

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %11,52 düşüşle 3.865 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %36,37 artışla 489 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 444,16 baz puanı artışla %12,65 olmuştur.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net kâr reel olarak %2,91 düşüşle 96 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

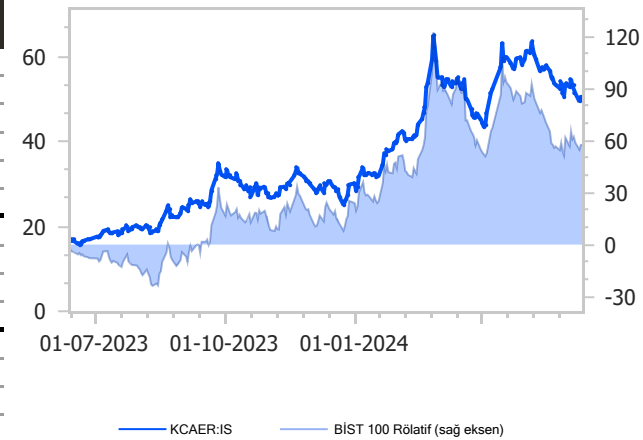
Şirket, 1Ç24'te 3.865 m TL satış geliri (yıllık: -%12), 489 m TL FAVÖK (yıllık: +%36) ve 96 m TL net kâr (yıllık: +%3) açıklamıştır. Operasyonel sonuçlar güçlüyken, satış hacimlerindeki azalış beklentilerimizin üzerindedir. Küresel çelik piyasalarındaki emtia fiyatlarındaki düşüşlere paralel olarak, ürün satış fiyatlarındaki düşüş ve satış hacminin yıllık bazda azalması nedeniyle satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre daralmıştır. Ancak hammadde fiyatlarındaki azalış ve efektif maliyet yönetimi sonrası brüt kâr marjı 1Ç24'te yıllık 553bp'lık genişlemeyle %18,2 olmuştur. Diğer taraftan satış hacmi yıllık %9 azalışla 125 bin ton (1Ç23: 138 bin ton) olarak gerçekleşmiştir. Aliağa A1 Fabrikası yatırım sürecinde çeyrek başında 66 günlük planlı üretim duruşu da üretimin düşük olmasının bir diğer nedenidir. Operasyonel figürlerin güçlü olmasına rağmen, FAVÖK altındaki kalemler karlılık üzerinde baskı oluşturmıştır. Net finansal giderler yıllık bazda neredeyse 2 katına çıkarak 288 milyon TL olmuş, bu da rölatif olarak zayıf net kârın ana nedenidir. Net borç yıllık %40 azalmıştır. Son birkaç çeyrekteki nispeten yüksek sermaye harcamalarına rağmen, kırılgan makroekonomik ortamda borçluluk oranının düşürülmesi, şirketin uzun vadeli hedefleri açısından olumlu olabilir. 2023 yılında yurtiçi demir ve çelik sektöründeki daralmaya ve ihracattaki hacim düşüşlerine rağmen, şirket 2023 yılında satış hacmini 561 bin tona (2022: 533 bin ton) çıkararak diğer sektör oyuncularından olumlu bir şekilde ayrılmıştır. Küresel talep daralması, yapısal ve katma değerli ürünlerin satış ivmesini yavaşlatmış, ancak şirketin katma değerli ürünlerin satış hacmi yatay kalmış ve şirket pazar konumu güçlendirmeyi başarmıştır. Makro ekonomik koşullar ve küresel pazar büyüklüğü düşünüldüğünde şirket için bu durumun olumlu olduğunu düşünüyoruz. Temel olarak katma değerli ürünlerin üretildiği A2 fabrikasındaki planlı kapanma, söz konusu ürünlerin payının geçen yılki %42'den %39,4'e gerilemesine neden olmuştur. İleriye dönük olarak, katma değerli ürünlerin payının daha yüksek olmasını (2024T: %48,7) ve ton başına FAVÖK rakamlarının (2024T: 170 USD) daha yüksek olmasını bekliyoruz. Hisse 2024 ve 2025 yılı beklentilerine göre sırasıyla 8,7x ve 6,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL			
Bloomberg / Reuters Kodu	KCAER:TI/KCAER:IS			
Fiyat (TL/hisse)	50,45			
Hedef Fiyat	68,18			
Potansiyel Getiri	%35,14			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	15,30-69,15			
Piyasa Değeri(milyon TL)	33.174			
Firma Değeri(milyon TL)	34.020			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	7.962			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	658			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%16,38			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%17,06			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.860	4.744	9.814	12.740
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	148.177	258.372	544.498	471.898
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	49,3-53,2	49,3-59,3	43,3-63,5	15,5-65,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-15	-6	68	183
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-13	-16	29	58
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HAKAN KOCAER	74,2			
Diğer	25,8			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin faaliyet alanı çelik profil üretimi ve ticareti olup merkezi Denizli, Türkiye'dir.

Hisse Performansı



KCAER:IS BIST 100 Rölatif (sağ eksen)

	E.D.Ö.	E.G.D.(31.12.2023)			E.D.Ö.	E.G.D.(31.03.2024)		
TL mn	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	9.418	17.588	15.091	-%14,2	2.673	4.369	3.865	-%11,5
Brüt Kâr	2.163	3.105	2.965	-%4,5	438	552	702	%27,2
Faaliyet Kârı	1.512	1.886	2.008	%6,5	294	305	421	%38,2
FAVÖK	1.579	2.092	2.229	%6,6	322	358	489	%36,4
Net Parasal Pozisyon		580	48	-%91,6		82	-32	-%138,5
Net Kâr	751	964	1.187	%23,0	175	98	96	-%2,9
Brüt Kâr Marjı	%23,0	%17,7	%19,6	199bp	%16,4	%12,6	%18,2	553bp
Faaliyet Marjı	%16,1	%10,7	%13,3	258bp	%11,0	%7,0	%10,9	392bp
FAVÖK Marjı	%16,8	%11,9	%14,8	288bp	%12,0	%8,2	%12,6	444bp
Net Kâr Marjı	%8,0	%5,5	%7,9	238bp	%6,5	%2,3	%2,5	22bp
Net Borç	1.062	1.697	1.040	-%38,7	1.221	1.221	846	-%30,7
Net Döviz Pozisyonu	109	179	-401	-%323,8	984	984	-1.664	-%269,0
Net Borç/FAVÖK	0,67	0,81	0,47	-%42,5	0,79	1,09	0,31	-%71,2

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.