

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %23,63 düşüşle 12.208 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk üç ayında 311 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı açıklayan şirket, 2024 yılının ilk üç ayında 1.428 milyon TL FAVÖK açıklamıştır.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 1.364,73 baz puan artışla %11,70 olmuştur.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net zarar reel olarak %52,2 düşüşle 832 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 12.208 mn TL satış geliri (yıllık: -%24), 1.428 mn TL FAVÖK (1Ç23: -311 mn TL) ve 832 mn TL net zarar (1Ç23: -1.739 mn TL) açıklamıştır. Zayıf satış hacmine bağlı olarak satış gelirleri %24 daralmış, FAVÖK ise yüksek genel giderlere rağmen düşük hammadde fiyatları nedeniyle %11,7 marjla 1.428 milyon TL ile nispeten güçlü kalmıştır. Rölatif olarak güçlü operasyonel marjlara rağmen net kar yüksek kur farkı zararları sonrası zayıf kalmış, şirket 832 milyon TL net zarar açıklamıştır. 1Ç24'te satış hacmi yıllık %8 daralmayla (çeyreklik: -%17) 563 bin ton olarak gerçekleşmiştir (2023: yıllık: +%14 - 2,4 mn ton). Brüt kar marjı 1.365bp iyileşmeyle %11,7 olmuştur. 1Ç24'te operasyonel giderler/satışlar oranı %1,7 olup, son 3 yıllık ortalama olan %1,2 seviyesinin üzerindedir. Zayıf satış gelirleri ile birlikte artan bakım&onarım ve personel giderleri, bu oranı baskılamıştır. Göreceli olarak güçlü brüt kar marjı görünümünün devam etmesini ve faaliyet giderlerinin satışlara oranının yılın geri kalanında aşağı yönlü normalleşmesini beklemekteyiz. Hatırlanacağı üzere; 2023 yılında şirketin operasyonel karlılığı zayıf olmasına rağmen, özellikle düşük işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle nakit akışında ve dolayısıyla net nakit pozisyonunda önemli düzeyde iyileşme görmüştük. 1Ç24'te de benzer sağlıklı bilanço görünümü korundu. (Mar.24: 3,5 mlr TL net nakit). Ancak emtia piyasasındaki olası bir ek kötüleşme, yüksek yatırım harcamalarının da olacağı gelecek yıllarda borçluluk görünümü üzerinde (2022 ve 1Y23'e benzer şekilde) baskı oluşturabilir. Hisse yıl başından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %10 altında, 2022 ve 2023 yılında sırasıyla %30 ve %2 altında performans sergilemiştir. Böylelikle şirket operasyonlarına yönelik olumsuz gelişmelerin büyük oranda fiyatlandığını düşünüyoruz. Hisse senedi fiyatlarındaki kırılma durumunun yılın ikinci yarısında sona erebileceğini öngörüyoruz. Ancak bu aşamada talep ortamını ve işletme nakit akışını canlandıracak güçlü bir katalizör henüz mevcut değildir. Hisse 2025 yılı beklentilerimize göre 3,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR,ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KRDM:TI/KRDM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	30,1			
Hedef Fiyat	39,61			
Potansiyel Getiri	%31,59			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	18,95-33,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	23.485			
Firma Değeri(milyon TL)	29.654			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	20.901			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	780			
Dolaşımdaki Paylar (%)	89,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%18,02			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,42			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	41.539	54.578	53.843	75.731
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.235.333	1.616.863	1.446.498	1.957.383
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	29,3-30,1	28,0-31,1	21,1-31,1	19,1-32,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	28	29	56
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	6	9	-5	-22
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	100			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

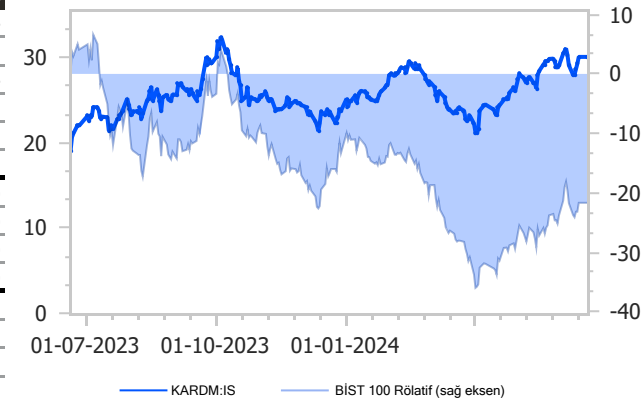
Her çeşit ham demir ve çelik mamullerinin kok ve kok yan ürünlerinin imali ve satışı

TL mn	E.D.Ö.				E.G.D.(31.12.2023)				E.D.Ö.				E.G.D.(31.03.2024)			
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	27.397	54.168	51.621	-%4,7	8.851	15.986	12.208	-%23,6								
Brüt Kâr	4.269	4.177	2.189	-%47,6	1.048	-603	1.171	-%294,2								
Faaliyet Kâr	3.979	3.599	1.587	-%55,9	966	-762	965	-%226,6								
FAVÖK	4.324	5.105	3.210	-%37,1	1.068	-311	1.428	-%558,9								
Net Parasal Pozisyon		2.503	2.911	%16,3		884	9	-%98,9								
Net Kâr	2.174	1.108	1.588	%43,3	641	-1.739	-832	-%52,2								
Brüt Kâr Marjı	%15,6	%7,7	%4,2	-347bp	%11,8	-%3,8	%9,6	1.336bp								
Faaliyet Marjı	%14,5	%6,6	%3,1	-357bp	%10,9	-%4,8	%7,9	1.267bp								
FAVÖK Marjı	%15,8	%9,4	%6,2	-320bp	%12,1	-%1,9	%11,7	1.365bp								
Net Kâr Marjı	%7,9	%2,0	%3,1	103bp	%7,2	-%10,9	-%6,8	406bp								
Net Borç	592	975	-2.940	-%401,5	-2.858	-2.858	-3.460	%21,1								
Net Döviz Pozisyonu	-10.152	-16.727	-12.064	-%27,9	-8.743	-8.743	-13.558	%55,1								
Net Borç/FAVÖK	0,14	0,19	-0,92	-%579,3	-0,74	-0,87	-0,70	-%19,9								

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr
+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.