

Ereğli Demir Çelik

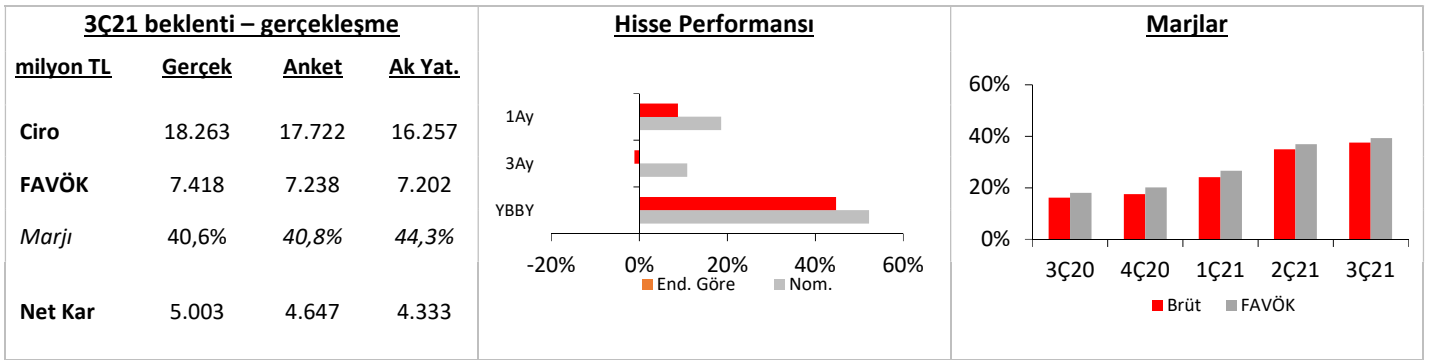
Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 20,00 TL
12-ay Fiyat Hedefi: 25,60 TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

3Ç21 Bilanço Değerlendirmesi



3Ç21 net kar ortalama piyasa beklentisinin hafif üzerinde

- **Ereğli Demir Çelik** 3Ç21'de yıllık %760 büyümeyle 5 milyar 3 milyon TL net kar açıkladı, piyasa beklentisi olan 4 milyar 647 milyon TL'nin %7 ve bizim beklentimiz olan 4 milyar 333 milyon TL'nin %15 üzerinde gerçekleşti. Net faaliyet dışı ve finansal gelirler beklentilerin biraz üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle bu sonuç ortaya çıktı.
- Şirketin cirosu yıllık %124 büyümeyle 18 milyar 263 milyon TL'ye ulaştı ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Satış fiyatlarında yükselişler var; 3Ç21 yassı çelik fiyatı ton başına 981 dolarla 3Ç20'deki 504 doların %95 üzerinde ve 2Ç21'deki 828 doların %18 üzerinde. Uzun çelik satış fiyatı 3Ç21'de ton başına 845 dolara ulaştı, 3Ç20'deki 445 doların %90 üzerinde ve 2Ç21'deki 763 doların %11 üzerinde. Satış hacmi 3Ç21'de 2 milyon 124 bin ton olarak gerçekleşti, 3Ç20'de bu rakam 2 milyon 226 bin ton olarak gerçekleşmişti; %5 daralma var. Ancak 2Ç21'deki 2 milyon 12 bin ton rakamın %6 üzerinde.
- 3Ç21 FAVÖK yıllık %353 büyümeyle 7 milyar 418 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisi olan 7 milyar 238 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 7 milyar 202 milyon TL'ye paralel gerçekleşti. 3Ç20'den beri görülen olumlu trend (artan faaliyet karlılığı) 3Ç21'de devam etti. Satış fiyat artışları hammadde fiyat artışlarının üzerinde gerçekleşmesi ile FAVÖK marjı 3Ç20'deki %20,1'in çok üzerinde 3Ç21'de %40,6 olarak gerçekleşti. Ton başına FAVÖK 3Ç20'deki 117 dolardan 3Ç21'de 404 dolara çıktı.
- Güçlü FAVÖK büyümesi ile Eylül sonunda bilançoda 1 milyar 836 milyon TL net nakit pozisyonu kaydedildi. Haziran sonunda 948 milyon TL idi.
- **Yorum ve öneri:** Yılın ilk 9 ayında görülen güçlü trend yılın 4ncü çeyreğinde devam ediyor. 12 aylık hedef fiyatımız olan 25,60 TL ve Endeksin Üzeri önerimizi koruyoruz. Güçlü gelen sonuçlarla piyasa tepkisinin olumlu olacağını düşünüyoruz.

milyon TL	3Ç21	3Ç20	Yıllık Değ.	2Ç21	Çey. Değ.	9A21	9A20	Yıllık Değ.
Net Satışlar	18,263	8,153	124%	14,333	27%	43,060	21,936	96%
Brüt Kar	7,234	1,425	408%	5,383	34%	16,271	3,491	366%
Brüt Kar Marjı	39.6%	17.5%	2213 bps	37.6%	205 bps	37.8%	15.9%	2187 bps
FAVÖK	7,418	1,638	353%	5,617	32%	16,889	3,980	324%
FAVÖK Marjı	40.6%	20.1%	2053 bps	39.2%	143 bps	39.2%	18.1%	2108 bps
Net Kar	5,003	582	760%	3,183	57%	10,804	1,450	645%

Özet Bilanço Kalemleri					
milyon TL	3Ç21	2Ç21	1Ç21	4Ç20	3Ç20
Net borç	-1,836	-948	-204	-6,983	-6,453
FX pozisyonu	-2,800	-5,300	-4,081	-1,303	-131
Faaliyet Nakit Akımı	3,328	3,155	2,988	2,621	2,851
Serbest Nakit Akımı	516	871	-562	666	1,542

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 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 İnternet 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