

Kardemir

4Ç22 Finansal Sonuçlar

- ✓ **Kur farkı gideri kaynaklı net zarar.** Kardemir 4Ç22'de ağırlıklı olarak kur farkı giderinden oluşan 657 milyon TL net esas faaliyetlerden diğer giderler ve 124 milyon TL net finansman gideri kaynaklı olarak 218 milyon net zarar açıkladı. Kur farkı gideri kaynaklı net zarar beklentimiz 297 milyon TL, ortalama piyasa beklentisi ise 230 milyon TL net zarar seviyesinde bulunuyordu.
- ✓ **Satış gelirleri beklentilerin üzerinde.** Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde net satış gelirleri piyasa beklentisi olan 7.316 milyon TL'nin %5, bizim beklentimiz olan 7.060 TL'nin ise %9 üzerinde yıllık bazda %64 artışla 7.716 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda artış gösteren satış gelirlerinde profil ve inşaat demiri fiyatlarının beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu.
- ✓ **Beklentilerin üzerinde FAVÖK.** FAVÖK 4Ç22'de bizim beklentimiz olan 559 milyon TL'nin %22,6, piyasa ortalama beklentisinin %16 üzerinde çeyreklik bazda %55 artış, yıllık bazda ise %60,8 azalışla 685 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Ton başına FAVÖK ise çeyreklik bazda %30 artışla 68 dolar/ton (HLY tahmin: 54 dolar/ton) seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde açıklanan FAVÖK performansında, artan satış gelirleri ve beklentimizin %13 altında gerçekleşen faaliyet giderleri etkili oldu.
- ✓ **Açıklanan finansalların ardından şirket temettü teklifini açıkladı.** Şirket açıklanan finansalların ardından, Haziran ve Kasım sonunu geçmemek koşuluyla iki taksitte olacak şekilde toplam 0,22 lira brüt hisse başına temettü tutarını genel kurulun onayına sunulacağını açıkladı. Açıklanan temettü tutarı son kapanış fiyatına göre %1,04 temettü verimine işaret ediyor.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 18,20 TL'den 26,00 TL'ye revize ediyor; tavsiyemizi 'TUT'dan 'AL'a yükseltiyoruz.** İnşaat ve altyapı sektörlerinde gözlenen güçlü talep, Çin cephesinde inşaat sektörünü destekleyici politikaların uzun ürün fiyatlarına olumlu yansımaları, şirketin üretimde ana ham madde olan demir cevherinde maliyet avantajına sahip olması ve yüksek katma değerli uzun ürün karmasının 2023 finansallarında destekleyici olacağını düşünüyoruz. Bu doğrultuda, Kardemir için 12 aylık hedef fiyatımızı 18,20 TL'den 26,00 TL'ye revize ediyor, tavsiyemizi 'TUT'dan 'AL'a yükseltiyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 21,02 TL

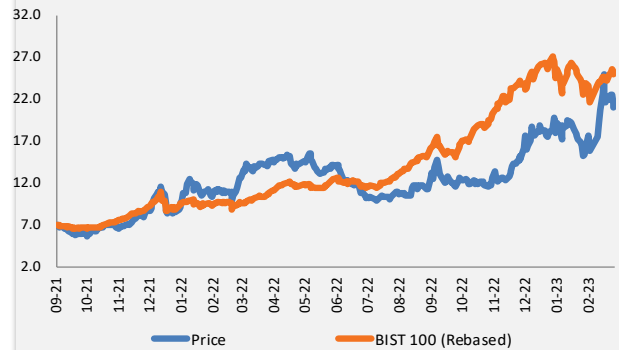
Hedef Fiyat: 26,00 TL

Getiri Potansiyeli: %24

Özet Veriler

Hisse Kodu	KRDMD
Cari Fiyat (TL)	21.02
52H En Yüksek (TL)	25.08
52H En Düşük (TL)	10.16
Piyasa Değeri (mn TL)	23,949
Piyasa Değeri (mn USD)	1,274
Halka Açıklık Oranı (%)	94.91
Konsensus HF (TL)	21.20
Konsensus Tavsiye	57.1% B / 42.9% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	289.4
HLY HBK (2023T)	2.75
Konsensus HBK (2023T)	3.11

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

KRDMD (mn TL)	4Ç22	4Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	3Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	7.716	4.713	63,7%	13,0%	6.828	7.060	7.316
Satışların maliyeti	7.021	2.984	135,2%	9,8%	6.391	-	-
Brüt kâr	695	1.729	-59,8%	59,2%	437	-	-
Brüt kâr marjı	9,0%	36,7%	-27,7%	2,6%	6,4%	-	-
Faaliyet Giderleri	99	42	138,0%	26,2%	79	-	-
Faaliyet giderleri/Net satışlar	1,3%	0,9%	0,4%	0,1%	1,2%	-	-
FVÖK	596	1.687	-64,7%	66,5%	358	-	-
FVÖK marjı	7,7%	35,8%	-28,1%	2,5%	5,2%	-	-
FAVÖK	685	1.750	-60,8%	55,0%	442	590	559
FAVÖK marjı	8,9%	37,1%	-28,2%	2,4%	6,5%	7,9%	7,6%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	-218	1.716	AD	AD	103	-230	-297
Net kâr marjı	AD	36,4%	AD	AD	1,5%	AD	AD

Kaynak: KRDMMD, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim