

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,0 düşüşle 26.3 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %106,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %85,8 düşüşle 1.4 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 281 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 2.815 baz puan düşüşle %5,3 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %97,16 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %98,4 düşüşle 90.3 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,5 artışla 14.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 26.274 mn TL satış geliri (kons: 24.703 mn TL-Gedik: 24.700 mn TL), 1.389 mn TL FAVÖK (kons: 452 mn TL-Gedik: 766 mn TL) ve 90 mn TL net kar (kons: 21 mn TL-Gedik: -234 mn TL) açıklamıştır. Bu çeyrekte beklentilerimizin hafif üzerinde, konsensüs beklentilerin ise oldukça üzerinde operasyonel marj gelişimi yaşanmıştır. Operasyonel olarak, hammadde fiyatlarındaki artışla düşük ton başına FAVÖK, ihracat hacminin azalan payı ve kapasite kullanım oranındaki bozulma bu çeyrekte devam etmiştir. İsdemir fabrikasında duruş ve kapasite kullanım oranı ve karlılık görünümü üzerinde baskı yaratmıştır. Satış hacmindeki daralma ve daha düşük ortalama fiyatlar sonrası satış gelirleri çeyreklik %21 (yıllık: -%34) azalışla 1,39 milyar dolar olmuştur. Satış hacmi çeyreklik %20 azalışla (yıllık: -%22) 1,95 milyon ton olmuştur. Konsolide FAVÖK, İsdemir fabrikasında duruşla zayıflayan kapasite kullanım oranı sonrası önemli ölçüde gerileyerek 22 milyon dolar (1Ç22: 693 mn USD; 4Ç22: 80 mn USD) olarak gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, depremden bağımsız olarak ürün fiyatlarındaki baskı ve satış hacmindeki daralma devam etmiştir. Böylelikle 4Ç22'de 41 dolar, 1Ç22'de 350 dolar olan ton başına FAVÖK, 1Ç23'te çeyreklik %66'lık azalışla (yıllık: -%96) 14 dolar olmuştur. Güçlü talebin 2022'nin başında ürün fiyatlarını yüksek seviyelerde tuttuğunu ve operasyonel marjlardaki aşağı yönlü kademeli normalleşmenin beklentimize paralel olduğunu ve 2Y22'yi ve 1Ç23'ü negatif etkilediğini belirtmek isteriz. Finansman tarafında; daha yüksek faiz giderleri kaynaklı yaklaşık 20 milyon dolar net finansal gider yazılmıştır. 1Ç22'de 405 milyon dolar, 4Ç22'de 207 milyon dolar olan net kâr, 1Ç23'te 5 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. 2022'de 756 milyon dolar net borcu olan Erdemir, 1Ç23 itibarıyla zayıf operasyonel görünümünün ardından 17 milyon dolarlık negatif serbest nakit akışı sonrası 831 milyon dolarlık net borca sahiptir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini beklentilerin üzerine çıkılması sebebiyle sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	29.204	26.274	-10,0%	29.204	34.609	36.723	27.248	26.274	-10,0%	-3,6%
Brüt Kar	9.449	1.126	-88,1%	9.449	10.504	5.026	560	1.126	-88,1%	101,0%
Faaliyet Karı	8.982	379	-95,8%	8.982	9.965	4.391	-177	379	-95,8%	-
FAVÖK	9.764	1.389	-85,8%	9.764	10.851	5.365	674	1.389	-85,8%	106,0%
Net Kar	5.626	90	-98,4%	5.626	6.639	2.565	3.175	90	-98,4%	-97,2%
Brüt Kar Marjı	32,4%	4,3%	-2.807bp	32,4%	30,4%	13,7%	2,1%	4,3%	-2.807bp	223bp
Faaliyet Kar Marjı	30,8%	1,4%	-2.931bp	30,8%	28,8%	12,0%	-0,7%	1,4%	-2.931bp	209bp
FAVÖK Marjı	33,4%	5,3%	-2.815bp	33,4%	31,4%	14,6%	2,5%	5,3%	-2.815bp	281bp
Net Kar Marjı	19,3%	0,3%	-1.892bp	19,3%	7,0%	11,7%	0,3%	-1.892bp	-1.131bp	8,5%
Net Borç	6.355	14.864	133,9%	6.355	12.248	15.991	13.694	14.864	133,9%	8,5%
Net Borç/FAVÖK	0,2	0,8	314,30%	0,2	0,3	0,4	0,5	0,8	314,30%	58,27%
Net Borç/Özkaynak	0,1	0,1	59,81%	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	59,81%	6,00%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

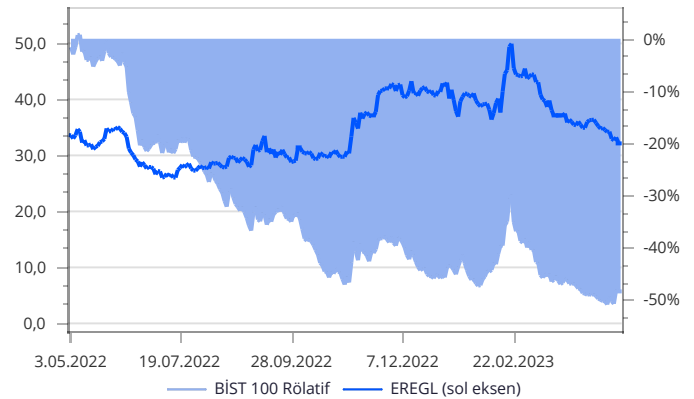
1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DEMİR, ÇELİK			
Sektör	DEMİR, ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	EREGL:TI/EREGL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	32,24			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	42,50			
Potansiyel Getiri	%32			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	25,60-53,55			
Piyasa Değeri (milyon TL)	112.840			
Firma Değeri (milyon TL)	127.704			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	54.163			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	28%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	35%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	94.634	75.175	107.862	102.085
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	3.139.591	2.622.506	4.363.372	3.753.953
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	32,2-33,1	32,2-36,3	32,2-49,9	26,0-49,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	-18	-24	-4
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-9	-5	-48
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,71			
Ataer Holding A.Ş.	49,29			

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.

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.