

Hisse Kodu	Kapanış Fiyatı - TL	Hedef Fiyat - TL	Getiri Potansiyeli	Öneri Durumu
EREGL	47,52	58,46	23,02%	TUT

Yatırım Harcamaları Finansalları Baskıarken, Ton Başı FAVÖK Düşüyor

Şirketin 3. çeyrekte açıklanmış olduğu hasılat, FAVÖK ve net kâr rakamlarının konsensüs beklentilerin üzerinde gerçekleşmesini olumlu buluyoruz. Şirketi 3. çeyrek finansalları sonrasında "TUT" önerisi ile 58,46 TL'lik hedef fiyatla araştırma kapsamımıza dahil ediyoruz.

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları A.Ş., 2024 yılının üçüncü çeyreğine ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı. Şirket, 2024 yılının ilk dokuz ayında, bir önceki yılın aynı dönemine göre hasılatını yüzde 47 artırarak 148,9 milyar TL gelir elde etti. Çeyreklik bazda ise, bir önceki çeyreğe göre hasılat yüzde 3 oranında gerilerken, bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla yüzde 30 artarak 48,7 milyar TL seviyesine ulaştı. Şirketin brüt kâr marjı, 2024 yılının ilk dokuz ayında 233 baz puanlık artışla yüzde 11,81 olarak gerçekleşti. Ancak 2024 yılının üçüncü çeyreğinde brüt kâr marjı, yılın diğer çeyreklerine kıyasla önemli bir düşüş yaşadı; bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 401 baz puan gerileyerek yüzde 8,88 seviyesinde gerçekleşti. Artan hasılat ve brüt kâr marjındaki pozitif gelişmelerle, şirket brüt kârını dönemsel bazda yüzde 84 oranında artırarak 17,6 milyar TL'ye çıkardı.

Şirket, 2024 yılının ilk dokuz ayında FAVÖK'ünü yüzde 77 oranında artırarak 18,4 milyar TL seviyesine yükseltti. Çeyreklik bazda ise FAVÖK, bir önceki çeyreğe göre yüzde 28 gerileyerek 4,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti, bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla yüzde 13 oranında düşüş gösterdi. FAVÖK marjı ise, yıllık bazda 205 baz puanlık artışla yüzde 12,39'a yükselirken, çeyreklik bazda düşüş eğilimini sürdürdü.

Şirketin artan yatırım harcamaları ve zorlu faaliyet koşulları 2024 yılının üçüncü çeyreğinde finansal giderler bir önceki çeyreğe göre yüzde 52, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise yüzde 133 artarak 3,6 milyar TL'ye ulaşmasında etkili oldu. Yılın ilk dokuz ayında ise finansal giderler, 2023 yılının aynı dönemine kıyasla yüzde 55 artarak 9,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Finansal giderlerin artışıyla birlikte vergi öncesi kâr, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre yüzde 92 oranında azalarak 369,5 milyon TL'ye geriledi. Çeyrek bazında şirketin 410 milyon TL vergi gideri bulunurken, aynı dönemde 933 milyon TL ertelenmiş vergi geliri, kârlılığı olumlu yönde etkiledi. Bu doğrultuda, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde net kâr, bir önceki çeyreğe kıyasla yüksek baz etkisi nedeniyle yüzde 82 azaldı, ancak bir önceki yılın aynı çeyreğine göre düşük baz etkisi ile yüzde 1834 artış göstererek 800,7 milyon TL oldu. Yılın ilk dokuz ayında ise şirket, geçen yıl zarar açıklamasına rağmen bu yıl 10,8 milyar TL net kâr açıkladı.

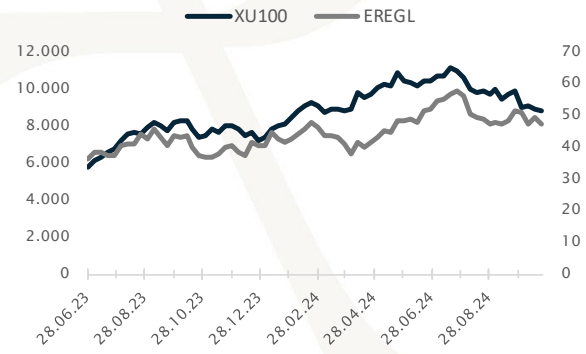
Hisse Bilgileri

Borsa Kodu - BIST	EREGL
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme
Şirket Adı	Ereğli Demir Çelik
Hisse Sektör	Metal Ana Sanayi
Öneri	TUT
Hedef Fiyat - TL	58,46
Getiri Potansiyeli - %	23,02%

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	166.320
Firma Değeri - Milyon TL	234.919
Hacim - Milyon TL	5.680
Halka Açıklık - %	48,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022	2023	2024E
Hasılat - Milyon TL	127.783	147.900	207.060
Brüt Kâr - Milyon TL	25.539	14.242	33.130
FAVÖK - Milyon TL	26.655	15.573	25.573
Net Kâr - Milyon TL	18.005	4.033	13.459

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/06	2024/09	2024/12E
Hasılat - Milyon TL	50.470	48.729	58.114
Brüt Kâr - Milyon TL	6.237	4.329	15.536
FAVÖK - Milyon TL	6.388	4.546	15.654
Net Kâr - Milyon TL	4.542	892	2.672

Çarpanlar	2022	2023	2024E
F/K (x)	8,02	35,58	12,3x
FD/FAVÖK (x)	5,93	11,91	9,5x

2024 yılı itibariyle küresel piyasalarda yaşanan durağanlık ve gerileme eğilimindeki HRC fiyatları, hasılat üzerinde kayda değer bir sıkışma yaratırken, yüksek finansman ihtiyacı kârlılık üzerinde olumsuz bir tablo sergilemektedir. 2024 yılında EREGL ihracat tarafını aşamalı olarak güçlendirirken, yurtiçi talepteki durağan seyir, şirket finansallarında baskı yaratmaya devam ediyor. Üretim ve tonaj artışını olumlu olumlu değerlendiriyoruz. Ayrıca Türkiye’de geçtiğimiz haftalarda Asya ülkelerine yönelik uygulanan dumping önlemleri ve HRC fiyatlarında Çin teşvik paketlerinin etkisiyle yaşanan yukarı yönlü ivmelenmenin 2024 yılı son çeyreğinde finansallara sınırlı bir pozitif etki yapmasını bekliyoruz. Tüm bu faktörlere ek olarak, 2025 yılında majör merkez bankalarının yanı sıra TCMB’nin de sıkılaşma politikalarını kademeli olarak gevşetmesi beklentisi, sanayi üretimine sınırlı pozitif etki edebilir. Ayrıca, şirketin devam eden yatırımlarının 2027 yılı itibariyle finansallara aşamalı bir şekilde pozitif yansıtacağını öngörürken, bu dönemde yüksek yatırım harcamalarının nakit akışları üzerinde baskı oluşturmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Şirketin 3. çeyrekte açıklamış olduğu hasılat, FAVÖK ve net kâr rakamlarının konsensüs beklentilerin üzerinde gerçekleşmesini olumlu buluyoruz. Şirketi 3. çeyrek finansalları sonrasında “TUT” önerisi ile 58,46 TL’lik hedef fiyatla araştırma kapsamımıza dahil ediyoruz.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL	2024/09	2023/09
DÖNEN VARLIKLAR	179.786.255.000	121.635.164.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	47.837.669.000	19.546.494.000
Ticari Alacaklar	23.547.947.000	18.015.018.000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-
Türev Araçlar	20.907.000	180.792.000
Stoklar	86.431.444.000	62.672.512.000
DURAN VARLIKLAR	225.434.877.000	155.941.506.000
Finansal Yatırımlar	164.592.000	126.560.000
Ticari Alacaklar	-	-
Maddi Duran Varlıklar	189.260.279.000	128.519.983.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9.136.513.000	7.484.337.000
Peşin Ödenmiş Giderler	17.542.547.000	13.358.209.000
TOPLAM VARLIKLAR	405.221.132.000	277.576.670.000
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	83.013.028.000	76.797.997.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	39.254.435.000	40.113.421.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9.788.825.000	10.438.900.000
Ticari Borçlar	23.801.507.000	17.401.138.000
Diğer Borçlar	423.136.000	388.686.000
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	89.231.717.000	34.695.585.000
Uzun Vadeli Borçlanmalar	71.914.770.000	8.990.419.000
Ticari Borçlar	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	6.603.721.000	4.448.004.000
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	172.244.745.000	111.493.582.000
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	232.976.387.000	166.083.088.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	226.028.404.000	161.817.534.000
Ödenmiş Sermaye	3.500.000.000	3.500.000.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	117.147.153.000	90.483.283.000
Net Dönem Karı veya Zararı	10.787.470.000	3.867.429.000
TOPLAM KAYNAKLAR	405.221.132.000	277.576.670.000

Özet Gelir Tablosu - TL	2024/09	2023/09
HASILAT	148.946.763.000	101.010.326.000
SATIŞLARIN MALİYETİ	131.351.920.000	91.436.527.000
BRÜT KAR (ZARAR)	17.594.843.000	9.573.799.000
FAALİYET GİDERLERİ (-)	5.459.871.000	2.750.288.000
Genel Yönetim Giderleri	3.773.580.000	1.812.061.000
Pazarlama Giderleri	1.466.965.000	812.365.000
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	12.134.972.000	6.823.511.000
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	15.853.530.000	9.688.080.000
FAVÖK	18.450.878.000	10.441.140.000
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	16.249.245.000	9.317.217.000
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	9.953.521.000	6.171.893.000
DÖNEM KARI (ZARARI)	11.280.919.000	3.826.973.000
Ana Ortaklık Payları	10.787.470.000	3.867.429.000

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

DEĞERLEME ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
F/K	8,90	35,58	8,02	6,35	15,79
PD/DD	0,83	0,77	1,25	1,20	1,31
PD/Satışlar	0,96	0,97	1,13	1,44	1,63
FD/Satışlar	1,31	1,25	1,24	1,35	1,41
FD/FVAÖK	10,85	11,91	5,93	3,48	6,79
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	9,28	9,91	5,84	3,42	6,38
FAALİYET ETKİNLİĞİ	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	0,57	0,61	0,85	0,74	0,61
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	1,01	0,98	1,29	1,12	0,91
FAALİYET KARLILIĞI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	11,81	9,63	19,99	37,40	18,49
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	11,37	9,63	19,99	37,40	18,49
FAVÖK Marjı - Dönemsel	12,39	10,53	20,86	38,79	20,80
FAVÖK Marjı - Yıllık	12,04	10,53	20,86	38,79	20,80
Net Kâr Marjı - Dönemsel	7,24	2,73	14,09	22,76	10,33
Net Kâr Marjı - Yıllık	9,54	2,73	14,09	22,76	10,33
LİKİDİTE ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Likidite Oranları	0,94	0,54	0,90	1,51	1,87
Cari Oran	2,17	1,51	2,25	2,80	3,02
Nakit Oran	63,07	28,91	44,24	98,82	143,96
Kaldıraç Oranı	42,51	38,22	32,15	33,13	29,09
İşletme Sermayesi - mln TL	98.215,74	78.291	52.275	30.345	10.237
Alacak Devir Hızı - Yıllık	8,56	8,90	8,33	9,53	8,97
Stok Devir Hızı - Yıllık	2,21	2,27	2,24	2,23	2,62
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	8,43	7,71	11,39	8,14	7,79
Net Borç - mln TL	68.599	41.930	13.694	-6.523	-6.983
MALİ RİSK ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Borç / FAVÖK	2,91	2,69	0,51	-0,25	-1,05
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	20,49	28,80	20,53	18,57	16,27
Toplam Borç / Toplam Sermaye	76,20	63,65	48,62	50,91	42,38
MALİ TABLO RAKAMLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Satışlar - Dönemsel	148.947	147.900	127.783	68.227	32.048
FAVÖK - Yıllık	23.583	15.573	26.655	26.468	6.665
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	22.169	18.707	27.064	26.923	7.099
FAVÖK - Dönemsel	18.451	15.573	26.655	26.468	6.665
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	22.169	18.707	27.064	26.923	7.099
Net Kâr - Dönemsel	10.787	4.033	18.005	15.527	3.309
YÖNETİM ETKİNLİĞİ	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Kârlılık - Yıllık	3,16	1,66	11,95	16,84	6,32
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	5,56	2,67	18,19	25,43	9,44

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Tonguç ERBAŞ	Genel Müdür Yardımcısı
Dinçer KURT	Araştırma Uzmanı
Deniz YAĞBASAN	Araştırma Uzmanı
Mehmet ÖZDEMİR	Araştırma Uzman Yardımcısı

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

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

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

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

ahlatcı_yatırım ahlatciyatirim

ahlatciyatirim.com.tr

444 0 968
bilgi@ahlatciyatirim.com.tr

AHLATCI YATIRIM ARAŞTIRMA

AHLATCI
YATIRIM