

3Ç22 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %101,1 artışla 36.7 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %133,5 artışla 100.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %50,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %27,7 düşüşle 5.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %53,8 artışla 26 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.675 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 2.601 baz puan düşüşle %14,6 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1.338 baz puan düşüşle %25,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %61,37 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %48,7 düşüşle 2.6 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %37,3 artışla 14.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %30,6 artışla 16 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 36.723 mn TL satış geliri (kons: 32.695 mn TL / Gedik: 31.672 mn TL), 5.365 mn TL FAVÖK (kons: 4.263 mn TL / Gedik: 4.604 mn TL) ve 2.565 mn TL net kâr (kons: 1.908 mn TL / Gedik: 2.048 mn TL) açıklamıştır. Operasyonel olarak, hammadde fiyatlarındaki artışla düşük ton başına FAVÖK, ihracat hacminin azalan payı ve kapasite kullanım oranındaki bozulma, önceki çeyrekle kıyaslandığında bu çeyreğin ana başlıklarıdır. Açıklanan ton başına FAVÖK beklentileri aşmıştır. Finansallar beklentilerden güçlü olmasına rağmen, 9A22'de 158 milyon dolar (3Ç22: 95 mn USD) serbest nakit çıkışı ile nakit akışı görünümünün zayıf olduğunu belirtmek isteriz. Satış hacmindeki çeyreklik %4'lük daralma (yıllık: -%10) ve daha düşük ortalama fiyatlar sayesinde satış gelirleri çeyreklik %7 (yıllık: -%6) azalışla 2,04 milyar dolar olmuştur. HRC satış hacmi çeyreklik olarak yatay kalarak 1,30 milyon ton olmuştur. Konsolide FAVÖK, satış hacmindeki daralma ve güçlü fiyat baskısı sonrası önemli ölçüde gerileyerek 249 milyon dolar (2Ç22: 692 mn USD; 3Ç21: 883 mn USD) olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 2Ç22'de 329 dolar olan ton başına FAVÖK, 3Ç22'de çeyreklik %62'lik önemli ölçüdeki azalışla (yıllık: -%70) 124 dolar olmuştur. Güçlü talebin 2022'nin başında ürün fiyatlarını yüksek seviyelerde tuttuğunu ve operasyonel marjlardaki aşağı yönlü kademeli normalleşmenin beklentimize paralel olduğunu ve çoğunlukla 2Y22 ve 1Ç23'ü etkilediğini belirtmek isteriz. Finansman tarafında; daha yüksek faiz giderleri kaynaklı 20 milyon dolar net finansal gider yazılmıştır. 2Ç22'de 422 milyon dolar olan net kâr, 3Ç22'de 109 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. 2021 yıl sonunda 518 milyon dolar net nakit pozisyonunda olan Erdemir, 6A22 itibarıyla üretilen 63 milyon dolarlık (1Ç22: +200 mn USD ve 2Ç22: -263mn USD) negatif serbest nakit akışı ve 1.1 milyar dolarlık temettü ödemesi sonucu Mar.22'de 432 milyon dolar ve Haz.22'de 733 milyon dolar net borca ulaşmıştı. 3Ç22'de üretilen 95 milyon dolar negatif serbest nakit akışının ardından net borç tutarı Eyl.22 itibarıyla 856 milyon dolara yükselmiştir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	EREGL:TI/EREGL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	30,80			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	34,97			
Potansiyel Getiri	%14			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	16,19-36,68			
Piyasa Değeri (milyon TL)	107.800			
Firma Değeri (milyon TL)	123.791			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	51.744			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	46%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	46%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	81.415	65.128	79.980	68.453
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.466.744	1.965.467	2.421.760	1.938.539
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	29,5-30,8	28,7-31,2	27,2-33,4	16,5-36,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	13	11	78
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-14	-28	-30	-32
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Ataer Holding A.Ş.	49,29			
Diğer	38,63			
Expert Placement Services Limited	7,01			
Arcelor Investment Services S.A.	5,07			

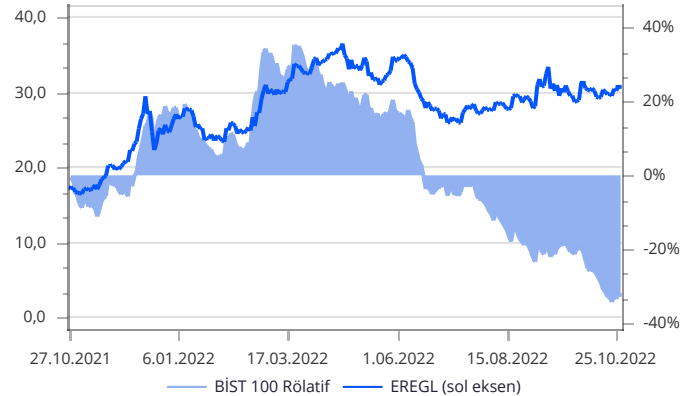
Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin en önemli aktiviteleri arasında demir, çelik, alaşım ve alaşımız demir, dökme ve pres çelik, kok kömürü ve her türlü demir çelik yan ürünün üretimi bulunmaktadır.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	43.060	100.535	133,5%	18.263	25.167	29.204	34.609	36.723	101,1%	6,1%
Brüt Kar	16.271	24.979	53,5%	7.234	9.245	9.449	10.504	5.026	-30,5%	-52,2%
Faaliyet Karı	15.563	23.338	50,0%	6.982	8.853	8.982	9.965	4.391	-37,1%	-55,9%
FAVÖK	16.889	25.980	53,8%	7.418	9.579	9.764	10.851	5.365	-27,7%	-50,6%
Net Kar	10.804	14.830	37,3%	5.003	4.723	5.626	6.639	2.565	-48,7%	-61,4%
Brüt Kar Marjı	37,8%	24,8%	-1.294bp	39,6%	36,7%	32,4%	30,4%	13,7%	-2.592bp	-1.667bp
Faaliyet Kar Marjı	36,1%	23,2%	-1.293bp	38,2%	35,2%	30,8%	28,8%	12,0%	-2.628bp	-1.684bp
FAVÖK Marjı	39,2%	25,8%	-1.338bp	40,6%	38,1%	33,4%	31,4%	14,6%	-2.601bp	-1.675bp
Net Kar Marjı	25,1%	14,8%	-1.034bp	27,4%	18,8%	19,3%	19,2%	7,0%	-2.041bp	-1.220bp
Net Borç	-1.836	15.991	-	-1.836	-6.523	6.355	12.248	15.991	-	30,6%
Net Borç/FAVÖK	-0,1	0,4	-	-0,1	-0,2	0,2	0,3	0,4	-	38,10%
Net Borç/Özkaynak	0,0	0,1	-	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,1	-	15,57%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Hisse Performansı



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.