

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,0 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %85,6 artışla 6.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %95,8 artışla 19.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %73,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,6 düşüşle 442.4 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %15,9 artışla 3.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.809 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 2.254 baz puan düşüşle %6,5 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1.276 baz puan düşüşle %18,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %90,83 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %85,7 düşüşle 102.6 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %12,0 artışla 2.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %45,7 düşüşle 2.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 6.828 mn TL satış geliri (kons: 6.369 mn TL / Gedik: 6.794 mn TL), 442 mn TL FAVÖK (kons: 437 mn TL / Gedik: 527 mn TL) ve 103 mn TL net kar (kons: 120 mn TL / Gedik: 198 mn TL) açıklamıştır. Yükselen emtia fiyatları ve TL'deki değer kaybı nedeniyle 3Ç21'e göre yıllık bazda güçlü satış gelirleri açıklarken, satış hacmi zayıf talep koşulları nedeniyle baskı altında kalmıştır. 3Ç22'de net üretim yıllık %15 azalışla 494 bin ton olmuştur (9A22: -%13/1.565 bin ton). Böylelikle ham çelik satışları yıllık %41 düşüşle 111 bin ton (9A22: +%29/451 bin ton), haddelenmiş çelik satışları yıllık bazda yatay bir görünümle 376 bin ton (9A22: +%5/1.060 bin ton) olmuş ve pik satışları zayıf performansla 0,4 bin ton (yıllık: +%33) (9A22: +%869/6,1 bin ton) olarak gerçekleşmiştir. 3Ç22'de düşük kapasite kullanım oranı ve hammadde fiyatlarındaki artış karlılık üzerinde baskı oluşturmuştur. Brüt kar marjı 2.184bp'lık düşüşle %6,4 olmuştur. Operasyonel giderler/satışlar 3Ç22'de %1,2 (3Ç21: %0,9; 2Ç22: %0,9) olarak gerçekleşmiştir. 3Ç22'de şirket 215 milyon TL net diğer giderler (3Ç21: -22 mn TL) ve 82 milyon TL net finansal gider (3Ç21: -34 mn TL) açıklamıştır. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net gider 42 milyon TL olmuştur. (3Ç21: +1 mn TL). Diğer yandan, 76 milyon TL'lik toplam vergi geliri (49 mn TL ertelenmiş vergi geliri) karlılığı olumlu etkilemiştir. Zayıf operasyonel marjlar, artan yatırım harcamaları ve işletme sermayesindeki normalleşme sonrası şirketin net nakdi 2,1 milyar TL'ye gerilemiştir (nakit dönüşüm döngüsü çeyreklik 12 gün civarında arttı/negatifleşti). Negatif katalizörlerin fiyatlanmış olduğunu düşünmemize karşın (olası resesyon&düşük global talep ile 3Ç22'den itibaren nispeten daha zayıf finansallar), mevcut makroekonomik konjonktürün emtia fiyatları üzerinde orta vadede baskı yaratmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

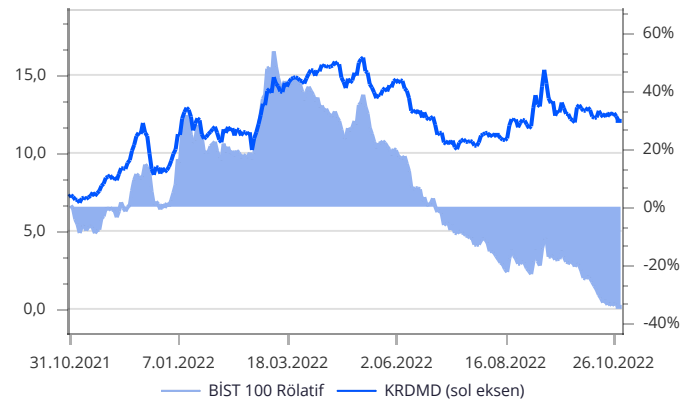
3Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DEMİR, ÇELİK			
Sektör	DEMİR, ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KRDMD:TI/KRDMD:IS			
Fiyat (TL/hisse)	12,08			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	14,64			
Potansiyel Getiri	%21			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	6,80-16,48			
Piyasa Değeri (milyon TL)	9.425			
Firma Değeri (milyon TL)	11.493			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	8.388			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	780			
Dolaşımdaki Paylar (%)	89,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	15%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	16%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	112.705	107.552	140.540	161.218
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.416.093	1.355.463	1.797.536	1.952.327
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	12,1-12,6	12,0-13,1	10,8-15,3	6,8-16,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	13	7	68
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-17	-24	-34	-34
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	100,00			

Şirket Faaliyet Alanı

Her çeşit ham demir ve çelik mamullerinin kok ve kok yan ürünlerinin imali ve satışı

Hisse Performansı



TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	10.051	19.682	95,8%	3.679	4.713	6.026	6.828	6.828	85,6%	0,0%
Brüt Kar	3.053	3.574	17,1%	1.039	1.729	1.481	1.657	437	-58,0%	-73,7%
Faaliyet Karı	2.958	3.383	14,4%	1.006	1.682	1.431	1.595	358	-64,4%	-77,6%
FAVÖK	3.141	3.638	15,9%	1.068	1.744	1.518	1.678	442	-58,6%	-73,6%
Net Kar	2.136	2.392	12,0%	716	1.716	1.171	1.119	103	-85,7%	-90,8%
Brüt Kar Marjı	30,4%	18,2%	-1.222bp	28,2%	36,7%	24,6%	24,3%	6,4%	-2.184bp	-1.787bp
Faaliyet Kar Marjı	29,4%	17,2%	-1.224bp	27,4%	35,7%	23,7%	23,4%	5,2%	-2.211bp	-1.811bp
FAVÖK Marjı	31,2%	18,5%	-1.276bp	29,0%	37,0%	25,2%	24,6%	6,5%	-2.254bp	-1.809bp
Net Kar Marjı	21,3%	12,2%	-910bp	19,5%	36,4%	19,4%	16,4%	1,5%	-1.795bp	-1.489bp
Net Borç	-1.425	-2.134	49,7%	-1.425	-2.745	-5.127	-3.931	-2.134	49,7%	-45,7%
Net Borç/FAVÖK	-0,4	-0,4	4,42%	-0,4	-0,6	-0,9	-0,7	-0,4	4,42%	-39,41%
Net Borç/Özkaynak	-0,2	-0,2	-18,26%	-0,2	-0,3	-0,5	-0,4	-0,2	-18,26%	-45,57%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

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.