

Finansal Değerlendirme Raporu

Ereğli Demir ve Çelik <EREGL>

Demir-Çelik

Beklentilere paralel sonuçlar.

EREGL, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 52,9 milyar TL ciro, beklentilerin hafif altında 4,7 milyar TL FAVÖK ve beklentilerin hafif üstünde 651 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar 2024 yılının aynı çeyreğiyle göre karşılaştırıldığında ciro %9, FAVÖK %4 artarken, net kar %21 azaldı. 9 aylık dönemler kıyaslandığında, 9A24'e göre 9A25'te ciro, FAVÖK ve net kar sırasıyla %1, %30, %78 azaldı.

Şirket 3Ç25'te, 3Ç24'e paralel 2,2 milyon ton sıvı çelik üretirken, 9A25'te ise geçen yılın aynı dönemine kıyasla %12 azalışla 5,9 milyon ton üretim rakamına ulaştı. Ham çelik kapasite kullanım oranı 2024 yılındaki %89'un altında kalarak %81 oldu.

Yassı mamül yurtiçi satış rakamlarına bakıldığında, 9A25 döneminde geçen yılın aynı dönemine uyumlu bir görünüm sergilendiği göze çarptı. İlgili satışların % 42'si boru&profil ve haddeleme, %13'i otomotiv, %22'si genel imalat sanayi ve % 23'ü dağıtım kanallarından oluştu.

Uzun mamül yurtiçi satışlarına bakıldığında, 9A25 döneminde 9A24'e göre değişim göze çarptı. Genel imalat sanayi payını %21'den %32'ye çıkarırken, yüksek karbonlu ve özel kaliteler %42'den %39'geriledi. İnşaat çeliği ve profil üreticileri ise %37'den %29'a gerileme gösterdi.

İhracat tarafında 3Ç25 itibariyle, 3Ç24'e göre daralma gözlemlendi. 3Ç25'te ihracatın satışlar içindeki payı 3Ç24'teki %23,8'lik oranın altında kalarak %19,2 olarak gerçekleşirken, 9A25'te daha pozitif bir görünümle 9A24'teki %20,4'lük oranın üzerinde %22,8 oldu.

3Ç25'te ton başı FAVÖK verisi sınırlı bir iyileşme göstererek 68 dolar/ton seviyesine gelse de, iyileşme sınırlı kaldı. Yılın içinde benzer düşük seviyelerde seyreden veri, marjlarda genişleme imkanını sınırlayarak karlılığı baskılayan bir etmen oldu. Öte yandan, operasyonel giderlerdeki artışın ciro büyümesi altında kalması ve finansman giderlerindeki artışla birlikte 9A25 itibariyle net kar marjı zayıflayarak %1,6 oldu.

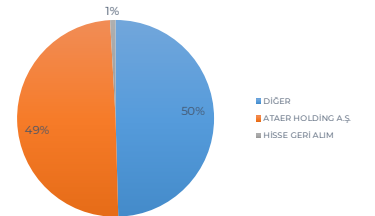
Finansal borçların artış ivmesi yavaşlamış olmakla birlikte, geçen çeyreğe kıyasla %9 düşüşle 146,8 milyar TL oldu. Net borç ise %4 iyileşme ile 49,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle net borç/FAVÖK oranı 3,14 oldu. Yatırım harcamaları 9A25 itibariyle 631 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti

Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli sınırlı baskı yaratmasını bekliyoruz.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	EREGL
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	27,18
5Y En Yüksek	32,70
5Y En Düşük	19,91
Hisse Adedi (mn)	7.000,00
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	47,24
Piyasa Değeri (TL mn)	190.260
Piyasa Değeri (USD mn)	4.553
Finansal Borç (TL mn)	146.800
Finansal Borç (USD mn)	3.537
3A OİH (USD mn)	129,05
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,06%
F / K	
Güncel	37,47
6 Aylık Ortalama	31,39
1 Yıllık Ortalama	21,47
PD/DD	
Güncel	0,68
6 Aylık Ortalama	0,58
1 Yıllık Ortalama	0,74

Ortaklık Yapısı



Performans

EREGL (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Hasılat	147.900	204.060	148.947	147.915
FAVÖK	16.989	21.092	18.451	12.998
Net Kar	4.033	13.481	10.787	2.384
Özkaynaklar	186.191	236.947	226.028	279.760
EREGL Hisse Fiyatı (TL)				
BIST 100 Relatif Getiri (%)				

— EREGL — BIST-100 Relatif (%) (sağ eksen)

Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr