Ereğli Demir Çelik

Endeksin Üzeri
Cari Fiyat: 15,30 TL
12-ay Fiyat Hedefi: 19,50TL

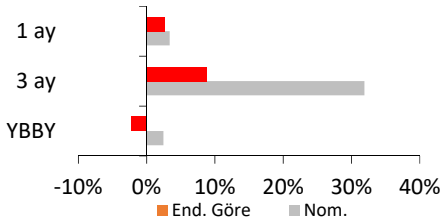
Analist Bora Tezgüler
bora.tezguler@akyatirim.com.tr

4Q20 Bilanço Değerlendirmesi

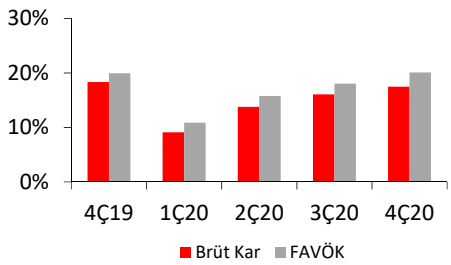
4Ç20 beklenti – gerçekleşme

milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.
Revenue	10.112	9.995	9.953
EBITDA	2.685	2.321	2.226
margin	26.6%	23.2%	22.4%
Net Inc.	1.859	1.596	1.360

Hisse Performansı



Marjlar



Beklenenden iyi gelen net kar ile 12 aylık hedef fiyatı yukarı çektik

- **Ereğli Demir Çelik** 4Ç20'de yıllık %717 büyümeyle 1 milyar 859 milyon TL net kar açıkladı, piyasa beklentisi olan 1 milyar 596 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 1 milyar 360 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti.
- Şirketin cirosu yıllık %57 büyümeyle 10 milyar 112 milyon TL'ye ulaştı ve beklentilere paralel gerçekleşti. Satış hacmi 4Ç20'de yıllık %13 büyümeyle 2 milyon 326 bin ton'a ulaştı. Cironun %86'sı yurtiçi tarafından geliyor ve bu hacim büyümesi talepte toparlanmanın olduğunu gösteriyor. Satış fiyatlarda yükselişler var; yassı çelik fiyatı ton başına 553 dolarla 3Ç20'deki 504 doların %10 üzerinde, uzun çelik satış fiyatı da ton başına 524 dolarla 3Ç20'deki 445 doların %18 üzerinde.

- 4Ç20 FAVÖK yıllık %283 büyümeyle 2 milyar 685 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisinin %16 ve bizim beklentimizin %21 üzerinde gerçekleşti. Satış fiyat artışları hammadde fiyat artışların üzerinde gerçekleşmesi ile FAVÖK marjı 4Ç19'daki %10,9'un çok üzerinde 4Ç20'de %26,6 olarak gerçekleşti. Ton başına FAVÖK 3Ç20'deki 117 dolardan 4Ç20'de 144 dolara çıktı. 2020 yılsonunda bilançoda 6 milyar 983 milyon TL net nakit pozisyonu kaydedildi, Eylül sonundaki 6 milyar 453 milyon TL'nin üzerinde.

- **Ereğli Demir Çelik hisse başına brüt 1,85 TL temettü teklif etti (%12,1 verim), net hisse başına 1,576 TL.** Temettü ödeme tarihi Genel Kurul'da belirlenecek. Şirket Genel Kurulu Mart ayı içinde yapmayı planladığını açıkladı. **Yorum:** 2020'nin ikinci yarısında görülen satış fiyat artışları ve ton başına FAVÖK'te yükselme, 2021 yılın ilk yarısında artan bir şekilde devam etmesi öngörülüyor. 1Ç21 siparişlerin doldurulmasıyla, şirket ton başına FAVÖK rakamın 200 dolar civarında olabileceğine işaret etti. Ayrıca, bu seviyenin 2Ç21'de yakalanacağı düşünülüyor. Bu rakamlar bizim önceki beklentilerimizin üzerinde. Tahminlerimizi bu daha olumlu beklentilere göre revize edince 2021 tüm yıl ton başına FAVÖK tahminimiz 130 dolar'dan 157 dolara yükseldi. Böylece **12 aylık hedef fiyatımız 17,50 TL'den 19,50 TL'ye yükseldi. Endeksin üzeri önerimizi koruyoruz.** Olumlu gelen sonuçlara piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	4Ç20	4Ç19	Yıllık Değ.	3Ç20	Çey. Değ.	2020	2019	Yıllık Değ.
Net Satışlar	64	38	69%	16	288%	125	57	121%
Brüt Kar	53	19	174%	13	298%	88	34	162%
Brüt Kar Marjı	83.0%	51.0%		80.9%		70.3%	59.2%	
FAVÖK	41	20	107%	13	222%	74	33	122%
FAVÖK Marjı	64.0%	52.2%		77.1%		59.3%	58.8%	
Net Kar	37	15	141%	10	253%	66	26	149%

Özet Bilanço Kalemleri					
milyon TL	4Ç20	3Ç20	2Ç20	1Ç20	4Ç19
Net borç	-18	-7	-13	-11	8
FX Pozisyonu	17	2	1	0	0
Faal. Nak. Akımı	29	3	15	8	0
Serb. Nak. Akımı	-28	34	3	-18	0

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020