

EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş. – EREGL 1Ç22 Değerlendirmesi 05.05.2022

Şirket'in, 1Ç22 dönem karı 5,48 milyar TL olan ortalama piyasa beklentisinin %3 üzerinde, bir önceki çeyreğe göre %19 geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre ise %115 artışla 5,63 milyar TL olarak gerçekleşti.

Şirket'in satış gelirleri 1Ç22'de geçen senenin aynı dönemine göre %179; bir önceki çeyreğe göre ise %16 oranında artarak 29,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirket'in ton bazında satışlarının azalmasına karşın çelik fiyatlarında artışların devam etmesi ve TL'de yaşanan değer kaybı satışların artışındaki ana etken olmuştur. Şirket'in dolar cinsinden satış gelir ise 1Ç22'de geçen senenin aynı dönemine göre %47,9 artış göstererek 2,1 milyar dolara yükselmiştir.

Şirket'in brüt kar marjı enerji fiyatlarındaki ve demir cevherindeki artıştan kaynaklı aynı dönemde %34,9'dan %32,4'e düşmüştür. Şirket'in FAVÖK'ü yıllık bazda %153 oranında artış göstererek 9,76 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin FAVÖK marjı ise bir önceki çeyreğe göre 4,6 ve geçen senenin aynı dönemine göre ise 3,4 puan düşüş göstererek %33,4 seviyesine gerilemiştir.

Şirket'in üretim miktarı 1Ç22'de geçen senenin aynı dönemine göre %3 artmış olmasına karşın bir önceki çeyreğe göre %1,5 azalarak 2.082 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki çeyreğe göre sıcak mamül üretimi artarken soğuk ve uzun mamül üretimi azalmıştır. Ham çelik kapasite kullanım oranı 2021 yılında %94 iken 2021 yılının ilk çeyreğinde %83'e düşmüştür.

Şirket'in satışları ise 1Ç22'de geçen senenin aynı dönemine göre %1,5, bir önceki çeyreğe göre %7,8 azalarak 1.981 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışları bir önceki çeyreğe göre sıcak, soğuk ve uzun olmak üzere 3 ürün grubunda da azalmıştır.

Şirket satışların %16'sını oluşturan 292 bin ton yassı ürün ve 34 bin ton uzun ürün olmak üzere toplamda 326 bin ton nihai mamul ihraç etmiştir. Şirket'in yurt dışı çelik satışlarının toplam çelik satışları içindeki payı geçen senenin aynı dönemine göre %11,8'den %16,4'e yükselerek 4,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, 2021 yılında 15,5 milyar TL karına istinaden 22.03.2022 tarihinde hisse başına brüt 4,45 TL temettü ödemesi gerçekleştirmiştir.

Şirketin 2022 yılı beklentileri göz önünde bulundurulunca %40 yurt içi benzer şirketler çarpan analizi, %60 İNA analizi ağırlıklandırmasıyla yaptığımız çalışmaya göre Şirket payları için 39,65 TL hedef fiyat seviyesine ulaşırız.

Özet Veriler

Hedef Fiyat(TL) / Yükselme Pot.(%)	39,65 / %15
Hisse Sayısı (bin adet)	3.500.000
Piyasa Değeri (mn USD)	8.025
Günlük Ort. İşl. Hac. (USD)	102.014.846

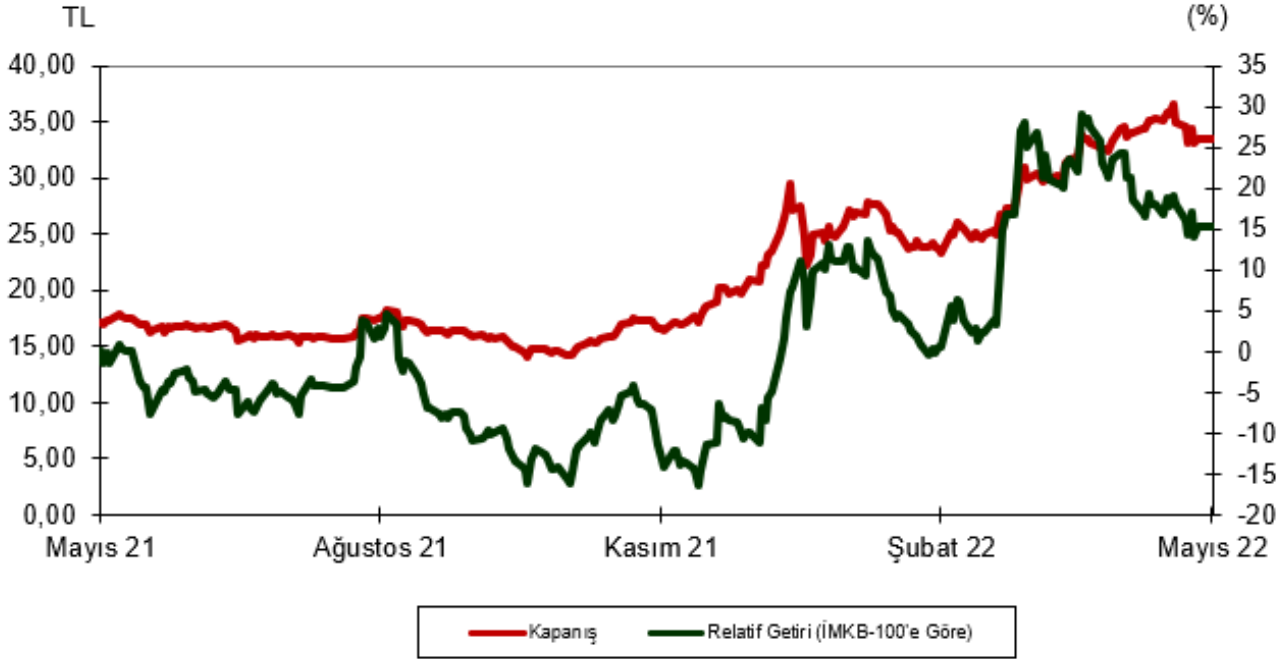
EREGL 5.05.2022

Kapanış Fiyatı	33,90
Günlük Değişim (%)	1,01
Haftalık Değişim (%)	-3,03
Son 1 Yıl En Düşük	14,06
Son 1 Yıl En Yüksek	36,68
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	169,44
Beta (Son 1 Yıl)	1,23
Piyasa Değeri (mn. TL.)	118.650,00
Halka Açıklık Oranı	48,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	56.465,17
Sermaye (mn. TL)	3.500,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	5,92

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
EREGL	4,24	96,24	100,62
XU100	6,41	56,32	74,32
Relatif Getiri (XU100)	-2,17	39,92	26,30

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	12,09	10,37	5,71
FD/FVAÖK	7,13	4,72	3,10
F/DD	1,66	0,81	1,19
FD/Satışlar	1,88	1,02	1,10

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	EREGL							Değişim (%)		
	2021/1Q	2021/2Q	2021/3Q	2021/4Q	2022/1Q	2021/03	2022/03	2022/1Q-2021/1Q	2022/1Q-2021/4Q	2022/03-2021/03
Net Satışlar	10.464	7.404	18.263	25.167	29.204	10.464	29.204	179%	16%	179%
Satışların Maliyeti	-6.810	-6.216	-11.029	-15.922	-19.755	-6.810	-19.755	190%	24%	190%
Brüt Kar	3.654	1.189	7.234	9.245	9.449	3.654	9.449	159%	2%	159%
Faaliyet Giderleri	-211	-200	-251	-393	-467	-211	-467	121%	19%	121%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	26	204	3	417	-112	26	-112	-537%	-	-
Net Faaliyet Karı/Zararı	3.469	1.193	6.986	9.270	8.870	3.469	8.870	156%	-4%	156%
FVAÖK	3.853	1.336	7.418	9.579	9.764	3.853	9.764	153%	2%	153%
Finansal Gelir/Gider (Net)	581	-136	56	-1.721	-86	581	-86	-115%	-95%	-
Vergi Geliri (Gideri)	-1.329	-443	-1.840	-2.724	-2.933	-1.329	-2.933	121%	8%	121%
Net Kar/Zarar	2.618	568	5.003	4.723	5.626	2.618	5.626	115%	19%	115%
Değişim (Puan)										
Brüt Kar Marjı	34,9	16,1	39,6	36,7	32,4	34,9	32,4	-2,57	-4,4	-2,57
FVAÖK Marjı	36,8	18,0	40,6	38,1	33,4	36,8	33,4	-3,4	-4,6	-3,39
Net Kar Marjı	25,0	7,7	27,4	18,8	19,3	25,0	19,3	-5,8	0,5	-5,75
Net İşletme Sermayesi	11.806	9.889	18.734	28.986	34.383	11.806	34.383	22.577	5.397	22.577
Net Nakit (Yıllık)	204	5.187	1.836	6.523	-6.355	204	-6.355	-6.558	-12.878	-6.558
Toplam Borç/Özsermaye	51	53	51	51	64	51	64	13,2	13,5	13,21
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-4.081	960	-2.800	1.630	-9.367	-4.081	-9.367	-	-	-5.286,45



EREGL Rasyolar	2022/1Q	2021/4Q	2021/3Q	2021/2Q	2021/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	86.967	68.227	53.172	43.062	36.133
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	23.390	18.050	13.420	11.252	8.982
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	4.594	6.069	4.156	2.853	1.199
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	19.195	16.079	13.223	8.633	5.899
Brüt Kar Marjı (%)	32,35	36,74	39,61	37,56	34,92
FVAÖK (Mn. TL)	9.764	9.579	7.418	5.617	3.853
FVAÖK Marjı (%)	33,43	38,06	40,62	39,19	36,82
Net Kar Marjı (%)	19,26	18,77	27,39	22,21	25,02
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	18,67	16,84	17,88	12,92	9,81
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	30,38	25,43	27,44	20,23	15,10
Alacak Tahsilat Süresi	38,28	38,30	36,13	37,85	40,15
Stok İşleme Süresi - Yıllık	164,21	163,42	152,59	150,41	143,91
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	46,47	44,86	43,14	50,10	48,04
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	34.383	28.986	18.734	14.111	11.806
Net Nakit (Mn. TL)	-3.704	9.815	4.454	3.304	3.018
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	12.878	-4.687	-888	-745	6.779
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	6.355	-6.523	-1.836	-948	-204
Net Borç/FVAÖK (%)	-0,20	-0,25	-0,33	-0,47	-0,69
F/K	6,48	7,74	4,60	7,64	9,49
Sektör F/K	7,14	8,41	4,58	10,15	9,72
F/DD	1,48	1,46	1,12	1,37	1,30
Sektör F/DD	1,60	1,53	1,18	1,42	1,45
FD/FVAÖK	3,91	4,29	2,88	4,50	5,59
Sektör FD/FVAÖK	3,93	4,34	2,85	4,28	5,60
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-9.367	1.630	-2.800	-5.300	-4.081

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.