

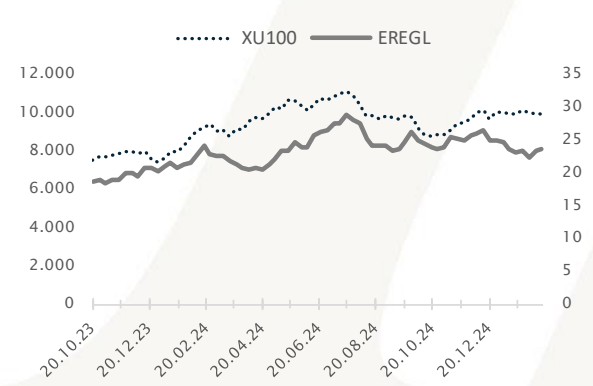
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	EREGL:TI	EREGL
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Ereğli Demir Çelik	
Hisse Sektör	Metal Ana Sanayi	
Rapor Tarihi	14.02.2025	
Kapanış Fiyatı - TL	23,32	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	29,23	
Önceki Hedef Fiyat - TL	29,23	
Getiri Potansiyeli - %	25,34%	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	165.340
Firma Değeri - Milyon TL	229.782
Hacim - Milyon TL	4.159
Halka Açıklık - %	25,80

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	127.783	147.900	204.060
Brüt Kâr - Milyon TL	25.539	15.657	20.005
FAVÖK - Milyon TL	26.655	16.989	21.092
Net Kâr - Milyon TL	18.005	4.033	13.481

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	27.248	46.889	55.113
Brüt Kâr - Milyon TL	560	6.083	2.410
FAVÖK - Milyon TL	674	6.547	2.641
Net Kâr - Milyon TL	3.175	7.901	2.694

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12
F/K (x)	8,02	35,58	12,67
FD/FAVÖK (x)	5,93	10,91	11,15

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. hasılatını 24Q3'e göre %13 oranında artırarak 55,1 milyar TL'ye ulaştı. Bu veri piyasaların Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı'nın beklentisi olan 50,1 milyar TL'nin ve konsensüs beklentisi olan 51 milyar TL'nin hafif üzerinde gerçekleşti.

EREGL'nin FAVÖK rakamı ise 24Q3'e göre %42 seviyesinde bir gerileme ile 2,6 milyar TL'lik bir rakama ulaştı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım'ın 2,8 milyar TL ve konsensus beklenti olan 2,9 milyar TL'nin hafif altında gerçekleşti.

Şirketin net kâr rakamı deprem kaynaklı sigorta tazminat gelirinin önemli katkısıyla 24Q3'e göre %236 seviyesinde artarak 2,7 milyar TL olarak gerçekleşti. Ahlatcı Yatırım ve konsensüs beklenti olan 2,7 milyar TL'ye paralel bir rakam gerçekleşti.

Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Şirket 24Q3'e göre hasılatla çeyreklik bazda tekrar büyüme ivmesine geçti. Ayrıca yurtdışındaki zayıf görünüme rağmen yurt içerisinde hasılat büyümesi finansmana erişimin zor olduğu dönemde gerçekleşmesini olumlu görüyoruz. Hasılat kaleminde ilerleyen dönemde Türkiye'nin Çin'den ithal edilen ürünlere yönelik gümrük vergisi uygulamasının pozitif yansımalarını sınırlı da olsa görebileceğimizi düşünüyoruz. Ayrıca ABD'nin ayırt etmeksizin bütün ülkelere ek %25'lik gümrük vergisi uygulaması ve Türkiye'nin zaten yüksek tarifeli ülkeler arasında yer alıyor olmasının ihracat tarafında artık yerli üreticilerin rekabet sağlayabileceğini düşünüyoruz. Ek gümrük tarifelerinin 4 Mart'ta yürürlüğe girecek olması etkinin daha çok 2. çeyrekte hissedilebileceğini düşünüyoruz. Tabii bütün bu gelişmelerin durgun ekonomik koşullarında talep üzerinde oldukça sınırlı bir etki uyandırabileceğinin altını çizmekte fayda var.
- Küresel tarafta ve yurt içerisinde düşük seyreden talep gelecek çeyreklerde de etkisini hissetmesini beklessek de şirketin Ereğli ve İskenderun fabrikalarında gerçekleşen yatırımların ve maliyetleri düşürmeye dayalı enerji verimliliği yatırımlarının katkısı ile ton başı FAVÖK rakamının kademeli bir şekilde artış gösterebileceğini düşünüyoruz. Şirketinde bu yatırımlara ilişkin gerçekleştirmiş olduğu açıklamaya göre ton başı FAVÖK'ün 2025 yıl sonunda 90-100 dolar seviyesine ulaşılabilceği şirket tarafından tahmin edilmektedir.
- Şirketin düşük talep kaynaklı olarak marjlarda son yılların en düşük seviyeleri görülse de kapasite kullanım oranı 2023'e göre 1400bps artış göstererek %89 olarak gerçekleşti.

Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Küresel ve Türkiye'de sırasıyla durgunluk ve yüksek finansman maliyetlerinin etkisi emtialara ilişkin fiyatların düşük seyretmesine neden olurken ve düşük seyreden taleple daha rekabetçi fiyat oluşumları ile marjlarda düşüş ivmesi sürmektedir. 24Q3'te ton başı FAVÖK 71 dolardan 24Q4'te 39 dolara gerileme göstermesine neden oldu.

Genel Görüşümüz: Küresel ve yurt içerisinde yüksek finansman maliyeti kaynaklı yaşanan durgunluğun bir süre daha devam etmesini beklerken Trump'ın uyguladığı gümrük tarifeleri, Çin'den Türkiye'ye yönelik ithalatlarda uygulanan ek gümrük vergisi ile yerli üreticilerin iç ve dış pazarda daha rekabetçi olabileceğini ve bu durumunda hasılat üzerinde sınırlı bir ivme yaratmasını bekliyoruz. Yatırımlarında etkisini görmeye başlamamızla şirket üzerinde pozitif bir görünüm başlangıcı olabileceğini değerlendiriyoruz. Açıklanan veriler ve gelece yönelik beklentimizin beraberinde 29,23 TL hedef fiyatla AL önerisi ile araştırma kapsamımızda yer vermeyi sürdürüyoruz.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL

		2024/12		2023/12		2022/12
DÖNEN VARLIKLAR	₺	182.856.284.000	₺	134.518.116.000	₺	80.656.225.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	₺	55.259.993.000	₺	24.072.967.000	₺	15.186.458.000
Ticari Alacaklar	₺	26.463.914.000	₺	20.353.161.000	₺	15.602.149.000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	₺	-	₺	-	₺	-
Türev Araçlar	₺	249.118.000	₺	11.396.000	₺	59.160.000
Stoklar	₺	78.762.398.000	₺	67.276.704.000	₺	44.152.408.000
DURAN VARLIKLAR	₺	242.302.690.000	₺	175.515.133.000	₺	94.237.398.000
Finansal Yatırımlar	₺	178.085.000	₺	161.973.000	₺	127.774.000
Ticari Alacaklar	₺	-	₺	-	₺	-
Maddi Duran Varlıklar	₺	206.912.853.000	₺	147.415.137.000	₺	80.715.554.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	₺	9.343.042.000	₺	8.106.172.000	₺	5.304.594.000
Peşin Ödenmiş Giderler	₺	16.090.669.000	₺	12.744.353.000	₺	5.176.437.000
TOPLAM VARLIKLAR	₺	425.158.974.000	₺	310.033.249.000	₺	174.893.623.000
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	76.288.847.000	₺	89.291.663.000	₺	35.908.584.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	₺	26.268.031.000	₺	46.034.968.000	₺	18.628.567.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	₺	10.443.033.000	₺	10.726.115.000	₺	2.543.723.000
Ticari Borçlar	₺	30.023.470.000	₺	23.427.066.000	₺	11.228.240.000
Diğer Borçlar	₺	988.348.000	₺	1.162.795.000	₺	207.513.000
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	104.445.716.000	₺	29.212.704.000	₺	20.322.852.000
Uzun Vadeli Borçlanmalar	₺	84.577.132.000	₺	10.979.619.000	₺	8.408.449.000
Ticari Borçlar	₺	-	₺	-	₺	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	₺	6.171.382.000	₺	5.582.475.000	₺	3.437.905.000
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	180.734.563.000	₺	118.504.367.000	₺	56.231.436.000
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	₺	244.424.411.000	₺	191.528.882.000	₺	118.662.187.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	₺	236.947.401.000	₺	186.191.490.000	₺	115.645.231.000
Ödenmiş Sermaye	₺	7.000.000.000	₺	3.500.000.000	₺	3.500.000.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	₺	120.873.630.000	₺	97.708.043.000	₺	40.966.648.000
Net Dönem Karı veya Zararı	₺	13.481.348.000	₺	4.033.089.000	₺	18.005.034.000
TOPLAM KAYNAKLAR	₺	425.158.974.000	₺	310.033.249.000	₺	174.893.623.000

Özet Gelir Tablosu - TL

		2024/12		2023/12		2022/12
HASILAT	₺	204.059.940.000	₺	147.899.792.000	₺	127.782.881.000
SATIŞLARIN MALİYETİ	₺	184.055.336.000	₺	132.242.934.000	₺	102.244.085.000
BRÜT KAR (ZARAR)	₺	20.004.604.000	₺	15.656.858.000	₺	25.538.796.000
FAALİYET GİDERLERİ (-)	₺	7.749.517.000	₺	4.041.013.000	₺	2.378.120.000
Genel Yönetim Giderleri	₺	5.356.542.000	₺	2.672.791.000	₺	1.536.558.000
Pazarlama Giderleri	₺	2.057.384.000	₺	1.177.995.000	₺	741.626.000
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	₺	12.255.087.000	₺	11.615.845.000	₺	23.160.676.000
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	₺	21.056.220.000	₺	14.749.628.000	₺	23.569.988.000
FAVÖK	₺	21.092.321.000	₺	16.988.563.000	₺	26.654.507.000
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	₺	21.506.311.000	₺	14.642.529.000	₺	23.651.877.000
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	₺	13.522.321.000	₺	8.837.129.000	₺	22.112.454.000
DÖNEM KARI (ZARARI)	₺	14.193.046.000	₺	4.329.064.000	₺	18.653.054.000
Ana Ortaklık Payları	₺	13.481.348.000	₺	4.033.089.000	₺	18.005.034.000

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

Değerleme Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
F/K	12,67	10,02	15,52	35,58
PD/DD	0,72	0,83	0,71	0,77
PD/Satışlar	0,84	0,96	0,86	0,97
FD/Satışlar	1,15	1,31	1,18	1,25
FD/FVAÖK	11,15	10,23	8,76	10,91
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	7,87	8,83	6,87	9,22
Faaliyet Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	0,56	0,57	0,64	0,61
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	0,96	1,01	1,05	0,98
Faaliyet Kârlılık Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	9,80	11,81	14,13	10,59
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	9,80	12,09	12,58	10,59
FAVÖK Marjı - Dönemsel	10,34	12,39	15,11	11,49
FAVÖK Marjı - Yıllık	10,34	12,76	13,49	11,49
Net Kâr Marjı - Dönemsel	6,61	7,24	11,26	2,73
Net Kâr Marjı - Yıllık	6,61	9,54	5,57	2,73
Likidite Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Likidite Oranları	1,14	0,94	0,51	0,54
Cari Oran	2,40	2,17	1,49	1,51
Nakit Oran	74,51	63,07	25,79	28,91
Kaldıraç Oranı	42,51	42,51	38,80	38,22
İşletme Sermayesi - mİn TL	90.021	98.216	92.088	78.291
Alacak Devir Hızı - Yıllık	8,37	8,56	8,89	8,90
Stok Devir Hızı - Yıllık	2,26	2,19	2,23	2,25
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	6,89	8,36	8,59	7,63
Net Borç - mİn TL	64.442	68.599	54.384	41.930
Mali Risk Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Borç / FAVÖK	3,06	2,74	2,35	2,47
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	17,94	20,49	29,10	28,80
Toplam Borç / Toplam Sermaye	76	76	65	64
Mali Tablo Rakamları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Satışlar - Dönemsel	204.060	148.947	49.748	147.900
FAVÖK - Yıllık	21.092	24.998	23.116	16.989
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	29.893	22.169	10.799	20.122
FAVÖK - Dönemsel	21.092	18.451	7.517	16.989
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	29.893	22.169	10.799	20.122
Net Kâr - Dönemsel	13.481	10.787	5.601	4.033
Yönetim Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Kârlılık - Yıllık	3,67	3,16	2,10	1,66
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	6,37	5,56	3,43	2,67

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Ahmet Deniz YAĞBASAN

Araştırma Uzmanı

Mehmet ÖZDEMİR

Araştırma Uzman Yardımcısı

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVYSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel 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.