Ereğli Demir Çelik

Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 19,26 TL
12-ay Fiyat Hedefi: 24,00TL

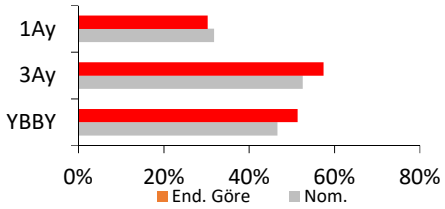
Analist Bora Tezgüler
bora.tezguler@akyatirim.com.tr

1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

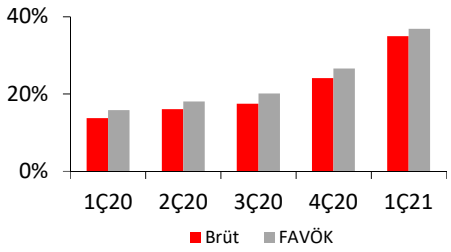
1Ç21 beklenti – gerçekleşme

milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.
Revenue	10.464	10.750	10.504
EBITDA	3.853	3.509	3.188
margin	%36,8	%32,6	%30,4
Net Inc.	2,618	2.220	1.658

Hisse Performansı



Marjlar



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

- **Ereğli Demir Çelik** 1Ç20'de yıllık %771 büyümeyle 2 milyar 618 milyon TL net kar açıkladı, piyasa beklentisi olan 2 milyar 220 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 1 milyar 658 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti.

- Şirketin cirosu yıllık %64 büyümeyle 10 milyar 464 milyon TL'ye ulaştı ve beklentilere paralel gerçekleşti. Satış hacmi 1Ç21'de yıllık %5 büyümeyle 2 milyon 11 bin ton'a ulaştı. Cironun %88'i yurtiçi tarafından geliyor ve bu hacim büyümesi talepte toparlanmanın olduğunu gösteriyor. Satış fiyatlarda yükselişler var; yassı çelik fiyatı ton başına 663 dolarla 1Ç20'deki 538 doların %23 üzerinde, uzun çelik satış fiyatı da ton başına 662 dolarla 1Ç20'deki 469 doların %41 üzerinde.

- 1Ç21 FAVÖK yıllık %283 büyümeyle 3 milyar 853 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisi olan 3 milyar 509 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 3 milyar 188 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Satış fiyat artışları hammadde fiyat artışların üzerinde gerçekleşmesi ile FAVÖK marjı 1Ç20'deki %15,8'in çok üzerinde 1Ç21'de %36,8 olarak gerçekleşti. Ton başına FAVÖK 1Ç20'deki 95 dolardan 1Ç21'de 250 dolara çıktı.

- Mart sonunda bilançoda 204 milyon TL net nakit pozisyonu kaydedildi, 2020 yılı sonunda 6 milyar 983 milyon TL idi. Ancak şirket 1Ç21'de 6 milyar 475 milyon TL temettü ve 2 milyar 130 milyon TL Kümaş Manyezit şirket satın alması için ödemeleri yaptı. Bu ödemeler sonrası yine net nakit pozisyonla 1Ç21 dönemi kapatabildi.

- **Beklenenden iyi gelen 1Ç21 faaliyet karlılığı ve 2021 için daha olumlu beklentilerle hedef fiyatımızı yukarı çektik.** Bu yılın Ocak – Nisan döneminde görülen olumlu satış fiyatlar ve hammadde fiyatları (makas) trendi Ereğli Demir Çelik'in yılın ikinci ve üçüncü çeyrekelrinde güçlü kalmaya devam edeceğini göstetriyor. Bu **iyileşen görünümle 2021 tüm yıl ton başına FAVÖK beklentimiz 157 dolardan 214 dolara yükseldi. Böylece 12 aylık hedef fiyatımız 17,65 TL'den 24,00 TL'ye yükseldi. Olumlu gelen sonuçlara piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.**

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	1Ç21	1Ç20	Yıllık Değ.	4Ç20	Çey. Değ.	2020	2019	Yıllık Değ.
Net Satışlar	10,464	6,379	64%	10,112	3%	32,048	27,465	17%
Brüt Kar	3,654	878	316%	2,433	50%	5,925	5,011	18%
Brüt Kar Marjı	34.9%	13.8%	2116 bps	24.1%	1086 bps	18.5%	18.2%	24 bps
FAVÖK	3,853	1,006	283%	2,685	43%	6,665	5,458	22%
FAVÖK Marjı	36.8%	15.8%	2105 bps	26.6%	1027 bps	20.8%	19.9%	92 bps
Net Kar	2,618	300	771%	1,859	41%	3,309	3,317	0%

Özet Bilanço Kalemleri					
milyon TL	1Ç21	4Ç20	3Ç20	2Ç20	1Ç20
Net borç	-204	-6,983	-6,453	-5,187	-4,888
FX pozisyonu	-4,081	-1,303	-131	960	-945
Faal. Nakit Akımı	2,988	2,621	2,851	1,392	2,431
Sebest Nakit Akımı	-562	666	1,542	184	1,804

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