

4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %72,1 artışla 46.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre net satışları %15,7 artışla 147.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %661,0 artışla 5.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre %41,6 düşüşle 15.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 304 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 847 baz puan artışla %10,9 olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre 1.033 baz puan düşüşle %10,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18.998,14 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %148,9 artışla 7.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre net karı %77,6 düşüşle 4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,4 artışla 41.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç23'de 46.889 m TL satış geliri (kons: 47.007 m TL-Gedik: 47.154 m TL), 5.132 m TL FAVÖK (kons: 6.426 m TL-Gedik: 9.214 m TL) ve 7.901 m TL net kar (kons: 3.336 m TL-Gedik: 4.793 m TL) açıklamıştır. Beklentilerden yüksek ertelenmiş vergi geliri sonrası net kar beklentilerin oldukça üzerinde gelirken, ton başına karlılık rakamları çeyreklik bazda neredeyse yatay bir seyirde, 119 dolar ile baskı altında kalmaya devam etmektedir. Geçen yılın aynı çeyreğindeki oldukça düşük baz nedeniyle yıllıkta daha güçlü satış hacmi ve ton başına FAVÖK görsek de; genel olarak karlılık baskısı sürüyor (çeyreklik bazda yatay, 117 dolar). Henüz operasyonel nakit akışını canlandırarak güçlü bir katalizörün mevcut olmaması nedeniyle, beklenden iyi karlılığa rağmen sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz. Önceki çeyrekte "yüksek seviyedeki yatırım harcamaları hariç serbest nakit akışında" önemli ölçüdeki iyileşmeye rağmen bu çeyrekte beklentilerimizin aksine zayıf bir seyir görülmektedir. Satış hacmi beklentilerimize paralel olarak çeyreklik %1 yükselişle (yıllık: +%23) 2,1 milyon ton olmuştur. Konsolide FAVÖK çeyreklik bazda %22 gerilemeyle 180 milyon dolar (3Ç23: 231 m USD; 2Ç23: 210 m USD; 1Ç23: 22 m USD) olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle ton başına FAVÖK çeyreklik olarak yatay kalarak 117 dolar açıklanmıştır (Gedik beklenti: 150 dolar). 2Ç23'te hem satış hacminde hem de karlılıkta bir miktar yukarı doğru normalleşme görmemize rağmen, benzer eğilimler 3Ç23 ve 4Ç23'te devam etmemiş olup; emtia fiyatları ve karlılık figürleri hala baskı altındadır. Ancak satış hacminin bu aşamada bir miktar tatmin edici olduğunu düşünüyoruz. Şirket 70 milyon dolar olan beklentimizin altında 44 milyon dolar net finansal gider yazmıştır. Şirket 2,7 milyar TL'lik vergi öncesi kar elde etmesine karşın, 7,2 milyar TL'lik önemli ölçüdeki yüksek ertelenmiş vergi geliri net karı desteklemiştir. 2022 yıl sonunda 756 milyon dolar net borcu olan Erdemir, 2023 yılında zayıf operasyonel görünüm ve devam eden yatırım harcamalarının ardından 1.468 milyon dolarlık net borca sahiptir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	Δ	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	127.783	147.900	15,7%	27.248	26.274	37.346	37.390	46.889	72,1%	25,4%
Brüt Kar	25.539	14.242	-44,2%	560	1.126	3.627	4.821	4.668	733,4%	-3,2%
Faaliyet Karı	23.161	10.201	-56,0%	-177	379	2.530	3.914	3.377	-	-13,7%
FAVÖK	26.655	15.573	-41,6%	674	1.389	3.823	5.228	5.132	661,0%	-1,8%
Net Kar	18.005	4.033	-77,6%	3.175	90	-3.999	41	7.901	148,9%	18.998,1%
Brüt Kar Marjı	20,0%	9,6%	-1.036bp	2,1%	4,3%	9,7%	12,9%	10,0%	790bp	-294bp
Faaliyet Kar Marjı	18,1%	6,9%	-1.123bp	-0,7%	1,4%	6,8%	10,5%	7,2%	785bp	-327bp
FAVÖK Marjı	20,9%	10,5%	-1.033bp	2,5%	5,3%	10,2%	14,0%	10,9%	847bp	-304bp
Net Kar Marjı	14,1%	2,7%	-1.136bp	11,7%	0,3%	-10,7%	0,1%	16,8%	520bp	1.674bp
Net Borç	13.694	41.930	206,2%	13.694	14.864	32.521	38.310	41.930	206,2%	9,4%
Net Borç/FAVÖK	0,5	2,7	424,05%	0,5	0,8	2,9	3,4	2,7	424,05%	-21,88%
Net Borç/Özkaynak	0,1	0,2	89,70%	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	89,70%	-5,09%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DEMİR, ÇELİK
Sektör	DEMİR, ÇELİK
Bloomberg / Reuters Kodu	EREGL:TI/EREGL:IS
Fiyat (TL/hisse)	48,18
Hedef Fiyat(TL/hisse)	47,15
Potansiyel Getiri	%-2
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	27,72-51,00
Piyasa Değeri (milyon TL)	168.630
Firma Değeri (milyon TL)	210.560
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	80.942
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.500
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	28%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	28%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	230.454	141.481	97.423	102.518
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	11.261.888	6.534.693	4.296.439	4.200.958
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	48,2-49,6	42,3-49,6	37,8-49,6	29,4-49,6

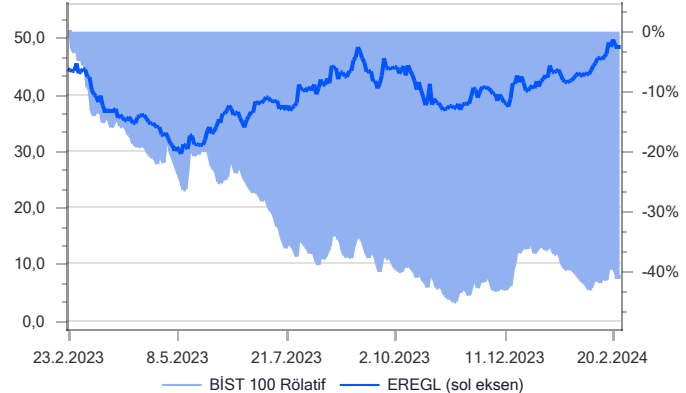
Hisse Performansı (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	14	22	25	9
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	3	3	-41

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	50,71
Ataer Holding A.Ş.	49,29

Şirket Faaliyet Alanı

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

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 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.