

Ereğli Demir Çelik

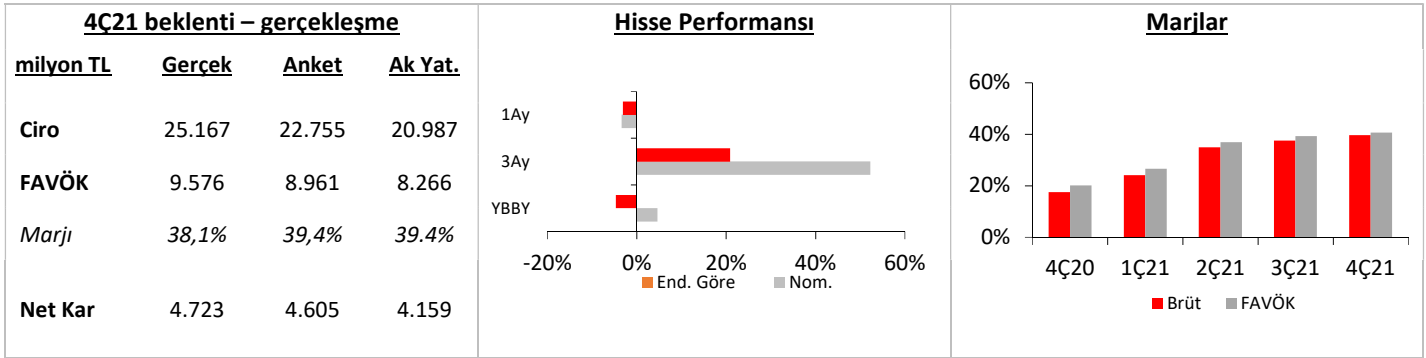
Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 29,60 TL
Revize 12-ay Fiyat Hedefi: 37,00 TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

4Ç21 Bilanço Değerlendirmesi



4Ç21 net kar ortalama piyasa beklentisine paralel

- **Ereğli Demir Çelik** 4Ç21'de yıllık %154 büyümeyle 4.723 milyon TL net kar açıkladı, ortalama piyasa beklentisine paralel ancak bizim beklentimizin üzerinde gerçekleşti. Şirketin faaliyet sonuçları bizim beklentimizin üzerinde gerçekleşirken ortalama piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti.
- Şirketin cirosu yıllık %149 büyümeyle 25.167 milyon TL'ye ulaştı ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Satış fiyatlarında yükselişler var; 4Ç21 yassı çelik fiyatı ton başına 894 dolarla 4Ç20'deki 553 doların %62 üzerinde, ancak 3Ç21'deki 994 doların %10 altında. Uzun çelik satış fiyatı 4Ç21'de ton başına 769 dolara ulaştı, 4Ç20'deki 524 doların %47 üzerinde, ancak 3Ç21'deki 845 doların %9 altında. Satış hacmi 4Ç21'de 2,15 milyon ton olarak gerçekleşti, 4Ç20'de bu rakam 2,33 milyon ton olarak gerçekleşmişti; %8 daralma var. Ancak 3Ç21'deki 2,08 milyon ton rakamın %4 üzerinde.
- 4Ç21 FAVÖK yıllık %257 büyümeyle 9.576 milyon TL olarak gerçekleşti. 2020 yılının ikinci yarısından itibaren görülen olumlu trend hafif azalışla 4Ç21'de devam etti. Satış fiyat artışları hammadde fiyat artışların üzerinde gerçekleşmesi ile FAVÖK marjı 4Ç20'deki %26,6'ın çok üzerinde, 4Ç21'de %38,1 olarak gerçekleşti. Ton başına FAVÖK 4Ç21'de 418 dolar olarak gerçekleşti, 4Ç20'deki 144 dolar, ve 3Ç21'deki 413 doların üzerinde gerçekleşti. 2021 tüm yıl ton başına FAVÖK 356 dolar ile 2020 yılındaki 116 doların %207 üzerinde.
- Güçlü FAVÖK büyümesi ile 2021 yıl sonunda bilançoda 6.523 milyon TL net nakit pozisyonu kaydedildi. Eylül sonunda 1.836 milyon TL idi.
- **Yorum ve öneri:** 2021 tüm yılda görülen güçlü trend 2022 yılının ilk çeyreğinde hafif azalışla devam ediyor. Bu trend yılın geri kalanında bu şekilde devam etmesi öngörülüyor. Şirketin 2021 tüm yıl sonuçları ve revize makro tahminlerimizi göz önünde tutarak, tahminlerimizde revize yaptık ve böylece 12 aylık hedef fiyatımızı 33,00 TL'den 37,00 TL'ye revize ettik ve Endeksin Üzeri önerimizi koruduk. Net kar ortalama piyasa beklentisine paralel gelmesine rağmen faaliyet sonuçları hafif üzerinde gerçekleşmesiyle piyasada olumlu tepki bekliyoruz.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	4Ç21	5Ç20	Yıllık Değ.	3Ç21	Çey. Değ.	2021	2020	Yıllık Değ.
Net Satışlar	25,167	10,112	149%	18,263	38%	68,227	32,048	113%
Brüt Kar	9,245	2,433	280%	7,234	28%	25,516	5,925	331%
Brüt Kar Marjı	36.7%	24.1%	1267 bps	39.6%	-287 bps	37.4%	18.5%	1891 bps
FAVÖK	9,579	2,685	257%	7,418	29%	26,468	6,665	297%
FAVÖK Marjı	38.1%	26.6%	1151 bps	40.6%	-256 bps	38.8%	20.8%	1800 bps
Net Kar	4,723	1,859	154%	5,003	-6%	15,527	3,309	369%

Özet Bilanço Kalemleri					
milyon TL	4Ç21	3Ç21	2Ç21	1Ç21	4Ç20
Net borç	-6,523	-1,836	-948	-204	-6,983
FX pozisyonu	1,630	-2,800	-5,300	-4,081	-1,303
Faaliyet Nakit Akımı	1,609	3,328	3,155	2,988	2,621
Serbest Nakit Akımı	-2,628	516	871	-562	666

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 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. 2022