

Kardemir Demir Çelik piyasa beklentilerinden iyimser 4Ç19'da 129 milyon TL zarar açıkladı. Piyasa beklentisi 139 milyon TL zarar yönündeydi. Şirket 4Ç18'de ise 328 milyon TL kar açıklamıştı. Şirket son çeyrekteki zararına rağmen yıllık bazda ise 81 milyon TL net kar elde etti. (2018/4Q Net Kar: 814 Milyon TL) Kardemir'in 4Ç19'da zarar açıklamasında ve yıllık karının düşmesinde ürün fiyatlarındaki zayıf seyir ile artan maliyetlerin etkili olduğunu görüyoruz.

Satış gelir 4Ç19'da 4Ç18'e göre %8.6 oranında azalan Kardemir'in yıllık bazda satış gelirleri ise %8.8 oranında arttı. (4Ç19 Net Satışlar: 1.49 Milyar TL, 2019/12 Net Satışlar: 6.07 Milyar TL) FAVÖK rakamı 2018/12'ye göre %80 oranında azalan şirket 79 milyon TL FAVÖK açıklarken FAVÖK marjı ise %5.30 oldu. Piyasa beklentisi 55 milyon TL FAVÖK'tü. (2018/12 FAVÖK: 399 Milyon TL; 2018/12 FAVÖK Marjı: %24.45)

Son çeyrekteki zararına rağmen karlılık oranları pozitif kalmaya devam eden Kardemir'in 2019 yılı finansallarını değerlendiren Kardemir Yönetim Kurulu, gerek ana hammadde girdileri olan kömür ve cevher fiyatlarındaki yüksek oranlı artışlar, gerekse nihai ürün fiyatlarındaki küresel ölçekte yaşanan düşüşler nedeniyle tüm dünyada olduğu gibi ülkemizde de sektördeki karlılıkların ciddi oranda düştüğüne dikkat çekti. (2019/12 Aktif Karlılık: %0.93, 2019/12 Öz Sermaye Karlılık: %2.02)

2019 yılında yüksek fırınlar ve çelikhane bölgelerindeki yenileme yatırımları nedeniyle üretimi 2018 seviyelerinde kalan şirket, 2020'de fiili 3 milyon tonun üzerinde olan üretim kapasitesini 3,5 milyon tona çıkarmayı hedefliyor.

11.69x 2020T F/K ve 4.89x 2020T FD/FVAÖK çarpanlarını kullanarak sektör benzerleriyle değerlendirdiğimizde KRDM hisseleri 3.52 TL hedef fiyat %26 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.



KRDM 4.03.2020

Kapanış Fiyatı	2,79
Günlük Değişim (%)	4,10
Haftalık Değişim (%)	-1,06
Son 1 Yıl En Düşük	1,79
Son 1 Yıl En Yüksek	3,18
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	-18,24
Beta (Son 1 Yıl)	1,24
Piyasa Değeri (mn. TL.)	2.176,83
Halka Açıklık Oranı	89,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	2.002,59
Sermaye (mn. TL)	780,23
Temettü Verimi (Son 5Y)	4,12

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
KRDM	-1,06	38,39	24,53
XU100	-6,74	12,53	7,69
Relatif Getiri (XU100)	5,67	25,86	16,84

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	3,51	15,14	0,00
FD/FVAÖK	2,59	6,44	9,95
F/DD	0,70	1,56	0,61
FD/Satışlar	0,51	0,96	0,58

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL

KRDM	2018/09 - 2019/09							Değişim (%)		
	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2018/09	2019/09	2019/4Q-2018/4Q	2019/4Q-2019/3Q	2019/12-2018/12
Net Satışlar	1.631	1.636	1.639	1.310	1.491	5.583	6.076	-9%	14%	9%
Satışların Maliyeti	-1.240	-1.464	-1.419	-1.204	-1.442	-3.874	-5.529	16%	20%	43%
Brüt Kar	390	172	220	107	48	1.709	548	-88%	-55%	-68%
Faaliyet Giderleri	-31	-21	-24	-25	-26	-90	-97	-14%	3%	8%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	47	-96	-18	0	-89	15	-203	-	34625%	-
Net Faaliyet Karı/Zararı	407	55	178	81	-67	1.633	247	-116%	-	-85%
FVAÖK	273	139	167	85	54	1.208	445	-80%	-36%	-63%
Finansal Gelir/Gider (Net)	210	-115	-81	-33	-84	-599	-314	-	154%	-48%
Vergi Geliri (Gideri)	-291	99	6	-11	21	-252	116	-	-	-
Net Kar/Zarar	328	68	103	39	-129	814	81	-139%	-	-90%
Değişim (Puan)										
Brüt Kar Marjı	23,9	10,5	13,4	8,2	3,2	30,6	9,0	-20,689	-4,9	-21,59
FVAÖK Marjı	24,4	12,4	14,9	9,5	5,3	31,6	10,7	-19,1	-4,2	-20,90
Net Kar Marjı	20,1	4,1	6,3	3,0	-8,6	14,6	1,3	-28,7	-11,6	-13,26
Net İşletme Sermayesi	727	490	405	391	241	727	241	-485,8	-150,0	-485,80
Net Nakit (Yıllık)	-1.167	-1.036	-980	-985	-1.165	-1.167	-1.165	1,6	-179,9	1,65
Toplam Borç/Özsermaye	101	115	111	116	133	101	133	31,1	17,0	31,15
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-1.614	-1.310	-1.564	-1.913	-2.099	-1.614	-2.099	-485,2	-186,7	-485,17



KRDMD Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	6.076	6.216	6.309	5.930	5.583
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.489	1.326	1.661	1.659	1.645
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	23	3	4	4	1
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	81	537	545	647	814
Brüt Kar Marjı (%)	3,24	8,15	13,44	10,53	23,93
FVAÖK (Mn. TL)	79	124	244	203	399
FVAÖK Marjı (%)	5,30	9,47	14,90	12,43	24,45
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	0,93	6,35	6,87	8,12	10,74
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	2,02	15,16	15,59	18,93	24,93
Alacak Tahsilat Süresi	56,34	52,77	53,14	52,28	47,09
Stok İşleme Süresi - Yıllık	98,76	100,77	102,92	107,60	108,31
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	120,08	141,89	112,08	118,53	131,29
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	352	571	591	715	1.062
Net Nakit (Mn. TL)	-1.324	-1.139	-979	-1.110	-1.241
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	263	8	-82	-191	399
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	1.702	1.439	1.431	1.513	1.705
Net Borç/FVAÖK (%)	3,82	2,56	1,81	1,56	1,41
F/K	39,44	4,73	4,70	4,23	3,05
Sektör F/K	10,40	5,99	5,72	5,99	4,48
F/DD	0,82	0,61	0,62	0,66	0,61
Sektör F/DD	1,10	1,01	1,06	1,26	0,93
FD/FVAÖK	7,50	4,10	2,90	2,67	2,37
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-3.068	-2.795	-2.286	-1.914	-2.359

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 yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletti, 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.