

3Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %92,0 artışla 3.7 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %94,4 artışla 10.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %15,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %235,9 artışla 1.1 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %396,2 artışla 3.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 555 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.240 baz puan artışla %28,9 olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1.898 baz puan artışla %31,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,13 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 128.7 milyon TL net zarar açıklamıştır. 2020 yılının ilk 9 ayında 396.5 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 2021 yılının ilk 9 ayında 2.1 milyar TL net kar açıklamıştır.

Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %102,2 artışla 1.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç21'de 3.679 mn TL satış geliri (kons: 3.194 mn TL-Gedik: 3.156 mn TL), 1.065 mn TL FAVÖK (kons: 1.084 mn TL-Gedik: 1.118 mn TL) ve 716 mn TL net kar (kons: 736 mn TL-Gedik: 766 mn TL) açıklamıştır. Güçlü ürün fiyatları beklendiği gibi operasyonel performansı desteklerken, borçluluktaki iyileşme net kara katkı sağlamıştır. Dolar bazında artan fiyatlar sonrası şirketin satış gelirleri yıllık %92 (çeyreklik: +%1) artış kaydetmiştir. Ortalama satış fiyatları dolar bazında yıllık %72 yükselerek satış gelirleri büyümesine katkı sağlarken, 2Ç21'de 616 bin ton olan satış hacmi yıllık %6 azalışla 563 bin ton olmuştur. Böylelikle 3Ç20'de 317 milyon TL olan FAVÖK, 3Ç21'de 1.065 milyon TL'ye çıkmıştır. Önceki çeyrekte ton başına 244 dolar olan FAVÖK, 3Ç21'de ton başına 222 dolara gerilemiştir (3Ç20: 74 dolar). İleriye dönük olarak, şirketin marjlarında normalleşme beklenmektedir. Yükselen kömür fiyatlarına rağmen, güçlü talep, düşük demir cevheri fiyatları ve destekleyici hurda fiyatları sayesinde 2Ç21 ve 3Ç21'de görülen zirve seviyelerden kademeli normalleşme bekliyoruz. Borçlulukta önemli ölçüdeki azalma sonrası 3Ç20'de 234 milyon TL olan net finansal giderler, 3Ç21'de 33 milyon TL'ye gerileyerek net karı desteklemiştir. 3Ç20'de 1,9 milyar TL olan net borç, 2Ç21'de (705 mn TL) nakde dönmüş, 3Ç21'de şirket 1,4 milyar TL net nakit açıklamıştır. Böylelikle şirket önceki yılın aynı çeyreğinde 129 milyon TL net zarar etmişken, bu çeyrekte 716 milyon TL net kar açıklamıştır. Hisse 2021 yılı beklentilerine göre 2,1x FD/FAVÖK ve 3,6x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2020/09	2021/09	Δ	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	5.171	10.051	94,4%	1.916	2.348	2.732	3.640	3.679	92,0%	1,1%
Brüt Kar	554	3.053	450,9%	293	590	786	1.228	1.039	254,4%	-15,4%
Faaliyet Karı	468	2.953	531,7%	261	554	753	1.196	1.003	283,9%	-16,1%
FAVÖK	632	3.136	396,2%	317	614	815	1.256	1.065	235,9%	-15,2%
Net Kar	-396	2.136	-	-129	457	501	919	716	-	-22,1%
Brüt Kar Marjı	10,7%	30,4%	1.966bp	15,3%	25,1%	28,8%	33,7%	28,2%	1.294bp	-550bp
Faaliyet Kar Marjı	9,0%	29,4%	2.034bp	13,6%	23,6%	27,6%	32,9%	27,3%	1.363bp	-559bp
FAVÖK Marjı	12,2%	31,2%	1.898bp	16,5%	26,1%	29,8%	34,5%	28,9%	1.240bp	-555bp
Net Kar Marjı	-7,7%	21,3%	2.892bp	-6,7%	19,5%	18,4%	25,3%	19,5%	2.617bp	-580bp
Net Borç	1.895	-1.425	-	1.895	809	157	-705	-1.425	-	102,2%
Net Borç/FAVÖK	2,7	-0,4	-	2,7	0,6	0,1	-0,2	-0,4	-	61,90%
Net Borç/Özkaynak	0,5	-0,2	-	0,5	0,2	0,0	-0,1	-0,2	-	78,23%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

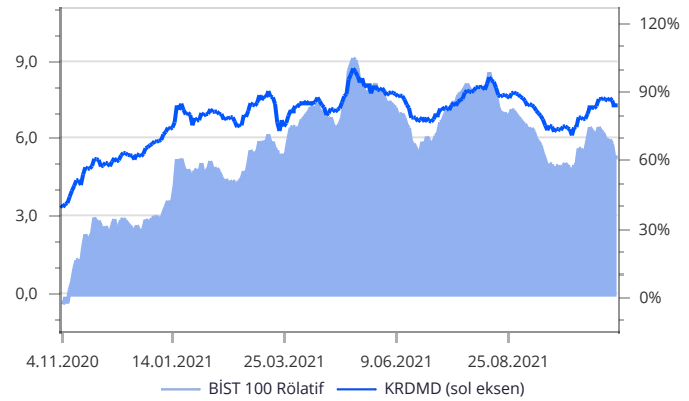
3Ç21 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DEMİR, ÇELİK			
Sektör	DEMİR, ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KRDMD:TI/KRDMD:IS			
Fiyat (TL/hisse)	7,25			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	9,78			
Potansiyel Getiri	%35			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	3,32-8,71			
Piyasa Değeri (milyon TL)	5.657			
Firma Değeri (milyon TL)	6.955			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	5.034			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	780			
Dolaşımdaki Paylar (%)	89,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	22%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	29%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	84.157	103.763	90.640	149.557
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	623.765	729.136	659.902	925.358
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	7,3-7,6	6,1-7,6	6,1-8,4	3,3-8,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	13	-8	8	113
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	-16	-4	61
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	100,00			

Şirket Faaliyet Alanı

Her çeşit ham demir ve çelik mamullerinin kok ve kok yan ürünlerinin imali ve satışı

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.