

Kardemir

1Ç23 Finansal Sonuçlar - Sınırlı Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Kardemir 1Ç23'te bizim beklentimiz olan 571 milyon TL'nin %12,3, ortalama piyasa beklentisi olan 573,5 TL'nin ise %11,8 üzerinde 641,1 milyon TL (4Ç22: 218 mn TL zarar) net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, beklentimizin altında gerçekleşen net diğer giderler etkili oldu.
- ✓ **Satış gelirleri beklentilerin hafif üzerinde.** 1Ç23'te net satış gelirleri piyasa beklentisi olan 8.496 milyon TL'nin %4,2 bizim beklentimiz olan 8.290 TL'nin ise %6,8 üzerinde yıllık bazda %47 artışla 8.851 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen satış gelirlerinde, beklentimizin %7 üzerinde gerçekleşen 611 bin tonluk satış tonajı (YoY:%14) ve beklentimizin %8 üzerinde gerçekleşen profil fiyatı etkili oldu.
- ✓ **FAVÖK beklentiler ile uyumlu.** FAVÖK 1Ç23'te bizim beklentimiz olan 1.094 milyon TL'nin 2,3 altında, ortalama piyasa beklentisi olan 1.056 milyon TL'nin %1,2 üzerinde çeyreklik bazda %56 artışla (YoY: %30 azalış) 1.068 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Ton başına FAVÖK ise çeyreklik bazda %38 artışla 94 dolar/ton (HLY tahmin: 98 dolar/ton) seviyesinde gerçekleşti. Çeyreklik bazda artış gösteren FAVÖK'te uzun ürünlerde gözlenen güçlü talep ve ürün fiyatlarında yaşanan artış etkili oldu.
- ✓ **Şirket net borç pozisyonundan net nakit pozisyonuna geçti.** 1Ç23'te nakit ve finansal yatırımlarda gözlenen artışın etkisi ile 2.857 milyon TL net nakit pozisyonuna geçti. Şirket'in 4Ç22'de 591,7 milyon TL net borç pozisyonu bulunuyordu. 2022'de 0,14x seviyesinde gerçekleşen net borç/FAVÖK rasyosu ise, -0,74x seviyesinde iyileşme gösterdi.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 26,00 TL'den 23,80 TL'ye revize ediyor; 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Kardemir'in sahip olduğu ürün karması, ana ham madde cevherde iskonto avantajı, inşaat ve altyapı cephesinde seyreden güçlü talep görünümüne yönelik beklentilerimiz beraberinde beğenmeye devam ediyoruz. Yılbaşından beri endeksten %5 negatif ayrıışan şirket, küresel benzerlerine göre 2023T FD/FAVÖK çarpanında %48 iskonto sunduğunu hesaplıyoruz. Diğer taraftan, sektörde lider oyuncu olan Çin cephesinde beklentilerin altında seyreden talebin etkisi ile, ürün fiyatı tahminlerimizde ağırlıklı ortalama ürün fiyatı tahminimizi 700 Usd/ton'dan 650 USD/ton seviyesine revize ediyoruz. Böylece, hedef fiyatımız 23,80 TL'ye revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 13,42 TL

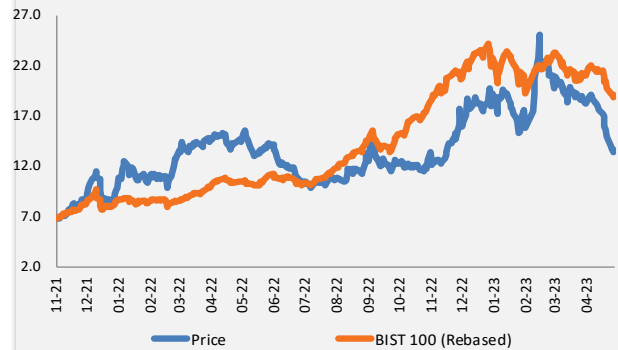
Hedef Fiyat: 23,80 TL

Getiri Potansiyeli: %77

Özet Veriler

Hisse Kodu	KRDMD
Cari Fiyat (TL)	13.42
52H En Yüksek (TL)	25.08
52H En Düşük (TL)	10.16
Piyasa Değeri (mn TL)	14,910
Piyasa Değeri (mn USD)	764
Halka Açıklık Oranı (%)	94.91
Konsensus HF (TL)	25.99
Konsensus Tavsiye	53.8% B / 46.2% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	128.7
HLY HBK (2023T)	2.71
Konsensus HBK (2023T)	4.28

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

KRDMD (mn TL)	1Ç23	1Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	4Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	8.851	6.026	46,9%	14,7%	7.716	8.290	8.496
Satışların maliyeti	7.803	4.545	71,7%	11,2%	7.021	-	-
Brüt kâr	1.048	1.481	-29,2%	50,8%	695	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	11,8%	24,6%	-12,7%	2,8%	9,0%	-	-
Faaliyet Giderleri	82	50	64,0%	-17,0%	99	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	0,9%	0,8%	0,1%	-0,4%	1,3%	-	-
FVÖK	966	1.431	-32,5%	62,1%	596	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	10,9%	23,7%	-12,8%	3,2%	7,7%	-	-
FAVÖK	1.068	1.518	-29,6%	55,8%	685	1.094	1.056
<i>FAVÖK marjı</i>	12,1%	25,2%	-13,1%	3,2%	8,9%	12,7%	12,4%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	641	1.171	-45,2%	AD	-218	571	573
<i>Net kâr marjı</i>	7,2%	19,4%	-12%	AD	-2,8%	6,9%	6,7%

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

+90 216 285 09 00

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
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	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 dayanılarak 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim