

Ereğli Demir Çelik 4Ç20'de 1.59 milyar TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 1.85 milyar TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde 228 milyon TL net kar açıklayan şirket net karını %717 oranında artırmış oldu. Net karda yaşanan pozitif sapmada beklentilerin altında gerçekleşen hammadde maliyetlerinin etkili olurken son çeyrek karının da eklenmesiyle şirketin 2020 yılı toplam net karı 3.30 milyar TL'ye ulaşarak bir önceki yıla göre neredeyse aynı seviyede gerçekleşti. (2019/12 Net Kar: 3.31 Milyar TL)

Şirketin satış gelirleri 4Ç20'de 4Ç19'a göre %57 oranında artarak 6.45 milyar TL'den 10.11 milyar TL'ye yükselirken yıllık bazda toplam satış geliri ise 32.04 milyar TL oldu. (2019/12 Satış Geliri: 27.46 Milyar TL) Şirket'in satış hacmi iç talepteki güçlü seyirle artarken satış gelirleri çelik fiyatlarının 4Ç20'de Kasım ayından sonraki dönemde sert yükselişe geçmesinin katkısıyla artış gösterdi.

Satış detaylarına baktığımızda şirketin 2020 yılında toplam yassı ürün satışları 7,5 milyon ton seviyesine ulaşırken yurt içi yassı ürün satışı 6,2 milyon ton ile bir önceki yılın satışlarına göre %7,2 artış gösterdi. Grup, 1.333 bin ton yassı ürün ve 69 bin ton uzun ürün olmak üzere toplamda 1.402 bin ton nihai mamul ihraç ederken bu miktar toplam satışların %16,5'ini oluşturdu.

4Ç20'de 2.29 milyar TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 2.68 milyar TL FVAÖK rakamına ulaşan Ereğli Demir Çelik, FVAÖK rakamını geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %283 oranında artırırken şirketin FVAÖK marjı ise aynı dönemde %10,86'tan %26,65'e yükseldi. FVAÖK'deki yükselişte de çelik fiyatlarındaki yükselişin etkisi oldu.

Finansal sonuçlarına ek olarak hisse başına 1,85 TL brüt temettü dağıtma kararı alan Ereğli Demir Çelik, temettü dağıtımının Mart ayı içerisinde yapılması için yine Mart ayında yapılacak Genel Kurul'un onayına sunulacağını açıkladı. Şirketin açıkladığı temettü rakamı %12'lik bir temettü verimine işaret ederek piyasa beklentisinin üzerinde geldi.

4,02x 2021T FD/FVAÖK ve 6,51x 2020T FD/FVAÖK çarpanları ile yurtiçi ve yurtdışı benzerleriyle karşılaştırdığımızda EREGL payları için 12 aylık periyotta hedef fiyatımızı 21,10 TL olarak belirliyoruz.



EREGL 12.02.2021

Kapanış Fiyatı	15,30
Günlük Değişim (%)	1,66
Haftalık Değişim (%)	3,38
Son 1 Yıl En Düşük	6,61
Son 1 Yıl En Yüksek	16,47
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	74,32
Beta (Son 1 Yıl)	0,79
Piyasa Değeri (mn. TL.)	53.550,00
Halka Açıklık Oranı	48,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	25.483,39
Sermaye (mn. TL)	3.500,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	12,03

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
EREGL	3,38	79,37	70,12
XU100	0,61	39,24	29,02
Relatif Getiri (XU100)	2,77	40,13	41,10

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	9,74	5,32	9,03
FD/FVAÖK	5,37	3,15	5,73
F/DD	1,07	1,05	1,82
FD/Satışlar	1,18	1,10	1,81

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	EREGL								Değişim (%)		
	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2020/3Q	2020/4Q	2019/12	2020/12	2020/4Q-2019/4Q	2020/4Q-2020/3Q	2020/12-2019/12	
Net Satışlar	6.454	6.379	7.404	8.153	10.112	27.465	32.048	57%	24%	17%	
Satışların Maliyeti	-5.867	-5.501	-6.216	-6.728	-7.679	-22.454	-26.123	31%	14%	16%	
Brüt Kar	587	878	1.189	1.425	2.433	5.011	5.925	315%	71%	18%	
Faaliyet Giderleri	-187	-174	-200	-187	-224	-702	-785	20%	20%	12%	
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	70	61	204	221	-52	69	433	-175%	-	525%	
Net Faaliyet Karı/Zararı	470	764	1.193	1.459	2.158	4.378	5.573	359%	48%	27%	
FVAÖK	701	1.006	1.336	1.638	2.685	5.458	6.665	283%	64%	22%	
Finansal Gelir/Gider (Net)	17	151	-136	-45	40	610	11	132%	-	-98%	
Vergi Geliri (Gideri)	-298	-579	-443	-933	-192	-1.573	-2.148	-	-79%	37%	
Net Kar/Zarar	228	300	568	582	1.859	3.317	3.309	717%	220%	0%	
	Değişim (Puan)										
Brüt Kar Marjı	9,1	13,8	16,1	17,5	24,1	18,2	18,5	14,97	6,6	0,24	
FVAÖK Marjı	10,9	15,8	18,0	20,1	26,6	19,9	20,8	15,7	6,5	0,92	
Net Kar Marjı	3,5	4,7	7,7	7,1	18,4	12,1	10,3	14,9	11,3	-1,75	
Net İşletme Sermayesi	9.577	9.354	9.849	9.964	9.337	9.577	9.337	-240,5	-627,0	-240,45	
Net Nakit (Yıllık)	2.990	4.888	5.187	6.453	6.983	2.990	6.983	3992,6	530,1	3.992,60	
Toplam Borç/Özsermaye	51	50	53	50	42	51	42	-8,5	-7,4	-8,53	
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-2.233	-945	960	-131	-1.303	-2.233	-1.303	930,2	-1172,2	930,19	



EREGL Rasyolar	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	32.048	28.390	26.654	26.700	27.465
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	8.472	6.698	5.427	5.449	5.108
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.390	1.272	1.825	703	1.198
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	3.510	1.805	2.008	2.778	3.494
Brüt Kar Marjı (%)	24,06	17,48	16,05	13,76	9,09
FVAÖK (Mn. TL)	2.685	1.638	1.336	1.006	701
FVAÖK Marjı (%)	26,55	20,09	18,04	15,77	10,86
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	6,32	3,19	3,81	5,43	7,50
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	9,44	4,86	5,87	8,73	11,31
Alacak Tahsilat Süresi	40,68	44,36	45,91	47,31	49,24
Stok İşleme Süresi - Yıllık	139,10	146,55	150,60	153,94	152,42
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	46,83	41,58	44,48	39,71	39,60
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	9.337	9.964	9.849	9.354	9.577
Net Nakit (Mn. TL)	9.536	8.961	7.864	6.711	4.269
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-530	-1.266	-299	-1.898	-1.239
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-6.983	-6.453	-5.187	-4.888	-2.990
Net Borç/FVAÖK (%)	-0,97	-1,38	-1,49	-1,37	-1,18
F/K	15,79	31,93	15,97	10,03	9,54
Sektör F/K	21,88	60,83	27,45	13,49	12,32
F/DD	1,31	1,33	0,84	0,79	1,04
Sektör F/DD	1,47	1,56	1,05	0,92	1,21
FD/FVAÖK	6,79	10,06	5,75	4,54	5,25
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-1.303	-131	960	-945	-2.233

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.