

Yükselen Çelik

Öneri Yok

Hisse Fiyatı: 5,05TL

Vasıflı Çelik'te lider konumunda

Bora Tezgüler

Bora.Tezguler@akyatirim.com.tr

Araştırma kapsamında olmayan Yükselen Çelik şirketi ile şirketin devam eden operasyonlarını ve gelecekteki beklentilerini tartışmak üzere web-konferans gerçekleştirdik. Şirket vasıflı çelik sektöründe Türkiye'de lider konumunda. Vasıflı çelik sektörü niş bir Pazar olup katma değerli ürünler içeriyor ve yüksek büyüme potansiyeline sahip. Daha önce şirket yönetimi 2021 yılına dair öngörülerini paylaşmıştı. Cironun yıllık %74 büyümeyle 320 milyon TL'ye, FAVÖK'ün %105 büyümeyle 52 milyon TL'ye (%16,3 FAVÖK marjı (2020 FAVÖK marjı %13,8 idi) ve net karın %498 büyümeyle 46 milyon TL'ye ulaşmasını bekliyorlar. 1Ç21 sonuçları bu beklentileri destekliyor: ciroda yıllık %107 büyümeyle 88,0 milyon TL, FAVÖK %189 büyümeyle 13,5 milyon TL ve net kar %585 büyümeyle 13,7 milyon TL olarak gerçekleşti. 2Ç21 sonuçlarda güçlü gelmesi bekleniyor. 2021 tüm yıl öngörülen rakamlara göre hisselerin 2021T FD/FAVÖK 12,4 ve F/K'sı 13,8 olarak hesaplıyoruz.

Yükselen Çelik Türkiye vasıflı çelik sektöründe lider konumunda. Şirketin pazar payı 2018'deki %14'den 2020'de %16'ya genişledi. Aynı dönemde vasıflı çelik tüketimi 70 bin tondan 100 bin tona yükseldi. Türkiye'de vasıflı çelik sektöründe faaliyet gösteren Türk şirketleri arasında kendi dizaynı ve patentleri olan tek şirket konumunda. Şirketin yaklaşık 80 ürün için kendi dizayn ve patentleri var.

Satışlar sektörlere ve müşterilere dengeli dağılmış. Şirketin satışlarının %65'i kendi dizayn ettiği ürünler, %20'si distribütörlüğü yaptığı ürünler ve %15'i ticari ürünlerden oluşuyor. Şirketin satışları 19 sektöre dağılmış ve ilk 3 sektörün toplam içindeki payı %29. Müşteri bazında ilk 10 müşterisi toplam satışlarda %32 paya sahip, bu oran 2010 yılında %60'dı.

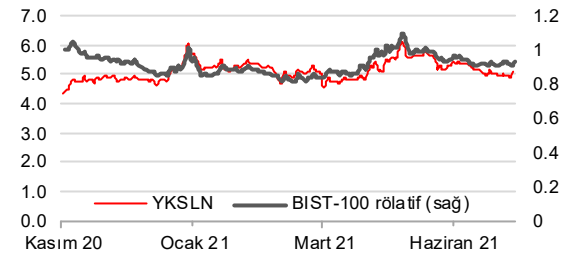
Alacaklar sigortalı ve borç alma kapasitesi var. Şirket alacaklarının çoğunu sigortaladı ve doğrudan borçlanma sistemi ile de tahsilat riskini asgari düzeye indirdi. 2017'den bu yana 10 banka ile doğrudan borçlanma sistemi ile anlaşma imzalamış durumunda. Mart sonu itibariyle bilançoda 2,3 milyon TL uzun döviz pozisyonu ve 28,9 milyon TL net borç pozisyonu vardı. Şirketin 323 milyon TL tutarında bankalarca tahsis edilen aktif kredi limiti bulunuyor ve bu limitin sadece %8'ini kullanmış durumda.

Temettü. Şirket bu yılın Ekim ayında hisse başına brüt 0,0344 TL nakit temettü ödeyecek (%0,7 verim). Yükselen Çelik düzenli temettü ödeyen şirket olmayı hedefliyor.

Bloomberg Kodu	YKSLN TL
Tavsiye	Kapsam dışı
Hedef fiyat, TL/hisse	
Son kapanış, TL/hisse	5.05
Yukarı potansiyel	
Halka açıklık oranı	%29
Piyasa değeri, TL mn	631
Firma değeri, TL mn	637

Finansal veriler	2018	2019	2020	2021T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	124	171	184	320
FAVÖK	33	26	25	52
Net kar	24	18	13	46
Net borç	43	-17	8	12
Net borç/FAVÖK	1.31	-0.65	0.31	0.22
FAVÖK marjı	%27	%15	%14	%16
Net marj	%20	%11	%7	%14
Ciro, y/y	%26	%38	%8	%74
FAVÖK, y/y	%100	-%23	-%1	%105
Net kar, y/y	%155	-%25	-%30	%262
F/K	n.a.	14.2	37.1	13.8
FD/FAVÖK	n.a.	9.5	18.8	12.4
FD/Ciro	n.a.	1.4	2.6	2.0

Hisse verisi	1a	3a	6a	ytd
Nominal değişim	-%7	%5	%4	-%3
BIST 100 rölatif	-%4	%7	%0	%3
AÖİH, TRYmn	7	24	20	21



Ortaklık yapısı	
Barış Göktürk	%28
Yüksel Göktürk	%26
Burak Göktürk	%14
Diğer ve Halka Açık	%32

Fiyatlar 7 Temmuz 2021 tarihlidir. BIST Yıldız Pazar'da işlem görüyor.

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda 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 dayanarak 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. 2021