

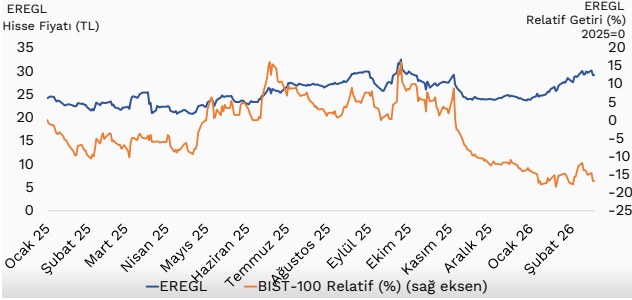
Ereğli Demir Çelik**EREGL**
18 Şubat 2026

Ereğli Demir Çelik, 4Ç25'te 60,99 milyar TL net satış, 7,45 milyar TL FAVÖK ve 1,87 milyar TL net zarar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %15,2 ve FAVÖK'te %57,4 artış kaydederken şirket aynı dönemde 651 milyon TL net kar açıklamıştı. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %10,7 ve FAVÖK'te %182,2 artış kaydederken aynı dönemde 2,69 milyar TL net kar açıklamıştı. Yıllık olarak baktığımızda 2025 yılında 2024'e göre ciroda %2,4 artış, FAVÖK'te %3 ve net karda %96,2 azalış gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %4,4 ve FAVÖK'te %31,7 artış kaydederken net zararda %33,2 azalış gerçekleşti.

2025 yılında ham çelik üretimi Ereğli tesislerinde bir önceki yıla göre %20,2 azalarak 2,6 milyon ton gerilemeyle 7,8 milyon tona, Iskenderun tesislerinde ise %3,8 artarak 5,5 milyon tona yükseldi. Aynı dönemde 6,85 milyon ton yassı mamul, 928 bin ton uzun mamul ve 2,65 milyon ton pelet, demir ve manyezit üretti. Geçen yıla göre yassı mamul üretimi %3,7, uzun mamulde ise %3,8 oranında azalma yaşandı. Aynı dönemde 6,9 milyon ton yassı mamul, 931 bin ton uzun mamul ve 2,5 milyon ton pelet, demir ve manyezit satıldı. Dolar bazında satılan nihai ürünler için ton başına FAVÖK bir önceki yıla göre dolar bazlı olarak %43,5 azalarak 64 dolara geriledi. Satış miktarları bazında geçen yıla göre yassı ve uzun mamul satışlarında yaklaşık %2,7 düşüş yaşanırken, pelet demir ve manyezit satışları %3,7 artış gösterdi.

2025 yılı genelinde kapasite kullanım oranı sıvı çelikte %86, ham çelikte %85 olarak gerçekleşti. Geçen yıl sıvı çelikte %91, ham çelikte %89 seviyesinde olan oranlar dikkate alındığında operasyonel verimlilikle gerileme yaşandığı görülmektedir. 2025 yılı sonunda şirketin toplam yatırım tutarı önceki yıla göre %27 azalışla 775 milyon dolar olarak gerçekleşti.

Yıllık bazda brüt marjı %9,8'den %8,9'a, FAVÖK marjı ise %10,3'ten %9,8'e geriledi. Şirketin 3 yıllık FD/FAVÖK ortalaması olan 11,94x'e göre paralel işlem görmektedir. Sektörde Çin baskısı devam ederken ton başı FAVÖK'te sınırlı iyileşme kaydedilse de operasyonel ve finansal giderler karlılığı baskılamaya devam ediyor. Açıklanan finansalları **nötr** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
EREGL Getiri (%)	0	9	19	-1	24
BIST-100 Getiri (%)	3	12	30	25	43
EREGL Relatif Getiri (%)	-4	-2	-8	-21	-13

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (17.02.2026)	29,1
52-hafta fiyat aralığı (TL)	20 - 33
Piyasa Değeri (TL mn)	203.700
Piyasa Değeri (USD mn)	4.664
Halka Açıklık Oranı (%)	48,0
Net Borç (TL mn)	42.864
Net Borç (USD mn)	981
Firma Değeri (TL mn)	246.564
Firma Değeri (USD mn)	5.645
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	26

Finansal Değerler	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Net Satışlar (TL mn)	204.060	208.910	55.113	52.958	60.995
Brüt Kar (TL mn)	20.005	18.565	2.410	4.171	6.726
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	21.056	9.952	5.203	2.188	4.027
FAVÖK (TL mn)	21.092	20.451	2.641	4.737	7.453
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 7.984	- 7.292	- 1.688	- 2.182	- 1.175
Net Kar/Zarar (TL mn)	13.481	512	2.694	651	- 1.872
Toplam Finansal Borç (TL mn)	121.288	158.341	121.288	146.800	158.341
Net Finansal Borçlar (TL mn)	64.442	42.864	64.442	49.094	42.864
Yatırım Harcamaları	- 35.113	- 15.347	- 13.239	- 3.288	- 4.374

Değerleme	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	Güncel
F/K	12,7	325,8	12,7	40,5	398,0
PD/DD	0,7	0,6	0,7	0,7	0,7
PD/Satışlar	0,8	0,8	0,8	1,0	1,0
FD/FAVÖK	11,2	10,2	11,2	16,3	12,1

Karlılık	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Brüt Marj (%)	9,8	8,9	4,4	7,9	11,0
Esas Faaliyet Marjı (%)	6,0	4,4	0,2	3,3	6,7
FAVÖK Marjı (%)	10,3	9,8	4,8	8,9	12,2
Net Kar Marjı (%)	6,6	0,2	4,9	1,2	- 3,1
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	3,6	0,1	3,6	1,1	0,1
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	6,3	0,2	6,3	2,0	0,2

Finansal Risk Göstergeleri	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	17,2	7,3	17,2	11,9	7,3
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	38,0	29,4	38,0	34,0	29,4
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,7	0,9	0,7	0,8	0,9
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	3,1	2,1	3,1	3,1	2,1
Özsermaye	244.424	297.280	244.424	288.865	297.280

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.