

EREĞLİ DEMİR ÇELİK 2Ç2024 Sonuçları

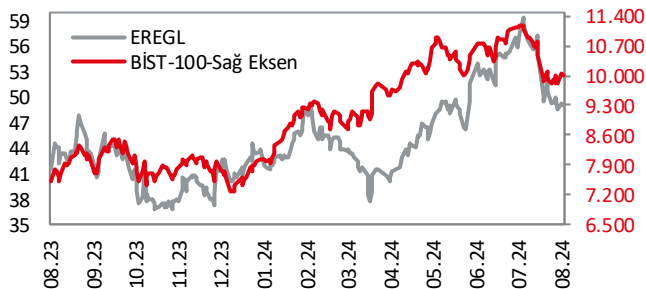
Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr**"Erdemir, 2Ç2024'te 134,7mn USD (4,4 Milyar TL)
Ana Ortaklık Net Dönem Karı Elde Etti..."**

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 67,10TL

Reuters/Bloomberg	EREGL.IS /EREGL.TI		
Sektör	Demir Çelik		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	49,00 TL	1,46 USD	
BİST 100	9.982 TL	297 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		33,6524	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	36,75 TL	59,40 TL	
Hisse Adedi (mn)		3.500	
Piyasa Değeri (mn)	171.500 TL	5.096 USD	
Net Borç (mn)	62.268 TL	1.896 USD	
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı		47,5%	
Halka Açıklık		48,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		16,9%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		83,1%	
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-14,9%	2,2%	18,4%
BİST-100	-10,5%	-7,1%	32,9%
BİST-100 Göreceli	-4,8%	9,9%	-10,9%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)			7.901,64
(mn TL)	2Ç2023	2Ç2024	% Değ.
Net Satış	37.346	50.470	35,1%
Brüt Kar	3.627	6.237	71,9%
Faaliyet Karı /Zararı	3.227	4.557	41,2%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	-3.999	4.386	a.d.
	F/K	FD/FAVÖK	
EREGL	9,6	9,6	
BİST-100	7,8	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	13,3	7,5	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)		Pay Oranı	
Diğer		49,8%	
Ataer Holding A.Ş.		49,3%	
Hisse Geri Alım		0,9%	

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 20.08.2024 verileri kullanılmıştır.

Erdemir'in 2Ç2024'teki ana ortaklık net dönem karı 134,7mn USD (4.386mn TL) olmuştur. Piyasa beklentisi şirketin 3.276mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklaması yönündeydi. Şirket geçen yılın aynı döneminde 182,7mn USD (3.999mn TL) ana ortaklık net dönem zararı kaydetmişti. 2. çeyrek karıyla beraber şirketin 6 aylık ana ortaklık net dönem karı, 316,1mn USD (9.987mn TL) olmuştur.

Şirketin satış gelirleri 2Ç2024'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %35 oranında artış göstererek 50.470mn TL'ye (1.561mn USD) yükselirken, brüt kar 6.237mn TL'ye ulaşmıştır. 2Ç2023'te brüt kar 3.627mn TL idi. Brüt kar marjı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2,6 puan artmış ve %12,4 olmuştur. Operasyonel giderler %80 oranında artarak 1.971mn TL'ye yükselmiştir.

Diğer faaliyetlerden, net 291,4mn TL gelir (2Ç2023:697mn TL net gelir) kaydedilmiştir. Faaliyet karı da 4.557mn TL olarak gerçekleşmiştir. 2Ç2023'de şirketin faaliyet karı 3.227mn TL idi.

İlgili dönemin FAVÖK'ü 6.221mn TL (201mn USD) olarak gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde şirket 3.823mn TL (210mn USD) FAVÖK açıklamıştı. Şirketin TL bazlı FAVÖK marjı 2023'ün aynı döneminde %10,0 iken 2Ç2024'de %12,3'e yükselmiştir. Şirketin ton başına FAVÖK rakamı ise 2023'ün aynı dönemindeki 141 USD/ton'dan 2Ç2024'de 101 USD/ton'a gerilemiştir (1Ç2024:124 USD/ton).

Yatırım faaliyetlerinden net gelirler 112,6mn TL olurken, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan da 66mn TL net gelir kaydedilmiştir. Finansman tarafında net giderler 1.354mn TL'yi göstermiştir. 159mn TL'lik parasal kayıp ve 1.321mn TL'lik vergi geliri sonrası şirketin ana ortaklığa düşen net dönem karı 4.386mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin Haziran sonu itibarıyla net borcu 1.896mn USD seviyesinde olup FAVÖK'e oranı 2,2x düzeyindedir (2023:2,3x).

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	2Ç24-2Ç23 %Değ.	6A23	6A24	%Değ.
SATIŞLAR	26.274	37.346	49.748	50.470	35,1%	63.620	100.218	57,5%
Satışların maliyeti (-)	25.148	33.719	42.718	44.234	31,2%	58.867	86.952	47,7%
BRÜT KAR/ZARAR	1.126	3.627	7.029	6.237	71,9%	4.753	13.266	179,1%
Genel yönetim giderleri (-)	527	701	1.005	1.387	97,9%	1.228	2.392	94,8%
Pazarlama giderleri (-)	187	345	431	507	47,0%	532	938	76,3%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	32	52	65	77	48,9%	84	142	69,1%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	57	697	3.282	291	-58,2%	754	3.574	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	436	3.227	8.811	4.557	41,2%	3.663	13.368	264,9%
FAVÖK	1.474	3.739	7.684	6.221	66,4%	5.213	13.905	166,7%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	-57	-477	80	112,6	a.d.	-534	192	a.d.
Özkaynak Yön. Değ. Yat. Kar. Paylar	0	18	43	66	262,7%	18	109	a.d.
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-393	-1.507	-2.510	-1.354	a.d.	-1.900	-3.864	a.d.
Net Parasal Poz. Kazanç./Kayıpları	0	0	-61	-159	a.d.	0	-220	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	-80	5.314	516	-1.321	a.d.	5.234	-805	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	66	-4.053	5.847	4.542	a.d.	-3.987	10.389	a.d.
Kontrol gücü olmayan paylar	-24	-54,3	246	156,4	a.d.	-79	402	a.d.
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	90	-3.999	5.601	4.386	a.d.	-3.909	9.987	a.d.
FİNANSAL ORANLAR	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	%Değ.	6A23	6A24	%Değ.
Brüt Kar Marjı	4,3%	9,7%	14,1%	12,4%	2,6%	7,5%	13,2%	5,8%
Faaliyet Kar Marjı	1,7%	8,6%	17,7%	9,0%	0,4%	5,8%	13,3%	7,6%
FAVÖK Marjı	5,6%	10,0%	15,4%	12,3%	2,3%	8,2%	13,9%	5,7%
Net Kar Marjı	0,3%	-10,7%	11,3%	8,7%	19,4%	-6,1%	10,0%	16,1%

Kaynak: Erdemir, Ziraat Yatırım, a.d.: anlamlı değil

**2Ç2024 satış miktarı
%18,3 arttı...**

Grup'un 2Ç2024 toplam yassı ürün satışları yıllık %14,2 artışla 1,8mn ton olmuştur. Uzun ürün satışları 185bin ton olarak gerçekleşmiştir. Toplam satış miktarı 2024 2. çeyrekte 2023'ün aynı dönemine göre %18,3 oranında artarak 2,0mn ton olmuştur.

Satış Dağılımı (000 Ton)	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	2Ç24-2Ç23 %Değ.	6A23	6A24	%Değ.
Yassı Mamul Satışları	1.476	1.551	1.723	1.771	14,2%	3.027	3.494	15,4%
Uzun Mamul Satışları	76	102	256	185	81,4%	178	441	147,8%
	1.552	1.653	1.979	1.956	18,3%	3.205	3.935	22,8%

Kaynak: Erdemir, Ziraat Yatırım

Ortalama satış fiyatları 2. çeyrekte yassı üründe 752 USD uzun üründe ise 628 USD olmuştur.

Satış Fiyatı (USD/Ton)	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	2Ç24-2Ç23 %Değ.	6A23	6A24	%Değ.
Yassı	840	846	768	752	-11,1%	1.686	1.520	-9,8%
Uzun	748	737	642	628	-14,8%	1.485	1.270	-14,5%

Kaynak: Erdemir, Ziraat Yatırım

Grup, 2024'ün Nisan-Haziran döneminde 446bin ton (yassı+uzun) ürün ihrac etmiştir. Bu miktar toplam satışların %22,8'ini oluşturmaktadır.

Grup İhracat Dağılımı (000 Ton)	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	2Ç24-2Ç23 %Değ.	6A23	6A24	%Değ.
Uzun İhracat	0	1	8	4	a.d.	1	12	a.d.
Yassı İhracat	126	162	284	442	172,8%	288	726	152,1%
	126	163	292	446	173,6%	289	738	155,4%

Kaynak: Erdemir, Ziraat Yatırım

Özet Bilançolar (Mn TL)	2022	2023	6A2023	6A2024	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	80.656	134.518	-	152.320	-
Nakit ve nakit benzerleri	15.186	24.073		28.432	
Ticari alacaklar	15.602	20.353		24.516	
Stoklar	44.152	67.277		82.550	
Peşin ödenmiş giderler	869	2.049		2.194	
Diğer dönen varlıklar	4.846	20.766		14.628	
DURAN VARLIKLAR	94.237	175.515	-	210.713	-
Özkaynak yönt. değerlendirilen yatırımlar	606	884		1.099	
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	905	4.408		4.835	
Maddi duran varlıklar	80.716	147.415		175.227	
Kullanım hakkı varlıkları	242	446		659	
Maddi olmayan duran varlıklar	5.305	8.106		8.865	
Peşin ödenmiş giderler	5.176	12.744		18.023	
Diğer duran varlıklar	1.288	1.512		2.006	
TOPLAM AKTİFLER	174.894	310.033	-	363.033	-
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	35.909	89.292	-	92.609	-
K. V. borçlanmalar	18.629	46.035		50.385	
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	2.544	10.726		10.841	
Ticari borçlar	11.228	23.427		22.601	
Çalışanlara sağ. fayda. kapsam. borçlar	1.194	1.796		2.845	
Ertelenmiş Gelirler	1.019	1.314		1.496	
Dönem karı vergi yükümlülüğü	438	3.232		2.325	
Kısa vadeli karşılıklar	519	699		896	
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	338	2.063		1.219	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	20.323	29.213	-	47.608	-
Uzun vadeli borçlanmalar	8.408	10.980		30.177	
Uzun vadeli karşılıklar	3.438	5.582		6.745	
Ertelenen vergi yükümlülüğü	8.465	12.633		10.669	
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	12	18		17	
ÖZKAYNAKLAR	118.662	191.529	-	222.816	-
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	115.645	186.191	-	216.307	-
Ödenmiş sermaye	3.500	3.500		3.500	
Sermaye düzeltme farkları	157	157		157	
Geri Alınmış Paylar	-116	-641		-1.315	
Paylara ilişkin Primler (İskontolar)	106	106		106	
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	43.443	68.185		76.920	
Kar/zararda sınıflandırılacak diğ. gel./gid.	2.035	4.177		4.067	
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	7.548	9.303		10.687	
Geçmiş yıllar karları/zararları	40.967	97.372		112.199	
Net Dönem Karı veya Zararı	18.005	4.033		9.987	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	3.017	5.337	-	6.509	-
TOPLAM PASİFLER	174.894	310.033	-	363.033	-
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022	2023	6A2023	6A2024	%Değ.
SATIŞLAR	127.783	147.900	63.620	100.218	57,5%
Satışların maliyeti (-)	102.244	133.658	58.867	86.952	47,7%
BRÜT KAR/ZARAR	25.539	14.242	4.753	13.266	179,1%
Genel yönetim giderleri (-)	1.537	2.673	1.228	2.392	94,8%
Pazarlama giderleri (-)	742	1.178	532	938	76,3%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	100	190	84	142	69,1%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	409	3.134	754	3.574	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	23.570	13.335	3.663	13.368	264,9%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	9	-185	-534	192	a.d.
Özkaynak yöntemiyle değ. yat. kar/zar. pay	73	78	18	109	a.d.
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-1.539	-5.082	-1.900	-3.864	a.d.
Net Parasal Poz. Kazanç./Kayıpları	0	692	0	-220	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	3.459	4.508	5.234	-805	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	18.653	4.329	-3.987	10.389	a.d.
Ana Ortaklık Kar Payı	18.005	4.033	-3.909	9.987	a.d.

Kaynak: Erdemir, Ziraat Yatırım, a.d.:anlamalı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri