Ereğli Demir Çelik

Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 20,52 TL

Revize 12-ay Fiyat Hedefi: 25,60 TL

Analist Bora Tezgüler

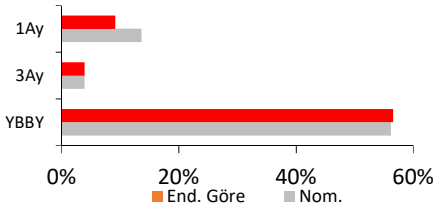
bora.tezguler@akyatirim.com.tr

2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

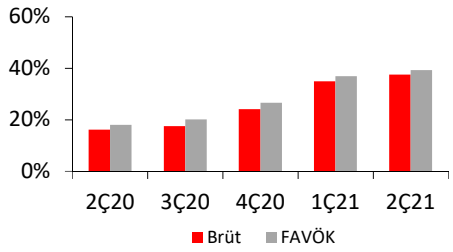
2Ç21 beklenti – gerçekleşme

milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.
Ciro	14.333	14.007	12.554
FAVÖK	5.617	5.517	5.398
Marjı	39,2%	*39,4%*	*42,3%*
Net Kar	3.183	3.313	2.883

Hisse Performansı



Marjlar



2Ç21 net kar beklentilere paralel geldi

- **Ereğli Demir Çelik** 2Ç21'de yıllık %461 büyümeyle 3 milyar 183 milyon TL net kar açıkladı, piyasa beklentisi olan 3 milyar 313 milyon TL'ye paralel ancak bizim beklentimiz olan 2 milyar 883 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Biz 2Ç21'de 42 milyon TL net finansal gelir beklerken, bu rakam 135 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu nedenle net kar bizim beklentimizin üzerinde gerçekleşti.

- Şirketin cirosu yıllık %94 büyümeyle 14 milyar 333 milyon TL'ye ulaştı ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Satış hacmi 2Ç21'de 2 milyon 12 bin ton olarak gerçekleşti, 2Ç20'de bu rakam 2 milyon 20 bin ton olarak gerçekleşmişti. 2Ç21 toplam satış hacminin %20'si ihracat kayankalıydı, 2Ç20'de bu oran %25 idi. Satış fiyatlarında yükselişler var; 2Ç21 yassı çelik fiyatı ton başına 828 dolarla 2Ç20'deki 532 doların %56 üzerinde, uzun çelik satış fiyatı da ton başına 763 dolarla 2Ç20'deki 452 doların %69 üzerinde.

- 2Ç21 FAVÖK yıllık %321 büyümeyle 5 milyar 617 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisi olan 5 milyar 517 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 5 milyar 398 milyon TL'ye paralel gerçekleşti. 3Ç20'den beri görülen olumlu trend (artan faaliyet karlılığı) 2Ç21'de devam etti. Satış fiyat artışları hammadde fiyat artışların üzerinde gerçekleşmesi ile FAVÖK marjı 2Ç20'deki %18,0'in çok üzerinde 2Ç21'de %39,2 olarak gerçekleşti. Ton başına FAVÖK 2Ç20'deki 103 dolardan 2Ç21'de 336 dolara çıktı.

- Haziran sonunda bilançoda 948 milyon TL net nakit pozisyonu kaydedildi, Mart sonunda 204 milyon TL idi. 1Ç21'deki temettü ödemesi ve şirket satın almanın ardından şirket yine güçlü nakit akımı ile net nakit pozisyonu yükseltebildi.

- **Yorum ve öneri: Güçlü 1Y21 sonuçları 2Y21 beklentimizi de güçlendirdi.** 1Y21'de görülen olumlu satış fiyatlar ve hammadde fiyatları (makas) trendi Ereğli Demir Çelik'in yılın üçüncü çeyreğinde güçlü kalmaya devam edeceğini göstetriyor. Bu **iyileşen görünümle 2021 tüm yıl ton başına FAVÖK beklentimizi 214 dolardan 250 dolara yükseldi. Böylece 12 aylık hedef fiyatımız 24,00 TL'den 25,60 TL'ye yükseldi. Olumlu gelen sonuçlara piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.**

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	2Ç21	2Ç20	Yıllık Değ.	1Ç21	Çey. Değ.	1Y21	1Y20	Yıllık Değ.
Net Satışlar	14,333	7,404	94%	10,464	37%	24,798	13,783	80%
Brüt Kar	5,383	1,189	353%	3,654	47%	9,037	2,066	337%
Brüt Kar Marjı	37.6%	16.1%	2150 bps	34.9%	264 bps	36.4%	15.0%	2145 bps
FAVÖK	5,617	1,336	321%	3,853	46%	9,471	2,342	304%
FAVÖK Marjı	39.2%	18.0%	2115 bps	36.8%	237 bps	38.2%	17.0%	2120 bps
Net Kar	3,183	568	461%	2,618	22%	5,801	868	568%

Özet Bilanço Kalemleri					
milyon TL	2Ç21	1Ç21	4Ç20	3Ç20	2Ç20
Net borç	-948	-204	-6,983	-6,453	-5,187
FX pozisyonu	-5,300	-4,081	-1,303	-131	960
Faaliyet Nakit Akımı	3,155	2,988	2,621	2,851	1,392
Serbest Nakit Akımı	871	-562	666	1,542	184

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. 2021