

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	EREGL
Sektör	:	Demir-Çelik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺159,250,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺213,633,966.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	45.50
Hedef Fiyat(TL)	:	64.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	40.66

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

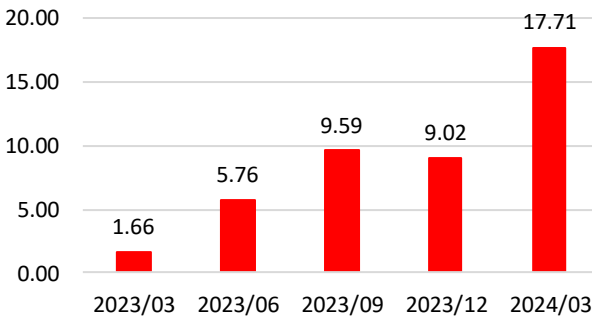
Dönen Varlıklar	:	₺152,185,324.00
Duran Varlıklar	:	₺197,694,900.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺101,824,534.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺33,943,052.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺207,965,236.00
Hasılat	:	₺49,747,633.00
Satışların Maliyeti	:	₺42,718,340.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺7,029,293.00
FAVÖK	:	₺7,516,791.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺5,600,923.00

Çarpanlar

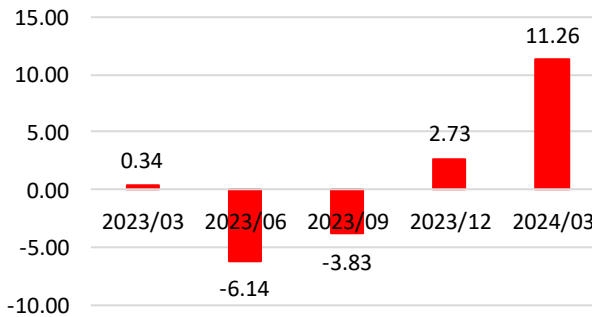
FD/FAVÖK	:	9.33
F/K	:	15.52
PD/DD	:	0.71
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-6.66

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları

EREGL'nin, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirket'in Hasılat'ı, geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre; 23,5 Milyar TL(yüzde 89,34) civarında artış gösterirken, 'Satışların Maliyeti'nde ortaya çıkan 17,6 Milyar TL(yüzde 69,87) civarındaki artış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamında 5,9 Milyar TL(yüzde 524,5) civarında artış oluşmuştur.
- ✓ Aynı dönemde, şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde; "Personel Giderleri" ve "Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler" alt kalemlerindeki artışlar üzerinden 754,5 Milyon TL tutarında artış görülmüştür. 'Net Diğer Esas Faaliyet Gelirleri' kalemindeki 3,2 Milyar TL civarındaki artışta ise; geçtiğimiz yıl Şubat ayında yaşanan büyük deprem felaketi sonrasında, şirketin bağlı ortaklıklarından İsdemir'in sigorta kapsamındaki hasar tazminatına ilişkin 3,2 Milyar TL civarındaki ikinci avans bedelinin tahsil edilmesi etkili olmuştur. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı' 8,4 Milyar TL(yüzde 1920,89), 'FAVÖK' rakamı 6,1 Milyar TL(yüzde 441,02) civarında artmıştır.
- ✓ "Banka Kredileri Faiz Giderleri" alt kaleminde yer alan 2,2 Milyar TL civarındaki ve "Kur Farkı Giderleri" alt kalemindeki 674,7 Milyon TL tutarındaki giderlerin büyük orandaki etkisiyle; şirketin 'Net Finansman Giderleri' 2,1 Milyar TL civarında artış göstermiş ve şirketin 'Dönem Net Kârı/Zararı' kalemi üzerinde baskı oluşturmuştur. Şirketin 'Vergi Giderleri' kaleminde de 435,7 Milyon TL'lik artış olurken, buna rağmen şirketin Dönem Net Kârı; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 6101,82 oranındaki güçlü artışla 5,6 Milyar TL düzeyinde gerçekleşme göstermiştir.
- ✓ 2023 yılının ilk çeyreğine ilişkin finansallarında; büyük deprem felaketinin etkilerini fazlasıyla hisseden şirket(şirketin Kapasite Kullanım Oranları yüzde 50 civarına kadar gerilemişti), "Yurt İçi Demir-Çelik Satışları"ndan 22,4 Milyar TL ve "Yurt Dışı Demir-Çelik Satışları"ndan 2,3 Milyar TL civarında gelir kaydetmişti. Cari dönemde ise, sırasıyla; 40,1 Milyar TL ve 7,0 Milyar TL civarında gelir elde edilmiş durumda. 2023'ün ilk çeyreğindeki mücbir sebep kaynaklı zayıf satış rakamları, 2024'ün ilk çeyreğindeki finansal sonuçlarda(yüzdesel artışlar) pozitif baz etkisine neden olmuştur. Şirketin maliyet kalemi(Satılan Malın Maliyeti) ise; "İlk Madde ve Malzeme Giderleri"ndeki 14,4 Milyar TL civarındaki artıştan olumsuz etkilenmesine karşın, Hasılat tarafındaki artışın daha güçlü olması kâr marjlarındaki güçlü artışlara etki eden başlıca unsur olmuştur. İsdemir'in 3,2 Milyar TL civarındaki deprem sigortası hasar tazminatı da; şirketin kâr rakamlarını yükselten diğer etken olurken, 'Finansman Giderleri'ndeki 2,1 Milyar TL'lik artış ise; maliyet kalemlerinin ardından, kârlılık üzerinde baskı oluşturan en önemli unsur olmuştur.
- ✓ 2024 yılının ilk çeyreğinde, Türkiye'nin ham çelik üretimi; senelik bazda yüzde 28,4 oranında artışla 9,5 Milyon Ton olmuştur. 2023 yılı içerisinde 7,2 Milyon Ton ham çelik üretimi gerçekleştiren Erdemir, 2024 yılının ilk çeyreğinde; 916 Bin Tonu Ereğli tesislerinde ve 1 Milyon 348 Bin Tonu da İskenderun tesislerinde olmak üzere, toplamda 2 Milyon 264 Bin Ton ham çelik üretimi gerçekleştirmiştir. Şirketin, bu süreçteki Kapasite Kullanım Oranı yüzde 95 civarında olmuştur.
- ✓ Şirketin finansallarındaki güçlü kârlılık artışlarının arkasında, her ne kadar deprem bazı söz konusu olsa da; senenin kalanı için umut verici sonuçlar sonrasında, şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 53,00 TL'den 64,00 TL'ye yükseltiyoruz. Daha önce "NÖTR" olarak belirttiğimiz tavsiyemizi de "AL" a çeviriyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	152,185,324.00	134,518,116.00	13.13	84,645,089.00	79.79
Nakit ve Nakit Benzerleri	24,430,907.00	24,072,967.00	1.49	20,082,113.00	21.66
Ticari Alacaklar	23,048,572.00	20,353,161.00	13.24	12,454,544.00	85.06
Stoklar	78,137,696.00	67,276,704.00	16.14	44,443,601.00	75.81
Peşin Ödenmiş Giderler	2,620,299.00	2,048,925.00	27.89	680,187.00	285.23
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	21,915,873.00	18,889,292.00	16.02	5,572,515.00	293.29
DURAN VARLIKLAR	197,694,900.00	175,515,133.00	12.64	99,883,704.00	97.93
Maddi Duran Varlıklar	165,434,257.00	147,415,137.00	12.22	84,911,742.00	94.83
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,812,716.00	8,106,172.00	8.72	5,362,777.00	64.33
Ertelenmiş Vergi Varlığı	329,994.00	254,324.00	29.75	244,933.00	34.73
TOPLAM VARLIKLAR	349,880,224.00	310,033,249.00	12.85	184,528,793.00	89.61
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	101,824,534.00	89,291,663.00	14.04	41,557,035.00	145.02
Kısa Vadeli Borçlanmalar	52,990,065.00	46,034,968.00	15.11	24,107,923.00	119.80
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	12,903,420.00	10,726,115.00	20.30	2,814,397.00	358.48
Ticari Borçlar	23,915,951.00	23,427,066.00	2.09	10,958,708.00	118.24
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2,470,765.00	1,795,959.00	37.57	885,173.00	179.13
Diğer Borçlar	2,130,759.00	1,162,795.00	83.24	407,718.00	422.61
Türev Araçlar	82,313.00	121,502.00	-32.25	39,143.00	110.29
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4,319,245.00	3,232,450.00	33.62	475,720.00	807.94
Kısa Vadeli Karşılıklar	888,471.00	698,605.00	27.18	550,697.00	61.34
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	918,191.00	778,263.00	17.98	182,590.00	402.87
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	33,943,052.00	29,212,704.00	16.19	21,464,146.00	58.14
Uzun Vadeli Borçlanmalar	14,751,035.00	10,979,619.00	34.35	9,353,393.00	57.71
Uzun Vadeli Karşılıklar	5,816,514.00	5,582,475.00	4.19	3,608,080.00	61.21
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	13,358,612.00	12,632,683.00	5.75	8,490,658.00	57.33
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,891.00	16,779.00	0.67	11,998.00	40.78
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	135,767,586.00	118,504,367.00	14.57	63,021,181.00	115.43
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	214,112,638.00	191,528,882.00	11.79	121,507,612.00	76.21
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	207,965,236.00	186,191,490.00	11.69	118,450,626.00	75.57
Ödenmiş Sermaye	3,500,000.00	3,500,000.00	0.00	3,500,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	75,916,673.00	68,184,780.00	11.34	42,133,118.00	80.18
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	3,438,867.00	4,176,664.00	-17.66	1,151,255.00	198.71
Yeniden Değerleme Artışı	- 2,045,346.00	- 2,082,270.00	-1.77	- 1,192,087.00	71.58
Kar Yedekleri	- 6,581.00	- 67,036.00	-90.18	- 9,275.00	-29.05
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10,545,759.00	9,302,588.00	13.36	7,610,990.00	38.56
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	110,014,976.00	97,371,813.00	12.98	63,818,124.00	72.39
Net Dönem Karı veya Zararı	5,600,923.00	4,033,089.00	38.87	90,311.00	6101.82
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	6,147,402.00	5,337,392.00	15.18	3,056,986.00	101.09
TOPLAM KAYNAKLAR	349,880,224.00	310,033,249.00	12.85	184,528,793.00	89.61

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	49,747,633.00	147,899,792.00	-66.36	26,273,984.00	89.34
SATIŞLARIN MALİYETİ	42,718,340.00	133,658,002.00	-68.04	25,148,401.00	69.87
BRÜT KAR (ZARAR)	7,029,293.00	14,241,790.00	-50.64	1,125,583.00	524.50
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,005,053.00	2,672,791.00	-62.40	527,161.00	90.65
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	431,256.00	1,177,995.00	-63.39	187,274.00	130.28
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	64,630.00	190,227.00	-66.02	32,017.00	101.86
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	3,535,969.00	4,591,521.00	-22.99	839,538.00	321.18
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	253,490.00	1,457,738.00	-82.61	782,682.00	-67.61
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	8,810,833.00	13,334,560.00	-33.92	435,987.00	1920.89
FAVÖK	7,516,791.00	15,573,495.00	-51.73	1,389,377.00	441.02
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	109,826.00	359,280.00	-69.43	42,761.00	156.84
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	30,311.00	544,735.00	-94.44	99,378.00	-69.50
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	43,092.00	78,356.00	-45.00	-391.00	-11120.97
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	8,933,440.00	13,227,461.00	-32.46	378,979.00	2257.24
FİNANSMAN GELİRLERİ	632,844.00	3,296,577.00	-80.80	771,802.00	-18.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	3,142,642.00	8,379,073.00	-62.49	1,164,858.00	169.79
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	6,362,668.00	8,837,129.00	-28.00	-14,077.00	-45299.03
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,087,151.00	4,761,341.00	-77.17	93,961.00	1057.02
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-571,421.00	-253,276.00	125.61	-173,957.00	228.48
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	5,600,923.00	4,033,089.00	38.87	90,311.00	6101.82

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü