



LMKDC - Olumlu

Güçlü talep devam ediyor.

LMKDC 2025 2.çeyrekte 1.98 mİr TL hasılat, 769 m TL FAVÖK, 548 m TL Net Kar ile açıkladığını görmekteyiz.

Satış kırılımına baktığımız zaman 2Q25'de toplam satışlar geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %11 artış göstermiştir. Toplam satışların %95'i çimento olup geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yatay bir seyir izlerken toplam büyümenin tamamı klinker satışlarındaki artıştan meydana gelmiştir.

Sektöre baktığımız zaman TürkÇimento tarafından açıklanan verilere göre 2025'in ilk 5 ayında çimento üretimi %1.2 artarken satışlar %1.7 artmıştır. Bölgesel anlamda şirket Güneydoğu Anadolu bölgesinde faaliyet gösterirken , sektörel anlamda Marmara ve Ege bölgesinde çimento satışları zayıf seyrederken 2023'de yaşanan depremin etkisiyle Doğu bölgesinde talebin hala güçlü olduğunu ve önümüzdeki yıllarda da süreceğini görmekteyiz. Şirketin faaliyet gösterdiği bölge sebebiyle sektörden olumlu yönde ayrışmasını pozitif değerlendirmekteyiz.

Karlılığa baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yüksek baz etkisi ve çeyrekseel anlamda faaliyet giderlerindeki artıştan dolayı marjlarda daralma görsek de 1Q25'e göre toparlanma görmekteyiz. Şirketin sektör üzeri marj yapısını ve sürdürülebilir karlılığının önemini vurgulamak isteriz.

Borç yapısına baktığımızda şirketin finansal borç pozisyonu bulunmayıp güçlü finansal yapısının olmasını pozitif değerlendirmekteyiz.

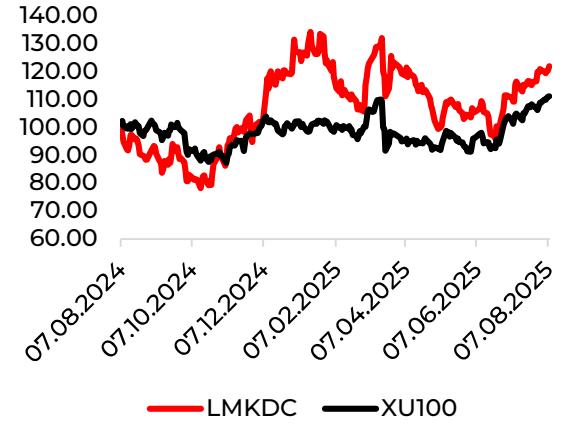
Genel olarak baktığımızda güçlü sonuçları **OLUMLU** değerlendirmekteyiz. Geçtiğimiz yılların baz etkisi dışında güçlü finansal yapısı , sürdürülebilir güçlü kar marjlarını pozitif bulmaktayız. Şirketin bulunduğu konumun deprem sonrası oluşan talebin de etkisiyle sektörel gelişmelerden sınırlı etkilenen bir yapıya evrildiğini izlerken defansif yapısını sürdürdüğünü görmekteyiz , buna ek olarak Şanlıurfa'da bulunan hazır beton santralini 5+5 yıllığına kiralanıp hazır beton grubunda da faaliyet göstermesi yatırımını pozitif değerlendirmekteyiz. Şirket 8.6x F/K 4.89x FD/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

11 Ağustos 2025

Hisse Kodu	LMKDC
Piyasa Değeri (mİr TL)	15,8
Piyasa Değeri (mİn \$)	388
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	10,73
PD/DD	2,76
FD/FAVÖK	5,75

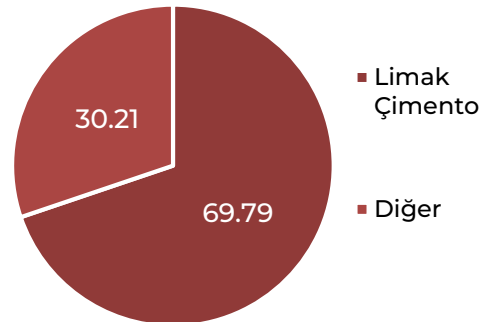
Hisse Sayısı (mİn lot)	516
FDPO (%)	30,2
Günlük Ortalama İşlem (mİn TL) (12 aylık)	257



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	1,94	2,98	16,56
XTAST'A GÖRE	6,21	19,99	13,26
Nominal (TL)	11,52	21,05	25,06
Nominal (USD)	10,30	16,17	3,94

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

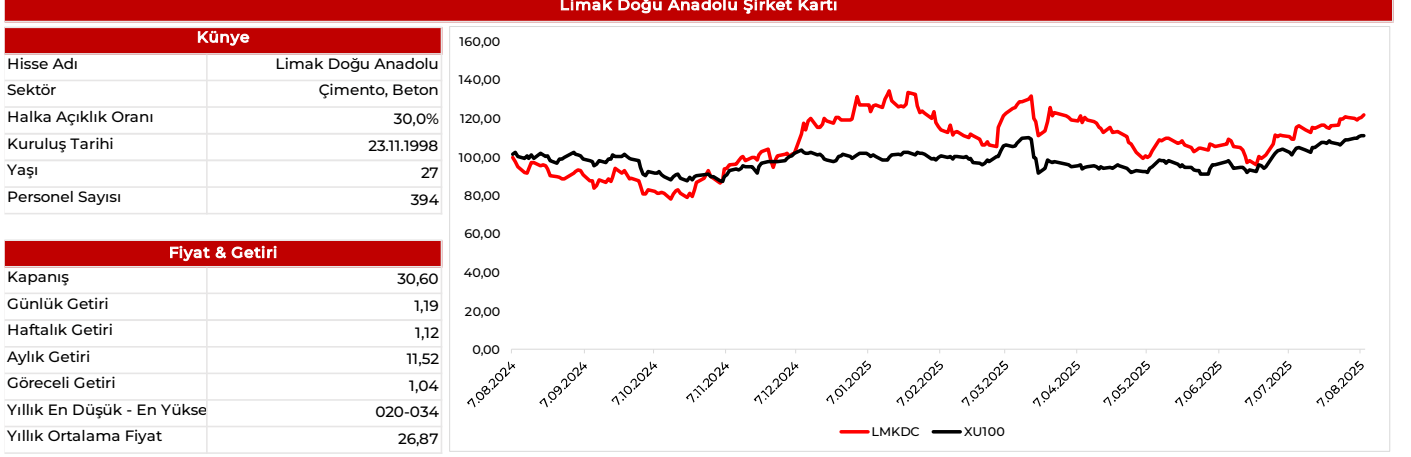
ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	3.263	1.916	70,29	Net Satışlar	3.344	3.390	6.213	-1,35
Nakit ve Benzerleri	1.381	212	550,75	Yurt İçi Satış	3.379	3.419	6.275	-1,17
Stoklar	608	510	19,23	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	1.155	815	41,76	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	3.855	2.329	65,52	Satışların Maliyeti	2.018	1.939	3.514	4,09
Maddi Duran Varlıklar	3.576	1.963	82,12	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	27	23	17,94	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	7.117	4.245	67,67	Brüt Kâr	1.326	1.451	2.699	-8,63
Kısa Vadeli Borçlar	957	921	3,85	Faaliyet Giderleri	201	172	280	17,12
Uzun Vadeli Borçlar	429	104	312,50	Esas Faaliyet Kârı	1.125	1.280	2.419	-12,08
Toplam Borç	1.386	1.025	35,13	Amortisman	150	131	222	14,82
Net Borç	-1.381	-212	-550,75	FAVÖK	1.275	1.410	0	-9,59
Sermaye	516	516	0,00	Vergi Öncesi Kâr	1.058	1.020	2.127	3,74
Özkaynaklar	5.732	3.219	78,04	Ana Ortaklık Net Kâr	789	1.478	2.161	-46,65

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	3,41	2,08	1,33
Likit Oran	2,77	1,17	1,60
Değerleme			
F/K	10,73	3,96	6,77
PD/DD	2,76	3,52	-0,77
FD/FAVÖK	5,75	3,78	1,97
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	17,62	45,90	-28,29
Aktif Karlılık	13,88	34,82	-20,94
Brüt Kâr Marjı	39,66	42,81	-3,16
Net Kâr Marjı	23,58	43,59	-20,02
Favök Marjı	38,13	41,60	-3,47
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-46,65	86,91	-133,56
Favök Büyüme	-9,59	93,04	-102,63
Özsermaye Büyüme	78,04	0,00	78,04
Aktif Büyüme	67,67	0,00	67,67
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5,51	7,58	-2,08
Alacak Devir Hızı	6,21	9,92	-3,72
Ticari Borç Devir Hızı	4,89	5,23	-0,34

