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri **Haberin Devamı**
LMKDC	**12.10.2026 18:15 Limak Doğu Anadolu Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.** 12.10.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri **Haberin Devamı**
LMKDC	**09.10.2026 18:22 Limak Doğu Anadolu Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.** 09.10.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri **Haberin Devamı**

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Unvan : ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adres : Reşit Paşa Mahallesi Eski Büyükdere Cad. No:8 Kat:10 34467 Sarıyer/İstanbul
E-Posta : ingyatirim@ingyatirim.com.tr
Tel : 0850 222 0 600

YASAL UYARI

Rapor, şirket ziyareti ve yönetim görüşmelerinde paylaşılan bilgiler doğrultusunda hazırlanmış olup, şirket yönetimi tarafından aktarılan beklenti ve projeksiyonların gerçekleşmeme riski bulunmaktadır. Bu nedenle raporda yer alan değerlendirmeler yatırım kararları açısından tek başına yeterli kabul edilmemelidirBu Bülten; bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluşlar tarafından hazırlanmakta olup, Bu Bülten içerisinde sunulan bilgi, analiz, veri ve yorumlar yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında değildir. Bu Bülten; genel nitelikte yorum ve tavsiye sunulması amacıyla, sermaye piyasası araçlarının mevcut veya gelecekteki fiyat veya değerlerine ilişkin araştırmalardan veya diğer bilgilerden yararlanılarak genel yatırım tavsiyesi olarak hazırlanmaktadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmakta olup, genel yatırım tavsiyeleri ise kişiye özel olmayan yatırım stratejileri veya tavsiyeleri içermektedir. Bu sebeple, Bu Bülten içerisinde sunulan bilgi, analiz, veri ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabileceği gibi, sadece Bu Bülten'e dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©