

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,30 azalışla 11.065 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %83,93 azalışla 520 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.830 baz puan azalışla %4,7 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 298 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 927 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 11.065 mn TL satış geliri (yıllık: +%21), 520 mn TL FAVÖK (yıllık: +%84) ve 927 mn TL net zarar (2Ç23: +298 mn TL) açıklamıştır. Bu aşamada talep ortamında ve makroekonomik konjonktürde ciddi bir iyileşme sağlanamamasının yanı sıra birim maliyetler üzerindeki baskının devam etmesi, marjlarda kalıcı bir pozitif eğilimin oluşmasını engellemektedir. Nispeten güçlü satış hacmine rağmen satış gelirleri %21 daralmış, FAVÖK ise yüksek genel giderlerle birlikte zayıf ürün fiyatları sonrası 520 milyon TL, FAVÖK marjı %4,7 olarak gerçekleşmiştir. Yaklaşık 500 milyon TL net finansal giderler ve 331 milyon TL'lik vergi gideri sonrası net kar baskılanmıştır. 2Ç24'te satış hacmi yıllık %5 daralmayla (çeyreklik: +%13) 493 bin ton olarak gerçekleşmiştir (2023: yıllık: +%14 - 2,4 mn ton). Brüt kar marjı yıllık 1.861bp daralmayla %1,9 olmuştur. 2Ç24'te operasyonel giderler/satışlar oranı %2,0 olup, son 3 yıllık ortalama olan %1,2 seviyesinin üzerindedir. Zayıf satış gelirleri ile birlikte artan bakım&onarım ve personel giderleri, bu oranı baskılamıştır. Mevcut gelir görünümüne göre bu oranın yükselişi bizim de beklentilerimiz dahilindedir. Hatırlanacağı üzere; 2023 yılında şirketin operasyonel karlılığı zayıf olmasına rağmen, özellikle düşük işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle nakit akışında önemli düzeyde iyileşme görmüştük. Emtia piyasalarında olası daha fazla olumsuzluk veya emtia fiyatlarındaki toparlanmanın gecikmesine karşı bilanço geçici bir süre için dirençli hale gelmiştir (Mar.24: ~3,5 milyar TL net nakit; Haz.24: ~89 milyon TL net borç). Ancak emtia piyasasındaki olası bir ek 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 %20 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 durumun yılın ikinci yarısında sona erebileceğini öngörüyoruz. Ancak bu aşamada talep ortamını ve işletme nakit akışını canlandıracak güçlü bir katalizör henüz mevcut değildir. Hisse 2025 yılı beklentilerimize göre 5,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	31.390	24.300	-%22,6	17.330	14.060	13.235	11.065	-%21,3	-%16,4
Brüt Kâr	2.228	1.478	-%33,6	-654	2.882	1.269	209	-%92,8	-%83,6
Faaliyet Kârı	1.874	1.031	-%45,0	-826	2.700	1.046	-15	-	-
FAVÖK	2.858	2.029	-%29,0	-375	3.234	1.509	520	-%83,9	-%65,6
Net Parasal Pozisyon	1.470	124	-%91,6	958	512	10	114	-%0,8	%1028,1
Net Kâr	-1.587	-1.829	%15,2	-1.885	298	-902	-927	-	%2,8
Brüt Kâr Marjı	%7,1	%6,1	-101bp	-%3,8	%20,5	%9,6	%1,9	-1.861bp	-771bp
Faaliyet Marjı	%6,0	%4,2	-173bp	-%4,8	%19,2	%7,9	-%0,1	-	-
FAVÖK Marjı	%9,1	%8,3	-76bp	-%2,2	%23,0	%11,4	%4,7	-1.830bp	-671bp
Net Kâr Marjı	-%5,1	-%7,5	-	-%10,9	%2,1	-%6,8	-%8,4	-	-
Net Borç	115	89	-%22,0	-2.858	115	-3.460	89	-%22,0	-
Net Döviz Pozisyonu	-11.241	-15.963	%42,0	-8.743	-11.241	-13.558	-15.963	%42,0	%17,7
Net Borç/FAVÖK	0,0	0,0	%56,1	-0,9	0,0	-0,7	0,0	%56,1	-

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

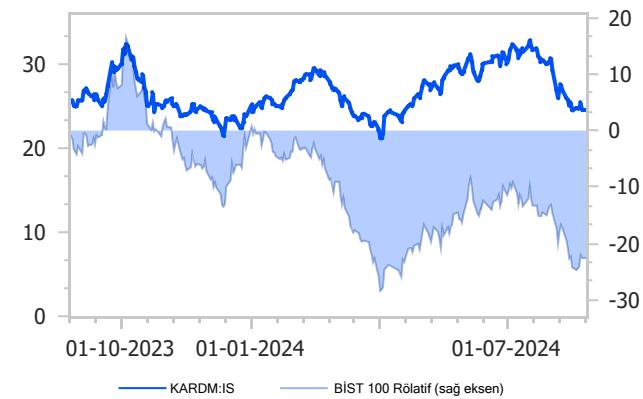
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KRDM:TI/KRDM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	24,56			
Hedef Fiyat	39,61			
Potansiyel Getiri	%61,28			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	21,02-33,88			
Piyasa Değeri(milyon TL)	19.162			
Firma Değeri(milyon TL)	25.995			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	17.054			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	780			
Dolaşımdaki Paylar (%)	89,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%16,86			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%16,87			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	39.338	36.189	48.545	61.027
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	980.306	968.735	1.442.149	1.661.617
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	24,6-25,4	24,4-30,8	24,4-32,9	21,1-32,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-20	-18	-12	-3
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-9	-15	-23
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	100			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

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

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.