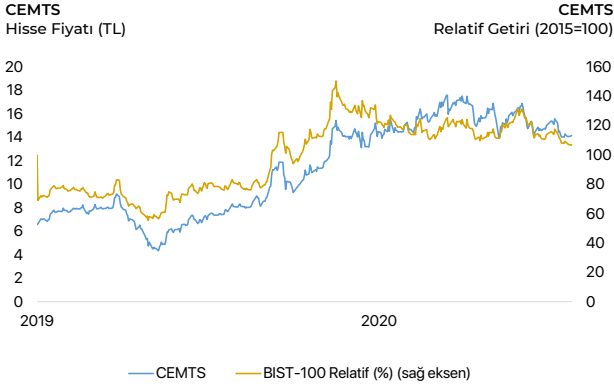


5 Ağustos 2021

Hisse Bilgileri

Sektör	Demir&Çelik
Bloomberg Hisse Kodu	CEMTS T1
Fiyat (TL) (03.08.2021)	14.02
52-hafta fiyat aralığı (TL)	8.82-18.32
Piyasa Değeri (TL mn)	1,416
Piyasa Değeri (USD mn)	168
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	580
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	69
Hisse Sayısı (mn)	101
Halka Açıklık Oranı (%)	41
Firma Değeri (TL mn)	1,341
Firma Değeri (USD mn)	159
Net Borç (TL mn)	-75
Net Borç (USD mn)	-9
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL m)	13.9
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD)	1.6
3A OİH/Piyasa Değeri (%)	1.0
3A OİH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	2.4
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	13.7



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	1.3	0.7	1.0	4.9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	18.0	10.0	13.9	70.6
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	2.1	1.2	1.6	9.2
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	13.7	13.2	13.7	14.3

Hisse Fiyatı Performansı	1a	3a	6a	1y
CEMTS Getiri (%)	6	-4	-18	33
BIST-100 Getiri (%)	2	-2	-7	29
CEMTS Relatif Getiri (%)	4	-2	-12	2

Finansal Göstergeler	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Net Satışlar (TL mn)	765	693	788	140	292	313
Diğer Operasyonlardan Gelirler* (TL mn)	69	23	38	6	14	13
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	191	49	114	18	47	79
VAFÖK (TL mn)	207	69	136	59	170	232
Net Finansal Giderler (TL mn)	-19	-5	-4	-1	0	0
Net Kar/Zarar (TL mn)	146	56	139	25	35	
Toplam Brüt Borç (TL mn)	50	29	9	18	0	0
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	40	11	9	18	0	0
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	10	18	0	0	0	0
Net Finansal Borçlar (TL mn)	34	-118	-95	-114	-84	-75

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebileceği yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararları ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağıli kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Devam Eden Güçlü Görünüm

CEMTS, 2021 ikinci çeyreğinde beklentiler dahilinde 312,7 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 1. Çeyreğine göre %7 artış gösterdi. 6 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %89,4 arttı.

Şirket bu çeyrekte 57 milyon TL olan beklentilerin %27 üstünde 72,8 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 1. Çeyreğine göre %47 artış gösterdi. Yılın ilk yarısında FAVÖK %315,9 yükseliş kaydetti.

Net kar 2021 yılı ikinci çeyreğinde 50 milyon TL olan beklentilerin üzerinde 57,1 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğin %64,0 üzerinde gerçekleşirken, 2020 yılının birinci yarı yılına göre ise %125,9 oranında artış gösterdi. 2019 yılından beri net borç pozisyonu bulunmayan şirket 2021 1. Çeyrek itibarı ile kapattığı kredileri sonrası 2021 2. Çeyrek içerisinde de borçsuz kalmaya devam etmiştir.

Satışlar Artmaya Devam Ediyor

Dünyada demir-çelik üretimi, 2021 yılının Ocak - Haziran döneminde %14,4 oranında artış, Türkiye'de ise %20,6 artış gösterdi. Türkiye otomotiv sektöründeki üretim ise ilk altı ayda %26 oranında arttı. Kur'daki yükseliş çelik ve hurda fiyatlarına da yansırken şirket dalgalanmadan olumlu etkilendi.

Şirketin üretimleri Çelikhane ve Haddaneden oluşmaktadır. Şirketin çelikhane üretimi yılın ilk 6 ayında %21,8, haddane üretimi ise %26 oranında arttı.

Şirketin yurtiçi ve yurtdışı satışlarına bakıldığında ise pozitif görünüm devam etti. Şirket geçen yılın ilk 6 aylık dönemine göre yurtiçi satışlarını %17,4, yurtdışı satışlarını ise %12,8 oranında artırdı.

Marjlardaki olumlu seyir ve şirket rasyolarının iyi olması nedeniyle Çemtaş'ın hisse fiyatlaması üzerinde pozitif etki yapmasını bekliyoruz.

Değerleme	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
F/K	4.5	8.3	13.1	13.0	9.9	7.5
F/DD	3.3	3.0	2.4	2.9	2.6	2.1
F/Satışlar	2.2	2.4	2.1	2.6	1.7	1.3
FD/VAFÖK	7.0	18.7	9.7	22.1	7.8	6.6
FD/Satışlar	1.9	1.9	1.7	2.0	1.5	1.2
F/Serbest Nakit Akışı	24.4	11.2	45.2	23.6	39.7	4,963.1
EPS Basic	1.4	0.6	1.4	0.2	0.3	0.6

Karlılık	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Brüt Marj (%)	26.7	12.9	18.1	11.4	20.3	23.1
Esas Faaliyet Marjı (%)	19.7	5.5	11.2	3.6	13.9	16.7
VAFÖK Marjı (%)	27.1	10.0	17.3	9.1	18.9	21.6
Net Kar Marjı (%)	19.1	8.1	17.6	8.2	17.5	17.7
Aktif Karlılığı (%)	28.9	10.3	22.5	9.6	24.2	27.3
Özsermaye Karlılığı (%)	41.2	12.5	27.0	11.3	29.2	32.7

Finansal Risk Gösterge	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
İşletme Sermayesi (TL m)	58	126	31	60	36	0
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0.25	0.17	0.18	0.16	0.21	0.17
Net Borç/VAFÖK (x)	0.16	-1.70	-0.70	-1.93	-0.49	-0.32
Özsermaye	428	472	592	494	608	665