

Şirket'in 1Ç22'de net dönem karı geçen senenin aynı dönemine göre %577; bir önceki çeyreğe göre ise %0,5 oranında artış göstererek 235,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in brüt kar ise 1Ç22'de geçen senenin aynı dönemine göre %20,5'den %39,2'ye, bir önceki döneme göre ise %37,1'den %39,2'ye yükselmiştir. Şirket 1Ç21'de hisse başına 2,33 TL kar elde etmiştir. Şirketin brüt kar marjı 29,44'den %39,17 seviyesine yükselirken 1Ç22'de FAVÖK marjı 31,68'den %36,2'ye yükselmiştir.

Şirket'in net satışları 1Ç22'de geçen senenin aynı dönemine göre %163 bir önceki çeyreğe göre ise %56 oranında artış göstererek 771 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 1Ç22'de 40.552 ton hadde ürünü satışı gerçekleşmiş olup, 2021 yılının ilk üç ayında gerçekleşen toplam satış miktarına göre, % 2,33 oranında azalmıştır.

Şirket 1Ç22'de ayında 27.601 tonluk yurtiçi satışı gerçekleşmiş olup, geçen senenin aynı döneminde gerçekleşen yurtiçi satış miktarına göre, % 3,36 oranında azalmıştır. (1Ç21'de, 28.493 ton hadde ürünü ve 69 ton kütük olmak üzere 28.562 ton yurtiçi satış gerçekleşmiştir.)

Şirket, 1Ç22'de 12.951 tonluk yurtdışı satış gerçekleşmiştir. Geçen senenin aynı döneminde gerçekleşen 12.957 tonluk yurtdışı satış miktarına göre yurtdışı satışlar hemen hemen aynı kalmıştır. 1Ç22'de (miktar bazında), yurtdışı satışların toplam satışlar içindeki payı % 31,94 olarak gerçekleşirken geçen senenin aynı döneminde (miktar bazında) bu oran % 31,21 oranında gerçekleşmiştir. Satış gelirleri olarak baktığımız zaman ise, brüt satışlardaki yurtdışı satışlarının payı %30,4'den %31,8'e yükselerek 245 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in üretimine baktığımız zaman ise 1Ç22'de geçen senenin aynı dönemine göre çelikhane üretimi %3,57 azalarak 44.540 miktar-tona, haddehane üretimi %4,68 azalarak 39.679 miktar-tona, denge çubuğu üretimi ise %23,46 artarak 32.417 miktar-tona yükselmiştir.

4,80x FD/FAVÖK ve 4,77x F/K çarpanları ile işlem gören CEMTS payları için hedef fiyatımızı 40 TL olarak belirliyoruz.

Özet Veriler

Hedef Fiyat(TL) / Yükselme Pot.(%)	40 / %29
Hisse Sayısı (bin adet)	100.976
Piyasa Değeri (mn USD)	195
Günlük Ort. İşl. Hac. (USD)	2.159.846

CEMTS

6.05.2022

Kapanış Fiyatı	28,54
Günlük Değişim (%)	9,94
Haftalık Değişim (%)	20,93
Son 1 Yıl En Düşük	12,00
Son 1 Yıl En Yüksek	28,54
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	-68,65
Beta (Son 1 Yıl)	0,91
Piyasa Değeri (mn. TL.)	2.881,85
Halka Açıklık Oranı	41,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.212,34
Sermaye (mn. TL)	100,98
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,85

Performans (%)

	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
CEMTS	30,92	94,02	93,75
XU100	6,02	55,74	73,68
Relatif Getiri (XU100)	24,90	38,28	20,07

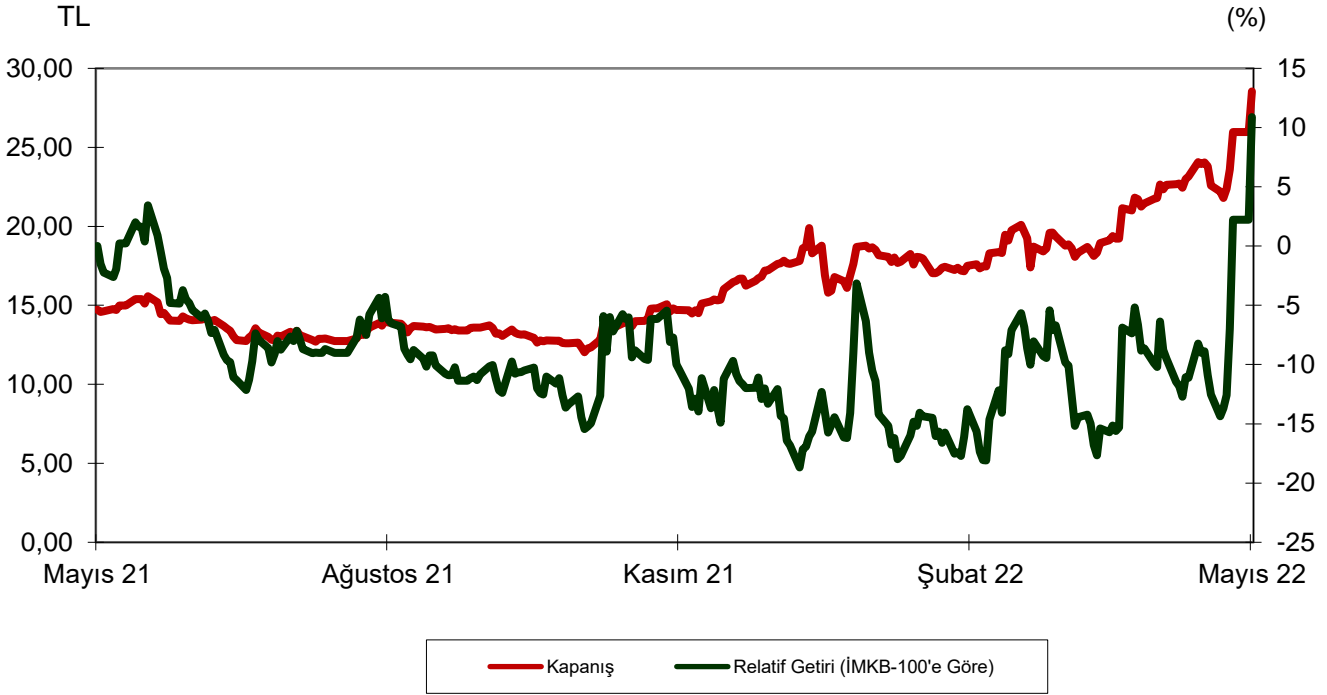
Piyasa Çarpanları

	1Y	2Y	3Y
F/K	9,41	13,34	3,83
FD/FVAÖK	9,44	11,02	3,37
F/DD	2,45	1,47	1,25
FD/Satışlar	1,65	0,97	0,72

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL

Değişim (%)

CEMTS	2021/1Q						2022/1Q					
	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	292	140	410	495	771	292	771	164%	56%	164%		
Satışların Maliyeti	-232	-117	-297	-311	-469	-232	-469	102%	51%	102%		
Brüt Kar	60	23	113	184	302	60	302	403%	64%	403%		
Faaliyet Giderleri	-17	-11	-15	-34	-30	-17	-30	79%	-12%	79%		
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	4	5	1	106	22	4	22	516%	-79%	516%		
Net Faaliyet Karı/Zararı	47	18	99	256	294	47	294	526%	15%	526%		
FVAÖK	49	18	105	157	279	49	279	465%	78%	465%		
Finansal Gelir/Gider (Net)	0	-1	0	0	-2	0	-2	576%	5899%	576%		
Vergi Geliri (Gideri)	-9	-1	-22	-44	-67	-9	-67	672%	50%	672%		
Net Kar/Zarar	35	25	77	234	235	35	235	577%	0%	577%		
	Değişim (Puan)											
Brüt Kar Marjı	20,5	16,5	27,5	37,1	39,2	20,5	39,2	18,63	2,0	18,63		
FVAÖK Marjı	16,9	12,8	25,5	31,7	36,2	16,9	36,2	19,3	4,5	19,32		
Net Kar Marjı	11,9	18,0	18,8	47,3	30,5	11,9	30,5	18,7	-16,8	18,65		
Net İşletme Sermayesi	344	228	492	580	974	344	974	631	394	631		
Net Nakit (Yıllık)	84	114	46	158	-63	84	-63	-147	-221	-147		
Toplam Borç/Özsermaye	21	16	15	22	36	21	36	15,5	14,4	15,51		
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	141	190	206	301	382	141	382	-	81,0	241,15		



CEMTS Rasyolar	2022/1Q	2021/4Q	2021/3Q	2021/2Q	2021/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	1.989	1.511	1.295	1.074	901
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	526	389	261	189	204
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	245	107	150	125	89
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	604	403	218	190	158
Brüt Kar Marjı (%)	39,17	37,13	27,52	28,09	20,54
FVAÖK (Mn. TL)	279	157	105	73	49
FVAÖK Marjı (%)	36,20	31,68	25,48	23,29	16,88
Net Kar Marjı (%)	30,55	47,30	18,82	18,24	11,90
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	51,58	42,71	28,17	28,18	24,33
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	67,66	51,46	33,89	32,79	29,36
Alacak Tahsilat Süresi	50,01	51,09	52,51	52,76	57,44
Stok İşleme Süresi - Yıllık	128,09	115,30	102,60	104,94	101,74
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	25,28	21,91	16,23	17,38	22,53
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	974	580	492	389	344
Net Nakit (Mn. TL)	-63	158	46	75	84
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	221	-112	29	9	11
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	63	-158	-46	-75	-84
Net Borç/FVAÖK (%)	0,10	0,16	0,23	0,31	0,42
F/K	4,77	4,68	5,84	6,79	9,85
Sektör F/K	20,79	17,15	54,99	19,91	29,71
F/DD	2,45	1,93	1,72	1,94	2,56
Sektör F/DD	3,35	3,38	4,35	3,80	3,99
FD/FVAÖK	4,80	4,51	4,39	5,97	9,92
Sektör FD/FVAÖK	12,04	12,14	20,81	16,26	17,83
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	382	301	206	143	141

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.