



Ereğli Demir Çelik

2022/12 Finansal Değerlendirme

EREGL

6.03.2023

Metal Ana Sanayi

2022 Yılına Tamamında 1,14 Milyar Dolar Kar Elde Edildi

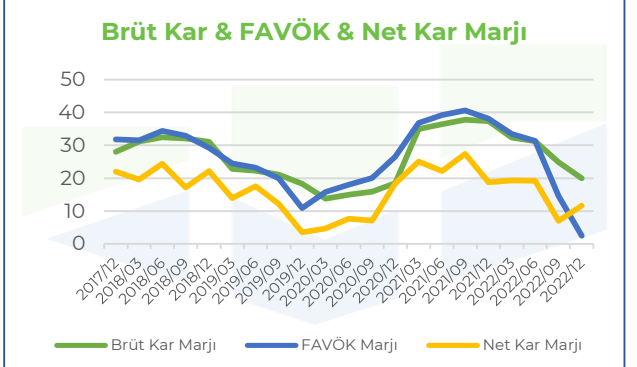
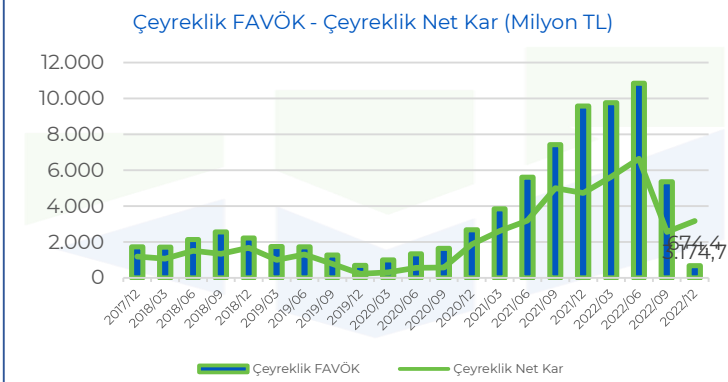
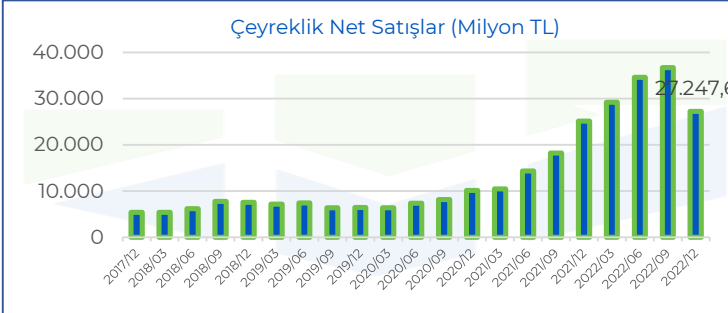
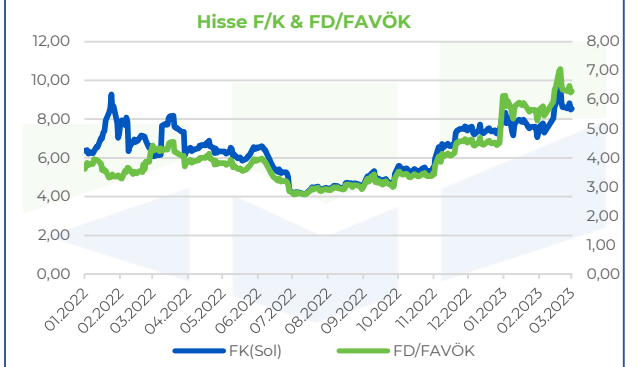
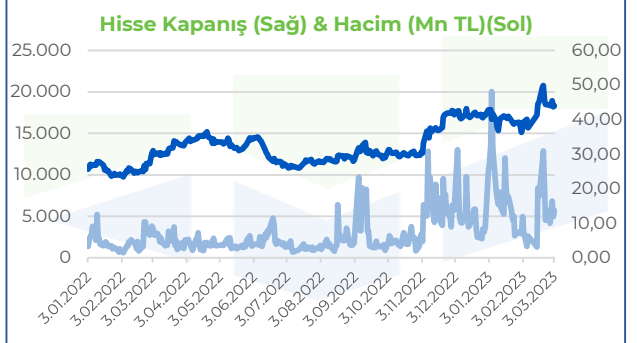
Ereğli, 2022 yılının son çeyreğinde beklentilerin %17 altında 27,2 milyar TL net satış, beklentilerin %68 altında 674,4 milyon TL FAVÖK açıklarken, net kar 2,5 milyar TL olan beklentilerin %28 üstünde 3,2 milyar TL olarak finansallara yansıdı. Son çeyrek verilerine göre 2022 üçüncü çeyreğine kıyasla net satışlar %26, FAVÖK %87 azalırken, net kar %24 artış gösterdi. Bu oranlar geçen sene ile kıyaslandığında ise net satış, FAVÖK, net kar sırasıyla %87, %1 ve %16 artışa işaret etti.

2022 yılının ilk iki çeyreğini güçlü geçiren şirket, son iki çeyrekte küresel resesyona endişelerine paralel olarak baskılandı. Rusya - Ukrayna Savaşı ile sert yükselen çelik ve hurda fiyatları, yılın ikinci yarısında yönünü aşağı çevirirken, Türkiye çelik sektörü de 2021 yılının gerisinde kaldı. Türkiye'de toplam çelik üretimi 2021'deki 41,4 milyon ton seviyesinden 2022'de 37,1 milyon tona, ihracat 19,8 milyon tondan 15,2 milyon tona, ithalat 15,4 milyon tondan 14,8 milyon tona geriledi. Ereğli, 1,1 milyon ton ihracat yaparken, ihracatın toplam satış içindeki payı %14,6 oldu. 2021'de ihracat 1,6 milyon ton iken, ihracatın satışlar içindeki payı %19,3'tü. Ereğli'nin ise sıvı çelik üretimi 2022'de %13 düşüşle 7,9 milyon tona, satış miktarları ise %5 azalışla 8,2 milyon tona geriledi. 2022 döneminde şirketin ham çelik kapasite kullanım oranı 2020'de %89, 2021'de %94 olurken, 2022'de %82 olarak kayıtlara geçti.

Para politikaları, enflasyon ve savaşla bağlı olarak yükselen fiyatlamalar neticesinde 1Ç22'de 335 dolar, 2Ç22'de 329 dolar olan ton başına FAVÖK, 3Ç22'deki 124 dolar seviyesinden 4Ç22'de %61 azalışla 48 dolara geriledi. Şirketin 2022 yılı net karı 1,14 milyar dolar olarak açıklanırken, net kar marjı 2021'deki %22,8'den %14,1'e geriledi. Konsensüs beklentisinin üstünde gelen net karda ertelenmiş vergi geliri öne çıktı.

Açıklanan finansalların hisse payları üzerine baskı yaratmasını bekliyoruz.

ŞİRKET KARTI	2021/12	2022/12
Hisse Fiyatı	24,71	43,98
FK	6,35	8,55
FD/FAVÖK	3,48	6,29
PD/DD	1,20	1,33
FD/S	1,35	1,31
Net Borç/FAVÖK (%)	0,00	0,01
FAVÖK Marjı %	38,06	2,48
Net Kar Marjı %	18,77	11,65



Kaynak: Finnet, Rasyonet Veriler Çeyrekliktir. Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel 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 alın satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanın kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alın-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle 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 zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.