

Erdemir

1Ç23 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Ertelenmiş vergi gelirlerinin etkisi ile beklentilerin üzerinde net kar.** Erdemir, 1Ç23'de beklentimiz olan 21 milyon TL net karın ve ortalama piyasa beklentisi olan 16 milyon net zararın aksine yıllık bazda %98 azalışla 90 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, 174 milyon TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri etkili olurken, şirket vergi öncesi 14,08 milyon TL net zarar açıkladı.
- ✓ **Satış gelirleri beklentilerin hafif üzerinde.** Net satış gelirleri 1Ç23'te beklentimiz olan 25.047 milyon TL'nin %4,8, ortalama piyasa beklentisi olan 24.444 milyon TL'nin ise %7,4 üzerinde, yıllık bazda %10 azalış ile 26.274 milyon TL (1.394 USD YoY %34 azalış) seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda azalış gösteren satış gelirlerinde, İskenderun tesislerinde deprem kaynaklı üretime ara verilmesi ile yıllık bazda %33 azalan üretim tonajı etkili oldu. Böylece yurt içi satış hacmi yıllık bazda %13,8 azalırken, yurt dışı satış hacminde %61 geri çekilme gerçekleşti. Toplam satışı tonajı ise 1.552 milyon ton ile yıllık bazda %22 azalış gösterdi.
- ✓ **Beklentilerin üzerinde FAVÖK.** FAVÖK bizim beklentimiz olan 477 milyon TL'nin %191, piyasa beklentisi olan 482 milyon TL'nin ise %188 üzerinde yıllık bazda %86 azalışla 1.389 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, yıllık bazda 28,1 puan daralarak %5,3 seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen FAVÖK performansında, beklentimizin 1.227 milyon TL üzerinde gerçekleşen satış gelirleri, beklentimizin altında kalan kömür maliyetleri (%3 altında) ile beklentimizin %18 üzerinde gerçekleşen amortisman etkili oldu.
- ✓ **Yıllık bazda gerileyen operasyonel performansın etkisi ile artan net borç.** Şirketin toplam finansal borcu 1Ç23'te 36.276 milyon TL ile yıllık bazda %61, çeyreklik bazda ise %23 artış gösterdi. Böylece, net borçluluk yıllık bazda %121, çeyreklik bazda %9 artış gösterdi. 2022'de 0,51 olarak gerçekleşen Net Borç/FAVÖK oranı ise 0,81 seviyesine yükselmiş oldu.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 49,30 TL'den 42,00 TL'ye revize ediyor, 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Çelik sektöründe üretim ve tüketimin yaklaşık %50'sini karşılayan Çin cephesinde beklentilerin altında seyreden talep ve gerileyen ürün fiyatlarının etkisi ile yassı ürün fiyatı tahminlerimizi aşağı yönlü güncelliyoruz. Bu doğrultuda, Erdemir için 49,30 seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 42,00 TL'ye revize ediyor, 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 32,24 TL

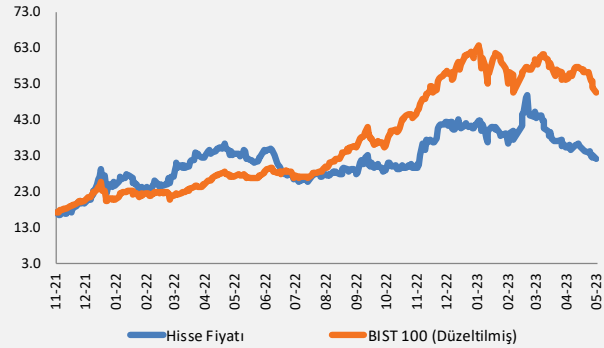
Hedef Fiyat: 42,00 TL

Getiri Potansiyeli: %30

Özet Veriler

Hisse Kodu	EREGL
Cari Fiyat (TL)	32.24
52H En Yüksek (TL)	53.55
52H En Düşük (TL)	25.60
Piyasa Değeri (mn TL)	112,840
Piyasa Değeri (mn USD)	5,797
Halka Açıklık Oranı (%)	50.71
Konsensus HF (TL)	38.51
Konsensus Tavsiye	16.7% B / 38.9% H / 44.4% S
3A Hacim (mn USD)	226.4
HLY HBK (2023T)	4.70
Konsensus HBK (2023T)	4.13

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

EREGL (mn TL)	1Ç23	1Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	4Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	26.274	29.204	-10,0%	-3,6%	27.248	25.047	24.444
Satışların maliyeti	25.148	19.755	27,3%	-5,8%	26.687	-	-
Brüt kâr	1.126	9.449	-88,1%	101,0%	560	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	4,3%	32,4%	-28,1%	2,2%	2,1%	-	-
Faaliyet Giderleri	746	467	60,0%	1,2%	737	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	2,8%	1,6%	1,2%	0,1%	2,7%	-	-
FVÖK	379	8.982	-95,8%	-313,8%	-177	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	1,4%	30,8%	-29,3%	2,1%	-0,7%	-	-
FAVÖK	1.389	9.764	-85,8%	106,0%	674	477	482
<i>FAVÖK marjı</i>	5,3%	33,4%	-28,1%	2,8%	2,5%	1,9%	2,0%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	90	5.626	-98,4%	-97,2%	3.175	21	-16
<i>Net kâr marjı</i>	0,3%	19,3%	-19%	-11%	11,7%	0,1%	-0,1%

Kaynak: EREGL, 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	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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim