

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 7.889 mn TL satış geliri (kons: 7.559 mn TL/Gedik: 7.969 mn TL) 1.554 mn TL FAVÖK (kons: 1.394 mn TL/Gedik: 1.329 mn TL) ve 558 mn TL net kar (kons: 478 mn TL/Gedik: 360 mn TL) açıklamıştır. 2Ç23'te satış hacmi yaklaşık %5 daralma (çeyreklik: -%23) ile 0,47 milyon ton (2022: yıllık: -%10-2,1 mn ton) olmuştur. Toplam üretim 2Ç22'deki 534 bin tona kıyasla iyileşerek 2Ç23'te 575 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı çeyreklik olarak yaklaşık 7yp'lik güçlü iyileşme kaydetmiş olup %19,9 seviyesindedir. Operasyonel giderler/satışlar 2Ç23'te %1,2 ile son 3 yılın %1,2 ortalamasına paraleldir. Çeyreklik bazda %72 artış, yıllık olarak %25 azalışla 162 dolar ton başına FAVÖK açıklanmıştır (1Ç23: 94 USD - 2Ç22: 216 USD - 3Ç22: 52 USD - 4Ç22: 68 USD). Şirketin 2021 yılında ton başına FAVÖK'ü 236 USD ve 2022 yılında 135 USD olmuştur. Sonuç olarak, tarihsel karlılık dikkate alındığında 2Ç23 rakamları hala zayıf olup, yine de, son üç çeyreğe kıyasla güçlü iyileşme görülmüştür. 2Ç23'te 585 milyon TL (1Ç23: 141 mn TL - 2Ç22: 290 mn TL) net diğer gider, 350 milyon TL net yatırım+finansal gider (1Ç23: 79 mn TL - 2Ç22: 62 mn TL) ve son olarak 28 milyon TL vergi geliri elde etmiştir. Şirket esas olarak stok alımları olmak üzere, daha düşük ertelenmiş gelir ve temettü ödemesi sonrası Haz.23 itibarıyla 4 milyon USD net borç pozisyonuna dönmüştür (Mar.23: 149 -mn USD net nakit; 2022: 32 mn USD net borç; 2021: 212 mn USD net nakit). Şirketin 1Ç23'te aldığı avanslarla 1,6 milyar TL daha ertelenmiş gelir yarattığını ve bunun net nakidini geçici olarak artırdığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. Operasyonel görünümündeki yukarı yönlü normalleşmenin devam etmesinin ardından şirketin önümüzdeki çeyreklerde net nakit pozisyonuna yeniden dönmelerini bekliyoruz. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 3,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,5 artışla 7.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %30,2 artışla 16.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %45,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,4 düşüşle 1.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %17,9 düşüşle 2.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 763 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 487 baz puan düşüşle %19,7 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 920 baz puan düşüşle %15,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,92 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %50,1 düşüşle 558.2 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %47,6 düşüşle 1.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 1. çeyrekte 2.9 milyar TL olurken, 2. çeyrekte 115 milyon TL net borcu bulunmaktadır.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 7.889 mn TL satış geliri (kons: 7.559 mn TL/Gedik: 7.969 mn TL) 1.554 mn TL FAVÖK (kons: 1.394 mn TL/Gedik: 1.329 mn TL) ve 558 mn TL net kar (kons: 478 mn TL/Gedik: 360 mn TL) açıklamıştır. 2Ç23'te satış hacmi yaklaşık %5 daralma (çeyreklik: -%23) ile 0,47 milyon ton (2022: yıllık: -%10-2,1 mn ton) olmuştur. Toplam üretim 2Ç22'deki 534 bin tona kıyasla iyileşerek 2Ç23'te 575 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı çeyreklik olarak yaklaşık 7yp'lik güçlü iyileşme kaydetmiş olup %19,9 seviyesindedir. Operasyonel giderler/satışlar 2Ç23'te %1,2 ile son 3 yılın %1,2 ortalamasına paraleldir. Çeyreklik bazda %72 artış, yıllık olarak %25 azalışla 162 dolar ton başına FAVÖK açıklanmıştır (1Ç23: 94 USD - 2Ç22: 216 USD - 3Ç22: 52 USD - 4Ç22: 68 USD). Şirketin 2021 yılında ton başına FAVÖK'ü 236 USD ve 2022 yılında 135 USD olmuştur. Sonuç olarak, tarihsel karlılık dikkate alındığında 2Ç23 rakamları hala zayıf olup, yine de, son üç çeyreğe kıyasla güçlü iyileşme görülmüştür. 2Ç23'te 585 milyon TL (1Ç23: 141 mn TL - 2Ç22: 290 mn TL) net diğer gider, 350 milyon TL net yatırım+finansal gider (1Ç23: 79 mn TL - 2Ç22: 62 mn TL) ve son olarak 28 milyon TL vergi geliri elde etmiştir. Şirket esas olarak stok alımları olmak üzere, daha düşük ertelenmiş gelir ve temettü ödemesi sonrası Haz.23 itibarıyla 4 milyon USD net borç pozisyonuna dönmüştür (Mar.23: 149 -mn USD net nakit; 2022: 32 mn USD net borç; 2021: 212 mn USD net nakit). Şirketin 1Ç23'te aldığı avanslarla 1,6 milyar TL daha ertelenmiş gelir yarattığını ve bunun net nakidini geçici olarak artırdığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. Operasyonel görünümündeki yukarı yönlü normalleşmenin devam etmesinin ardından şirketin önümüzdeki çeyreklerde net nakit pozisyonuna yeniden dönmelerini bekliyoruz. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 3,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	12.854	16.741	30,2%	6.828	6.828	7.716	8.851	7.889	15,5%	-10,9%
Brüt Kar	3.138	2.614	-16,7%	1.657	437	695	1.048	1.566	-5,5%	49,5%
Faaliyet Karı	3.025	2.436	-19,5%	1.595	358	596	966	1.471	-7,8%	52,3%
FAVÖK	3.196	2.623	-17,9%	1.678	442	685	1.068	1.554	-7,4%	45,5%
Net Kar	2.290	1.199	-47,6%	1.119	103	-218	641	558	-50,1%	-12,9%
Brüt Kar Marjı	24,4%	15,6%	-879bp	24,3%	6,4%	9,0%	11,8%	19,9%	-441bp	802bp
Faaliyet Kar Marjı	23,5%	14,6%	-898bp	23,4%	5,2%	7,7%	10,9%	18,6%	-471bp	774bp
FAVÖK Marjı	24,9%	15,7%	-920bp	24,6%	6,5%	8,9%	12,1%	19,7%	-487bp	763bp
Net Kar Marjı	17,8%	7,2%	-1.065bp	16,4%	1,5%	-2,8%	7,2%	7,1%	-931bp	-17bp
Net Borç	-3.931	115	-	-3.931	-2.134	592	-2.858	115	-	-
Net Borç/FAVÖK	-0,7	0,0	-	-0,7	-0,4	0,1	-0,7	0,0	-	-
Net Borç/Özkaynak	-0,4	0,0	-	-0,4	-0,2	0,1	-0,2	0,0	-	-

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

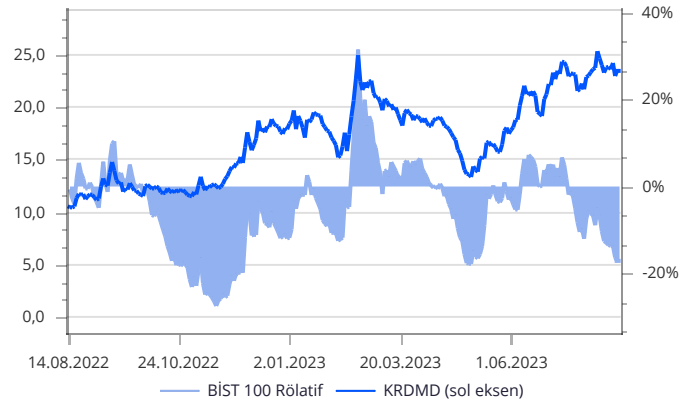
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DEMİR, ÇELİK			
Sektör	DEMİR, ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KRDMD:TI/KRDMD:IS			
Fiyat (TL/hisse)	23,52			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	34,08			
Potansiyel Getiri	%45			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	10,00-25,70			
Piyasa Değeri (milyon TL)	18.351			
Firma Değeri (milyon TL)	26.149			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	16.332			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	780			
Dolaşımdaki Paylar (%)	89,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	15%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	15%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	133.162	137.265	118.148	180.556
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	3.154.666	3.216.049	2.536.404	3.079.910
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	23,0-24,2	21,5-25,3	15,1-25,3	10,4-25,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	54	26	123
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-15	-4	-17	-17
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	100,00			

Şirket Faaliyet Alanı

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

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.