

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %40,7 artışla 396.2 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %117,7 artışla 1.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %424,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,2 düşüşle 64.5 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %67,3 artışla 268.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.243 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.071 baz puan düşüşle %16,3 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 546 baz puan düşüşle %18,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1.064,97 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,7 düşüşle 43.5 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %52,2 artışla 166.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,4 artışla 531 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 396 mn TL satış geliri (yıllık: +%40,7; çeyreklik: +%24,0), 65 mn TL FAVÖK (yıllık: -%15,2; çeyreklik: +%424,6) ve 43 mn TL net kar (yıllık: -%22,7; çeyreklik: +%1.065) açıklamıştır. Satış hacmi ve ürün fiyatlarının etkisiyle 3Ç22'de 1Y22'ye göre zayıf operasyonel görünüm sağlayan şirket, 4Ç22'de ise önceki yıllara göre operasyonel performans baskı altında kalmış olsa da, 3Ç22'ye göre güçlü görünüm sergilemiştir. Hammadde maliyetlerindeki artış sonrası FAVÖK yıllık %15 azalışla 65 milyon TL, FAVÖK marjı 1.071bp'lık daralmayla %16,3 olarak gerçekleşmiştir. Net kar yıllık olarak %23 gerilemiştir. Artan faiz giderleri sonrası net finansal giderler 30 milyon TL (3Ç22: 27 mn TL- 4Ç21: 1mn TL) olmuştur. Ertelemiş vergi geliri nedeniyle efektif vergi oranı %0'ın altında kalmış ve net vergi geliri 3,5 milyon TL olmuştur. Şirketin net borcu, kapasite yatırımları ve zayıf faaliyetlere bağlı olarak serbest nakit akışındaki baskı nedeniyle Aralık 21'de 149 milyon TL'ye (FAVÖK'e oran: 0,9x) kıyasla 22 Aralık'ta 531 milyon TL'ye yükselmiş olup (FAVÖK'e oran: 2,0x) çeyrek bazda ise sabit kalmıştır. Nakit dönüşüm döngüsü, önceki yıla göre hafif bir iyileşme göstermiş ve nakit görünümünü desteklemiştir. Bu arada, şirketin döviz pozisyonu yaklaşık 12 milyon dolar uzun yabancı para pozisyonu olmuştur (2021: yaklaşık 3 milyon dolar uzun pozisyon - Eylül 2022: 6 milyon dolar uzun pozisyon). Şirket 4Ç22 sunum ve beklentilerini henüz paylaşmamıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 7,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. 4. çeyrek finansallarının hisse fiyatları üzerinde bir miktar olumlu bir etkisi olmasını bekliyoruz. Bununla birlikte, hisse fiyatlamasında orta vadeli baskının devam edeceğine inansak da; kapasite artışları ve yeni ürün lansmanlarının ihracat hacmi ve marjlarına etkisini içerecek olan 2023 öngörüsünün, uzun vadeli hisse fiyatlamasında ana katalizör olacağını düşünüyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

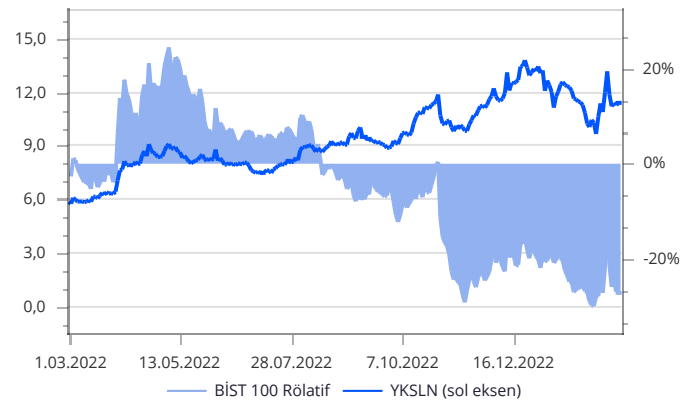
TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	679	1.478	117,7%	282	376	386	320	396	40,7%	24,0%
Brüt Kar	180	327	81,6%	83	92	131	24	80	-3,6%	238,9%
Faaliyet Karı	156	263	68,7%	75	80	109	10	64	-14,1%	533,3%
FAVÖK	160	268	67,3%	76	81	111	12	65	-15,2%	424,6%
Net Kar	109	166	52,2%	56	51	67	4	43	-22,7%	1.065,0%
Brüt Kar Marjı	26,6%	22,2%	-441bp	29,6%	24,6%	33,9%	7,4%	20,3%	-933bp	1.287bp
Faaliyet Kar Marjı	23,0%	17,8%	-517bp	26,6%	21,3%	28,1%	3,2%	16,2%	-1.035bp	1.304bp
FAVÖK Marjı	23,6%	18,1%	-546bp	27,0%	21,5%	28,6%	3,8%	16,3%	-1.071bp	1.243bp
Net Kar Marjı	16,1%	11,2%	-484bp	20,0%	13,7%	17,4%	1,2%	11,0%	-899bp	980bp
Net Borç	149	531	255,7%	149	232	343	529	531	255,7%	0,4%
Net Borç/FAVÖK	0,9	2,0	112,54%	0,9	1,0	1,1	1,9	2,0	112,54%	4,72%
Net Borç/Özkaynak	0,6	1,3	130,54%	0,6	0,7	0,9	1,4	1,3	130,54%	-10,18%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL			
Bloomberg / Reuters Kodu	YKSLN:TI/YKSLN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	11,38			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	5,72-14,35			
Piyasa Değeri (milyon TL)	1.423			
Firma Değeri (milyon TL)	1.954			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	413			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	125			
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	7%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	5%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.933	1.911	2.507	2.989
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	22.403	21.664	30.792	28.425
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	11,2-11,9	9,7-13,2	9,7-13,8	5,8-13,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	-2	6	94
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0	-6	-18	-27
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	31,44			
Bariş Göktürk	28,34			
Yüksel Göktürk	26,14			
Burak Göktürk	14,08			
Şirket Faaliyet Alanı				
Şirketin esas faaliyet konusu makina, otomotiv, kalıp, demir çelik, gemi, inşaat ve demiryolu endüstrileri başta olmak üzere tüm sanayi kollarında kullanılmak üzere karbon, imalat, yapı, alışımlı ve alışsız, takım paslanmaz, vasıflı ve vasıfsız her türlü demir çelik ürünlerinin üretimini, ithalatını, ihracatını, yurtiçi alım ve satımını yapmaktadır.				

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.