

Kardemir

2Ç23 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Net kar kurum beklentimizin hafif altında.** Kardemir 2Ç23'te beklentimiz olan 591 milyon TL'nin %5,6 altında, ortalama piyasa beklentisi olan 516 TL'nin ise %8,3 üzerinde 558 milyon TL (1Ç23: 641 mn net kar) net kar açıkladı. Çeyreklik bazda %12,9 azalış gösteren net karda, finansal ve ticari borçlardan kaynaklanan kur farkı giderleri etkili oldu.
- ✓ **Satış gelirleri beklentimizin hafif üzerinde.** 2Ç23'te net satış gelirleri piyasa beklentisi olan 7.855 milyon TL ile uyumlu, beklentimiz olan 7.641 milyon TL'nin ise %3,3 üzerinde, yıllık bazda %15,5 artışla 7.889 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 2Ç23'te esas ürün üretimi 496 bin ton ile yıllık bazda %7,1, esas ürün satış tonajı 476 bin ton ile %3,8 azalış gösterdi. Çelik konstrüksiyon (Karçel) ve döküm (Kardökmak) toplam gelirleri ise 420 milyon TL ile yıllık bazda %80 artış gösterdi.
- ✓ **FAVÖK beklentilerin üzerinde.** FAVÖK 2Ç23'te beklentimiz olan 1.452 milyon TL'nin %7, ortalama piyasa beklentisi olan 1.410 milyon TL'nin %10 üzerinde çeyreklik bazda %45,5 artışla 1.554 milyon TL (YoY: %7,4 azalış) seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen FAVÖK performansında, beklentimizin %5 altında gerçekleşen mavi yaka personel ve %2 altında kalan demir cevheri maliyeti etkili oldu. FAVÖK marjı çeyreklik bazda 7,6 puan iyileşme göstererek %19,7 seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın yüksek baz etkisi ile yıllık bazda 5 puan daralmış oldu. Ton başına FAVÖK ise çeyreklik bazda %71 artışla 158 dolar/ton (HLY tahmin: 139 dolar/ton) seviyesinde gerçekleşti. Çeyreklik bazda artış gösteren FAVÖK'te uzun ürün fiyatlarında geçtiğimiz çeyrekte gözlenen olumlu fiyatlama ve hammadde maliyetlerinde yaşanan azalış etkili oldu.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 23,80 TL'den 29,30 TL'ye revize ediyor; 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Kardemir'i sahip olduğu geniş ürün karması ve ana hammadde olan cevherde iskonto avantajı sunması nedeniyle beğenmeye devam ediyoruz. Ancak, Çin cephesinde zayıf talebin uzun ürünlere olan baskılayıcı etkisi nedeni ile ürün fiyatlarına yönelik muhafazakar beklentilerimizi ise korumaya devam ediyoruz. Modelimizde makro tahminlerde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlar neticesinde, Kardemir için 12 aylık hedef fiyatımızı 23,80 TL'den 29,30 TL'ye yükseltiyor; 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 23,52 TL

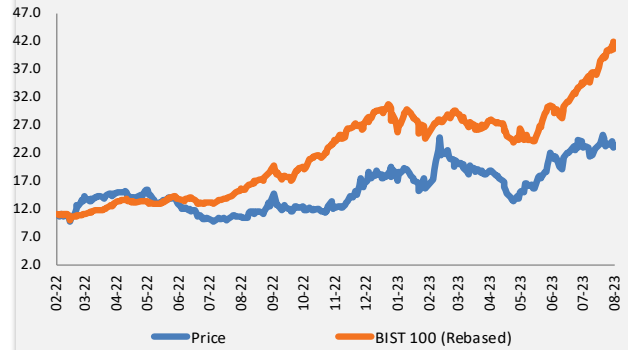
Hedef Fiyat: 29,30 TL

Getiri Potansiyeli: %25

Özet Veriler

Hisse Kodu	KRDMD
Cari Fiyat (TL)	23.52
52H En Yüksek (TL)	25.70
52H En Düşük (TL)	10.36
Piyasa Değeri (mn TL)	26,070
Piyasa Değeri (mn USD)	965
Halka Açıklık Oranı (%)	94.91
Konsensus HF (TL)	34.34
Konsensus Tavsiye	76.9 % B / 23.1 % H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	103.0
HLY HBK (2023T)	3.67
Konsensus HBK (2023T)	3.55

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

KRDMD (mn TL)	2Ç23	2Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	7.889	6.828	15,5%	-10,9%	8.851	7.641	7.855
Satışların maliyeti	6.323	5.172	22,3%	-19,0%	7.803	-	-
Brüt kâr	1.566	1.657	-5,5%	49,5%	1.048	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	19,9%	24,3%	-4,4%	8,0%	11,8%	-	-
Faaliyet Giderleri	96	62	53,5%	16,0%	82	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	1,2%	0,9%	0,3%	0,3%	0,9%	-	-
FVÖK	1.471	1.595	-7,8%	52,3%	966	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	18,6%	23,4%	-4,7%	7,7%	10,9%	-	-
FAVÖK	1.554	1.678	-7,4%	45,5%	1.068	1.452	1.410
<i>FAVÖK marjı</i>	19,7%	24,6%	-4,9%	7,6%	12,1%	19,0%	17,9%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	558	1.119	-50,1%	-12,9%	641	591	516
<i>Net kâr marjı</i>	7,1%	16,4%	-9%	0%	7,2%	7,7%	6,6%

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, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Emil ABDULLAYEV	Uzman Havacılık Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman 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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim