

4Ç23 Finansal Sonuçları

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

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %4,70 düşüşle 51.621 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %37,11 düşüşle 3.210 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 320,44 baz puanı düşüşle %6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %43,31 artışla 1.588 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 51.621 m TL satış geliri (yıllık: reel -%5), 3.210 m TL FAVÖK (yıllık: reel -%37) ve 1.588 m TL net kar (yıllık: reel +%43) açıklamıştır. Zayıf satış hacmine bağlı olarak satış gelirleri %5, zayıf fiyatlamaya bağlı olarak FAVÖK %37 daralmıştır. 4Ç23'te satış hacmi yıllık %24 artışla (çeyreklik: +%12) 677 bin ton olarak gerçekleşmiştir (2023: yıllık: +%14 - 2,4 m ton). Şirket henüz yıl sonu sunumu paylaşmamış olup, sunum sonrası daha detaylı analiz yapılabilecektir. Brüt kar marjı 350bp daralmayla %4,2'ye gerilemiştir. 2023'te operasyonel giderler/satışlar %1,2 olup, son 3 yıllık ortalama %1,2 seviyesindedir. Şirketin operasyonel karlılığı zayıf olmasına rağmen, özellikle düşük işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle 2023 yılında nakit akışında önemli düzeyde iyileşme görmekteyiz. Emtia piyasalarındaki olası olumsuz havaya veya emtia fiyatlarındaki toparlamanın gecikmesine mali tabloları yeniden dirençli hale geldiğini söyleyebiliriz. Ancak emtia piyasasındaki olası bir kötüleşme, yüksek yatırım harcamalarının da olacağı gelecek yıllarda borçluluk görünümü üzerinde (2022 ve 1Y23'e benzer şekilde) baskı oluşturabilir. Hisse yıl başından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %19 altında, 2022 ve 2023 yılında sırasıyla %30 ve %2 altında performans sergilemiştir. Böylelikle şirket operasyonlarına yönelik olumsuz gelişmelerin büyük oranda fiyatlandığını düşünüyoruz. Hisse senedi fiyatlarındaki kırılgan duruşun yılın ikinci yarısında sona erebileceğini öngörüyoruz. Ancak bu aşamada talep ortamını ve işletme nakit akışını canlandırarak güçlü bir katalizör henüz mevcut değildir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

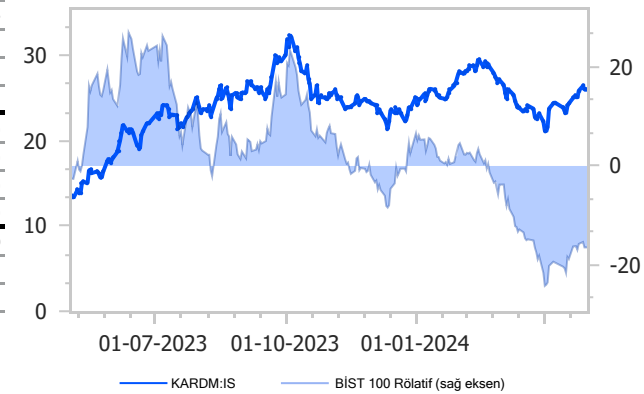
4Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KRDM:TI/KRDM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	26,02			
Hedef Fiyat	39,61			
Potansiyel Getiri	%52,23			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	13,20-33,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	20.301			
Firma Değeri(milyon TL)	25.793			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	18.068			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	780			
Dolaşımdaki Paylar (%)	89,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%13,43			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%14,05			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	45.849	49.889	54.873	82.428
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.182.973	1.209.558	1.443.716	1.988.078
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	25,0-26,5	21,1-26,5	21,1-29,6	13,3-32,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	23	-7	1	86
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	10	-20	-23	-16
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	100			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Her çeşit ham demir ve çelik mamullerinin kok ve kok yan ürünlerinin imali ve satışı

TL mn	2022/12	2023/12	Reel Δ
Net Satışlar	54.168	51.621	-%4,7
Brüt Kâr	4.177	2.189	-%47,6
Faaliyet Kârı	3.599	1.587	-%55,9
FAVÖK	5.105	3.210	-%37,1
Net Kâr	1.108	1.588	+%43,3
Brüt Kâr Marjı	%7,7	%4,2	-347bp
Faaliyet Marjı	%6,6	%3,1	-357bp
FAVÖK Marjı	%9,4	%6,2	-320bp
Net Kâr Marjı	%2,0	%3,1	103bp
Net Borç	975	-2.555	-%362,0
Net Borç/FAVÖK	0,2	-0,8	-%516,59
Net Borç/Özkaynak	0,0	-0,1	-%360,31

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Hisse Performansı



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.