

EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI - 3Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

27.10.2021

Ereğli Demir Çelik 3Ç21'de 4.647 milyon TL olan piyasa beklentisinin biraz üzerinde 5.003 milyon TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinde 582 milyon TL net kar açıklayan şirket net karını %760 oranında artırmış oldu. Net karda yaşanan yükselişte yükselen ürün fiyatları ve güçlü kur etkisinin finansman gelirlerine sağladığı katkı ön plana çıktı.

Şirketin satış gelirleri 3Ç21'de 3Ç20'ye göre %124 oranında artarak 8.153 milyon TL'den piyasa beklentisinin biraz üzerinde 18.263 milyon TL'ye yükselirken yıllık bazda toplam satış geliri ise 53.172 milyon TL oldu. Şirket'in satış hacmi 3Ç21'de geçen yılın aynı dönemine göre %5.6 oranında artış gösterdi. Satış gelirleri ise çelik fiyatlarında artış ve gelirlerin yabancı para birimi bazlı olmasının etkisiyle artış gösterdi.

Satış detaylarına baktığımızda şirketin 2021 yılı dokuz aylık dönemde toplam satış miktarları bir önceki yılın aynı dönemine göre yatay seyir izleyerek 6.1 milyon ton oldu. Sıvı çelik üretimi bu yıl dokuz aylık dönemde geçen yılın aynı dönemine göre %5.0 artışla 6.9 milyon ton olurken yassı mamul üretimi ise aynı periyotta %5.1 artışla 5.7 milyon ton oldu. Uzun mamul üretiminde ise yıllık bazda %27,4 düşüş yaşandı. Yassı mamul satışları bu yılın dokuz aylık döneminde yıllık bazda %3,7 artışla 5.6 milyon ton olurken uzun mamul satışları aynı dönem aralığında %28,8 düşüş kaydetti.

3Ç21'de 7.230 milyon TL piyasa beklentisinin biraz üzerinde 7.418 milyon TL FVAÖK rakamına ulaşan Ereğli Demir Çelik, FVAÖK rakamını geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %353 oranında artırırken şirketin FVAÖK marjı ise aynı dönemde %18'den 2053 baz puanı yükselişle %40,6'ya yükseldi. FVAÖK'deki yükselişte de öncelikle global ölçekteki çelik fiyatlarındaki yükselişin, ardından giderlerdeki kontrollü seyrin ve döviz bazlı gelirlerin etkisi oldu. Bu operasyonel sonuçlarla birlikte Şirket'in ton başına FVAÖK'ü 3Ç21'de 404 USD/ton olarak gerçekleştirdi ve 4Ç19'dan bu yana istikrarlı yükselişini sürdürdü. Bu rakam, bir önceki çeyreğe göre %20,2, geçen yılın aynı çeyreğine göre ise %245 artış anlamına geliyor.

Şirket'in 2021 yılı dokuz aylık döneminde net nakdi bir önceki döneme göre artarak 245 milyon Dolar oldu. Fakat 2020 yılı sonunda 984 milyon TL olan net nakdin 486 milyon TL serbest nakit akımından katkıya rağmen dokuz aylık periyottaki 2020 yılına göre düşüşünde 827 milyon Dolar temettü ödemesi ile 294 milyon TL bağlı ortaklık alımından kaynaklı nakit çıkışı etkenler oldu.

3,48x 2021T FD/FVAÖK ve 5,53x 2020T FD/FVAÖK çarpanları ile yurtiçi ve yurtdışı benzerleriyle karşılaştığımızda EREGL payları için 12 aylık periyotta hedef fiyatımızı 25.20 TL olarak belirliyoruz.



EREGL	27.10.2021
Kapanış Fiyatı	20,00
Günlük Değişim (%)	1,88
Haftalık Değişim (%)	10,44
Son 1 Yıl En Düşük	7,97
Son 1 Yıl En Yüksek	20,86
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	147,28
Beta (Son 1 Yıl)	1,16
Piyasa Değeri (mn. TL.)	70.000,00
Halka Açıklık Oranı	48,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	33.308,58
Sermaye (mn. TL)	3.500,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	6,12

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
EREGL	18,62	3,52	125,95
XU100	8,99	9,84	31,87
Relatif Getiri (XU100)	9,63	-6,32	94,08

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	20,99	4,83	6,16
FD/FVAÖK	6,14	3,05	3,55
F/DD	0,88	0,80	1,04
FD/Satışlar	1,24	0,81	1,27

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	EREGL							Değişim (%)		
	2020/3Q	2020/2Q	2021/3Q	2021/2Q	2021/3Q	2020/09	2021/09	2021/3Q-2020/3Q	2021/3Q-2021/2Q	2021/09-2020/09
Net Satışlar	8.153	10.112	10.464	14.333	18.263	21.936	43.060	124%	27%	96%
Satışların Maliyeti	-6.728	-7.679	-6.810	-8.950	-11.029	-18.445	-26.789	64%	23%	45%
Brüt Kar	1.425	2.433	3.654	5.383	7.234	3.491	16.271	408%	34%	366%
Faaliyet Giderleri	-187	-224	-211	-246	-251	-561	-708	35%	2%	26%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	221	-52	26	10	3	485	39	-	-69%	-92%
Net Faaliyet Karı/Zararı	1.459	2.158	3.469	5.147	6.986	3.416	15.602	379%	36%	357%
FVAÖK	1.638	2.685	3.853	5.617	7.418	3.980	16.889	353%	32%	324%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-45	40	581	135	56	-29	772	-	-59%	-
Vergi Geliri (Gideri)	-933	-192	-1.329	-1.945	-1.840	-1.955	-5.114	-	-5%	162%
Net Kar/Zarar	582	1.859	2.618	3.183	5.003	1.450	10.804	760%	57%	645%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	17,5	24,1	34,9	37,6	39,6	15,9	37,8	22,13	2,1	21,87
FVAÖK Marjı	20,1	26,6	36,8	39,2	40,6	18,1	39,2	20,5	1,4	21,08
Net Kar Marjı	7,1	18,4	25,0	22,2	27,4	6,6	25,1	20,3	5,2	18,48
Net İşletme Sermayesi	10.005	9.377	11.806	14.111	18.734	10.005	18.734	8729,1	4622,8	8.729,13
Net Nakit (Yıllık)	6.453	6.983	204	948	1.836	6.453	1.836	-4616,7	887,8	-4.616,67
Toplam Borç/Özsermaye	50	42	51	54	51	50	51	0,8	-3,4	0,85
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-131	-1.303	-4.081	-5.300	-2.800	-131	-2.800	-2669,0	2500,2	-2.669,02



EREGL Rasyolar	2021/3Q	2021/2Q	2021/1Q	2020/4Q	2020/3Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	53.172	43.062	36.133	32.048	28.390
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	13.420	11.252	8.982	8.472	6.698
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	4.156	2.853	1.199	1.390	1.272
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	13.223	8.633	5.899	3.510	1.805
Brüt Kar Marjı (%)	39,61	37,56	34,92	24,06	17,48
FVAÖK (Mn. TL)	7.418	5.617	3.853	2.685	1.638
FVAÖK Marjı (%)	40,62	39,19	36,82	26,55	20,09
Net Kar Marjı (%)	27,39	22,21	25,02	18,39	7,13
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	17,88	12,92	9,81	6,32	3,19
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	27,44	20,23	15,10	9,44	4,86
Alacak Tahsilat Süresi	36,13	37,85	40,15	40,68	44,36
Stok İşleme Süresi - Yıllık	152,59	150,41	143,91	139,10	146,55
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	43,14	50,10	48,04	46,83	41,58
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	18.734	14.111	11.806	9.377	10.005
Net Nakit (Mn. TL)	4.454	3.304	3.018	9.575	9.175
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-888	-745	6.779	-530	-1.266
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-1.836	-948	-204	-6.983	-6.453
Net Borç/FVAÖK (%)	-0,05	-0,07	-0,10	-0,14	-0,20
F/K	5,53	8,49	9,49	15,79	19,74
Sektör F/K	7,94	10,34	9,72	30,65	15,45
F/DD	1,34	1,53	1,30	1,31	0,82
Sektör F/DD	1,42	1,57	1,45	1,56	0,91
FD/FVAÖK	3,48	5,01	5,59	6,79	5,69
Sektör FD/FVAÖK	3,50	4,73	5,60	7,04	8,20
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-2.800	-5.300	-4.081	-1.303	-131

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.