

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %14,2 düşüşle 15.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %6,6 artışla 2.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 288 baz puan artışla %14,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %23,0 artışla 1.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 15.091 mın TL satış geliri (yıllık: reel -%14), 2.229 mın TL FAVÖK (yıllık: reel +%7) ve 1.187 mın TL net kar (yıllık: reel +%23) açıklamıştır. Maliyetler yıllık bazda satış gelirlerinin daha düşük yüzdesini oluştururken, yatırım faaliyetlerinden gelirler artış kaydetmiştir (2023: 450 mın TL; 2022: 298 mın TL). 436 milyon TL'lik diğer esas faaliyetlerden gelirler de net karı desteklemiştir (2022: 333 mın TL). Brüt karı yıllık %4,5 azalırken, brüt kar marjı 199bp genişleme göstermiştir. 2023'te FAVÖK %6,6 ve FAVÖK marjı 288bp artış kaydetmiştir. Şirketin net borcu yatay kalırken, Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,76x'e gerilemiştir (2022: 0,81x). Kısa vadeli borçlar azalırken, uzun vadeli borçlar artmıştır. 2023'te 24,1 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri elde etmiştir (2022: 279,5 mın TL). Net parasal pozisyonu reel olarak %92 azalışla 48 milyon TL'ye gerilemiştir. Yurtiçi demir çelik sektöründe 2023 yılında yaşanan daralmaya ve ihracat hacmindeki düşüşe rağmen şirket, 2023 yılında satış hacmini 561,4 bin tona (2022: 533,2 bin) yükselterek diğer sektör oyuncularından olumlu bir şekilde farklılaşmıştır. Küresel talep daralması, yapısal ve katma değerli ürünlerin satış immesini 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 ürettiği A2 fabrikasındaki planlı kapanma, söz konusu ürünlerin payının geçen yılki %42'den %39,4'e gerilemesine neden olmuştur. Sektörün daraldığı ortamda, şirketin satış hacminin artması, enflasyon düzeltilmesine rağmen marj genişlemeleri ve elde edilen yüksek net kar olumludur. 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 9,3x ve 6,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Geçtiğimiz yıla kıyasla operasyonel performansın nispeten değişmemesi nedeniyle finansal sonuçları "nötr" olarak değerlendiriyoruz.

TL mın	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	17.588	15.091	-14,2%
Brüt Kar	3.105	2.965	-4,5%
Faaliyet Karı	1.886	2.008	6,5%
FAVÖK	2.092	2.229	6,6%
Net Kar	964	1.187	23,0%
Brüt Kar Marjı	17,7%	19,6%	199bp
Faaliyet Kar Marjı	10,7%	13,3%	258bp
FAVÖK Marjı	11,9%	14,8%	288bp
Net Kar Marjı	5,5%	7,9%	238bp
Net Borç	1.697	1.698	0,1%
Net Borç/FAVÖK	0,8	0,8	-6,09%
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,2	-21,06%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

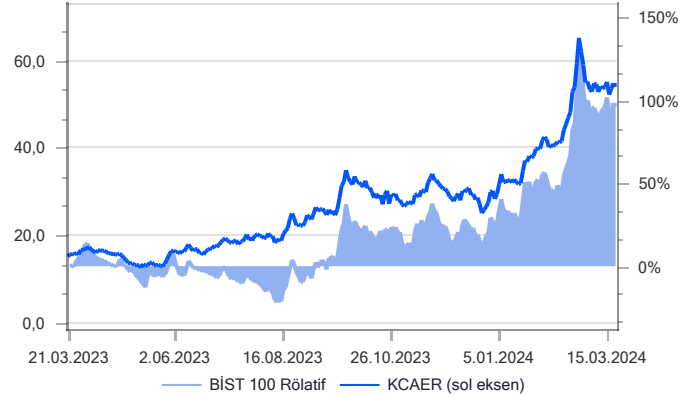
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL
Bloomberg / Reuters Kodu	KCAER:IS
Fiyat (TL/hisse)	54,40
Hedef Fiyat(TL/hisse)	68,18
Potansiyel Getiri	%25
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	12,33-69,15
Piyasa Değeri (milyon TL)	35.772
Firma Değeri (milyon TL)	37.470
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	8.585
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	658
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	15%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	13%
İşlem Hacmi	1H1A3A12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	13.41021.52816.12411.489
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	723.3631.222.998743.178369.219
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	52,1-55,048,0-65,125,0-65,112,6-65,1
Hisse Performans (%)	1A3A6A12A
Nominal Getiri	139165259
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	18654997
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Hakan Kocaer	76,10
Diğer	23,90

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



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.