

Kardemir D

Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 12,26 TL

Revize 12-ay Fiyat Hedefi: 17,00TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

4Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

4Ç21 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Ciro	4,713	4,739	4,622	1A		4Ç20	
FAVÖK	1,749	1,595	1,504	3A		1Ç21	
Marjı	37.1%	33.7%	32.5%	SBB		2Ç21	
Net Kar	1,716	1,120	1,052			3Ç21	
						4Ç21	

4Ç21 net kar beklentileri, güçlü kur farkı gelirleri ile aştı; 12 aylık hedef fiyatı yukarı revize edildi

- Kardemir 4Ç21'de 1.716 milyon TL net kar açıkladı; beklentilerin üzerinde. Hem faaliyet kalemlerde hem de faaliyet dışı kur farkı gelirleri ile beklentiler aşıldı.
- 4Ç21 ciro yıllık %101 büyümeye 4.713 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel. Cirodaki büyüme satış fiyatlarındaki artışlarla meydana geldi. Kütük satış fiyatı yıllık %43 artışla 681 dolar/ton, inşaat çeliği fiyatı yıllık %30 artışla 665 dolar/ton ve çubuk kangal fiyatı yıllık %36 artışla 806 dolar/ton şirketin 4Ç21 ortalama satış fiyatları olarak gerçekleşti. Satış hacmi yıllık %6 düşüşle 556 bin ton olarak gerçekleşti.
- 4Ç21 FAVÖK yıllık %185 büyümeye 1.749 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilerin üzerinde geldi. 4Ç21 FAVÖK marjı %37,1 ile 4Ç20'deki %26,1 marjın üzerinde gerçekleşti. Ton başına FAVÖK 4Ç20'deki 133 dolardan, bizim hesabımızla 4Ç21'de 280 dolara çıktı. Artan satış fiyatları ve hammadde fiyatları ile makasın açılması ile bu sonuç ortaya çıktı. Güçlü gelen FAVÖK ile bilançoda 2020 yılsonundaki 809 milyon TL net borç pozisyonundan 2021 yılsonunda 2.745 milyon TL net nakit pozisyona ulaşıldı.
- Şirket temettü teklifi yaptı. Tüm hisse tipleri için brüt hisse başına 0,8771928 TL'nin ödenmesi. Bu ödemelerin iki eşit taksit olan 0,4385964 TL olarak 28 Haziran ve 28 Kasım tarihlerde yapılması önerildi.
- **Yorum ve öneri:** 2021 yılının güçlü performansın ardından, bu yılın ilk çeyreğinde satış fiyatları ve talep güçlü kalmaya devam ediyor. 2022 tüm yıl beklentilerimizi yukarı revize etme ihtiyacı duyduk. Buna göre 2022 tüm ton başına FAVÖK tahminimizi 125 dolardan 190 dolara yükselttik. **Buna göre Kardemir D hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımız 13,00 TL'den 17,00 TL'ye yükseldi. Endeksin Üzeri önerimizi koruyoruz.** Sonuçlara olumlu tepki olmasını bekliyoruz.

Özet Finansallar, milyon TL	4Ç21	4Ç20	y/y	3Ç21	ç/ç	2021	2020	y/y
Net Satışlar	4,713	2,348	101%	3,679	28%	14,765	7,520	96%
Brüt Kar	1,729	590	193%	1,039	66%	4,782	1,144	318%
<i>Brüt Marj</i>	<i>36.7%</i>	<i>25.1%</i>		<i>28.2%</i>		<i>32.4%</i>	<i>15.2%</i>	
FAVÖK	1,749	614	185%	1,065	64%	4,885	1,246	292%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>37.1%</i>	<i>26.1%</i>		<i>28.9%</i>		<i>33.1%</i>	<i>16.6%</i>	
Net Kar	1,716	457	275%	716	140%	3,853	61	6252%

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 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.