

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,26 azalışla 4.523 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,28 azalışla 653 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 166 baz puan artışla %14,4 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %106,21 artışla 272 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

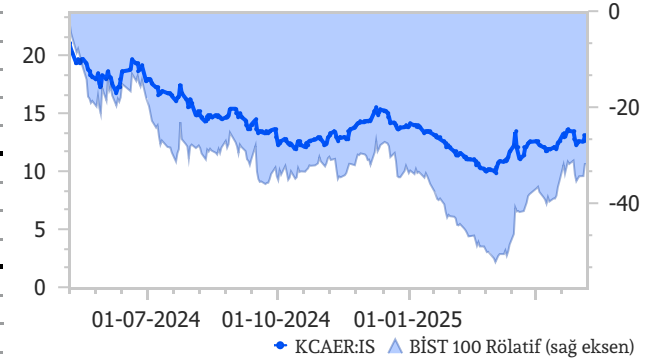
Kocaer'in gelirleri 1Ç25'te yıllık %15 gerileyerek TL4.523mn seviyesinde gerçekleşti (beklenti: TL4.122mn), buna karşın satış hacmi yıllık bazda %21 artarak 150 bin ton seviyesine ulaştı. Katma değerli ürünlerin toplam içindeki payı 1Ç25'te anlamlı bir artış göstererek %49 seviyesine çıktı (1Ç24: %36; 2024: %42) ve zorlu çelik piyasası koşullarına rağmen kârlılığı destekledi. Üretim tesislerinde gerçekleştirilen revizyonların ardından operasyonel verimlilikteki iyileşme de marjlara olumlu katkı sağladı. Satışların maliyeti yıllık bazda %19 gerilerken, brüt kâr marjı yıllık 315 baz puan ve çeyreklik 1.066 baz puan iyileşme gösterdi. Buna karşın faaliyet giderleri yıllık %8 arttı, bunda özellikle satış komisyonlarındaki sert artış (+%841 Y/Y) etkili oldu. Ancak, navlun giderlerindeki belirgin düşüş bu artışı kısmen dengeledi. Sonuç olarak, Şirket TL653mn FAVÖK açıkladı (beklenti: TL618mn) ve FAVÖK marjı %14,4 oldu (1Ç24: %12,8; 2024: %10,6; 2023: %14,4). Artan satış hacmine rağmen ürün fiyatlarındaki zayıf görünüm kârlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. Ancak, katma değerli ürünlerin payındaki artış, ton başına FAVÖK'ün yaklaşık USD120 seviyesinde kalmasını sağladı (yıllık bazda %5 düşüş). FAVÖK'ün sonrası kalemlerde, Şirket TL450mn net finansman gideri (1Ç24: TL398mn), TL158mn parasal kayıp (1Ç24: TL44mn kayıp) ve TL22mn ertelenmiş vergi gideri (1Ç24: TL6mn gider) kaydetti. Etkin vergi oranının %7'ye düşmesi (1Ç24: %30; 2024: %72; 2023: %16) net kârı destekleyen bir diğer unsur oldu. Hisse performansı açısından bakıldığında, KCAER hisseleri 2023 yılında XU100 endeksinde göre yaklaşık %6, 2024 yılında ise yaklaşık %4 daha iyi performans göstermişti. Ancak, 2024 sonundan 2025 Mart ayı başına kadar dönemde hisseler yaklaşık %27 oranında önemli bir negative endeks göreceli performans sergilemişti. Ardından, beklentilerin üzerinde gelen 4Ç finansal sonuçları ve göreceli iyimser 1Ç beklentileri, hisse üzerinde güçlü bir toparlanmaya yol açtı ve KCAER, Mart başından bugüne endekse göre %41 pozitif ayrıştı. Ancak, yılbaşından bugüne bakıldığında hisse performansı sınırlı (%1) kalmış olup, hisse fiyatı oynaklığının (volatilite) oldukça yüksek olduğu görülmektedir. Değerleme tarafında, KCAER hisseleri, varsayımlarımız doğrultusunda 2025T için 8,6x EV/FAVÖK ve 15,3x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL			
Bloomberg / Reuters Kodu	KCAER:TI/KCAER:IS			
Fiyat (TL/hisse)	13,06			
Hedef Fiyat	20,53			
Potansiyel Getiri	%57,20			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	9,92-21,69			
Piyasa Değeri(milyon TL)	25.010			
Firma Değeri(milyon TL)	27.329			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	6.002			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.915			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%18,53			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%17,41			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	14.197	14.347	14.063	12.103
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	178.121	181.529	169.122	178.870
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	12,3-13,1	11,7-13,7	9,9-13,7	9,9-21,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	8	12		-40
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	11	22	-2	-32
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HAKAN KOCAER	74,2			
Diğer	25,8			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Çelik Profil Üretimi ve Ticareti

Hisse Performansı



TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	5.338	4.523	-%15,3	5.338	4.740	5.211	5.882	4.523	-%15,3	-%23,1
Brüt Kâr	970	964	-%0,6	970	851	915	627	964	-%0,6	%53,9
Faaliyet Kârı	581	545	-%6,3	581	530	519	223	545	-%6,3	%144,7
FAVÖK	682	653	-%4,3	682	612	630	316	653	-%4,3	%106,6
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-44	-158	%262,1	-44	-259	-243	726	-158	%262,1	-
Net Kâr	132	272	%106,2	132	51	-180	88	272	%106,2	%208,0
Brüt Kâr Marjı	%18,2	%21,3	315bp	%18,2	%18,0	%17,6	%10,7	%21,3	315bp	1.066bp
Faaliyet Marjı	%10,9	%12,0	115bp	%10,9	%11,2	%10,0	%3,8	%12,0	115bp	826bp
FAVÖK Marjı	%12,8	%14,4	166bp	%12,8	%12,9	%12,1	%5,4	%14,4	166bp	907bp
Net Kâr Marjı	%2,5	%6,0	355bp	%2,5	%1,1	-%3,5	%1,5	%6,0	355bp	452bp
Net Borç	1.166	2.294	%96,7	1.166	2.045	3.288	1.763	2.294	%96,7	%30,1
Net Döviz Pozisyonu	-1.664	-3.544	%113,0	-1.664	-1.972	-2.401	-3.635	-3.544	%113,0	-%2,5
Net Borç/FAVÖK	0,3	1,0	%226,5	0,3	0,9	1,1	0,9	1,0	%226,5	%19,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil

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.