

Kardemir D

Endeksin Üzeri

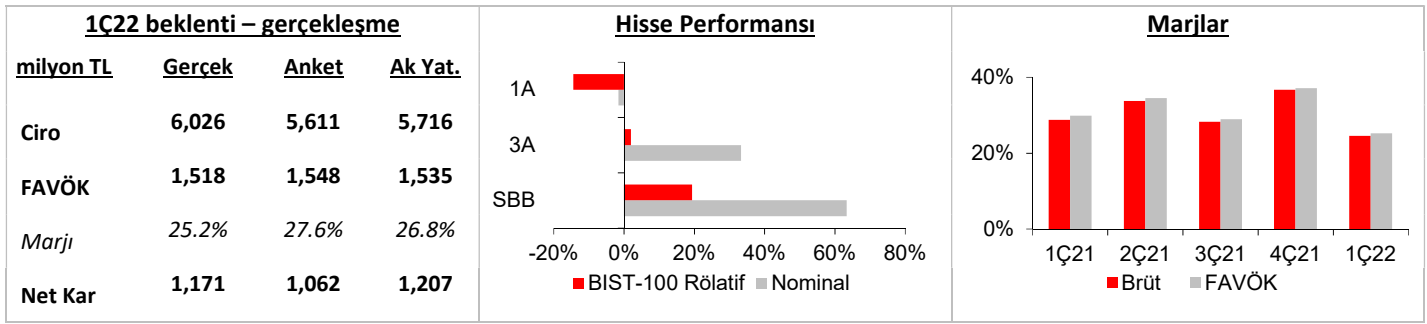
Cari Fiyat: 12,26 TL

Revize 12-ay Fiyat Hedefi: 21,50TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

1Ç22 Bilanço Değerlendirmesi



1Ç22 net kar ortalama piyasa beklentisinin üzerinde; 12 aylık hedef fiyatı yukarı revize edildi

- Kardemir 1Ç22'de 1.171 milyon TL net kar açıkladı; ortalama piyasa beklentisinin üzerinde, ancak bizim beklentimize paralel. Yüksek düzeyde net finansal gelirlerle bu sonuç ortaya çıktı.
- 1Ç22 ciro yıllık %121 büyümeyle 6.026 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel. Cirodaki büyüme satış fiyatlarındaki artışlarla meydana geldi. Kütük satış fiyatı yıllık %25 artışla 729 dolar/ton, inşaat çeliği fiyatı yıllık %20 artışla 754 dolar/ton ve çubuk kangal fiyatı yıllık %28 artışla 873 dolar/ton şirketin 1Ç22 ortalama satış fiyatları olarak gerçekleşti. Satış hacmi yıllık %5 düşüşle 535 bin ton olarak gerçekleşti.
- 1Ç22 FAVÖK yıllık %86 büyümeyle 1.518 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel geldi. 1Ç22 FAVÖK marjı %25,2 ile 1Ç21'deki %29,8 marjın altında gerçekleşti. Ton başına FAVÖK 1Ç20'deki 196 dolardan, bizim hesabımızla, 1Ç22'de 203 dolara çıktı. Artan satış fiyatları ve hammadde fiyatları ile makasın açılması ile bu sonuç ortaya çıktı. Güçlü gelen FAVÖK ile bilançoda 2021 yılsonundaki 2.745 milyon TL net nakit pozisyonu Mart sonunda 5.127 milyon TL'ye çıktı.
- **Yorum ve öneri:** Çeyrekse bazda beklenen faaliyet karlılığındaki daralma gerçekleşti, ancak yılın ilk çeyreğinde satış fiyatları ve talep güçlü kalmaya devam ediyor. 2022 tüm yıl beklentilerimizi yukarı revize etme ihtiyacı duyduk. **Buna göre Kardemir D hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımız 17,00 TL'den 21,50 TL'ye yükseldi. Endeksin Üzeri önerimizi koruyoruz.** Sonuçlara olumlu tepki olmasını bekliyoruz.

Özet Finansallar, milyon TL	1Ç22	1Ç21	y/y	4Ç21	ç/ç	2021	2020	y/y
Net Satışlar	6,026	2,732	121%	4,713	28%	14,765	7,520	96%
Brüt Kar	1,481	786	88%	1,729	-14%	4,782	1,144	318%
Brüt Marj	24.6%	28.8%		36.7%		32.4%	15.2%	
FAVÖK	1,518	815	86%	1,749	-13%	4,885	1,246	292%
FAVÖK Marjı	25.2%	29.8%		37.1%		33.1%	16.6%	
Net Kar	1,171	501	134%	1,716	-32%	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. 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