

EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.

Şirketin açıkladığı 2023 yıl sonu bilançosu sonuçlarının fiyatlamalar üzerinde **nötr** etkisi olacağını değerlendiriyoruz ve 2024 yılının ikinci yarısında demir-çelik piyasasında normalleşme bekliyoruz.

Şirketin Genel Faaliyeti

Firmanın temel faaliyetleri arasında demir, çelik, alaşımlı ve alaşımsız demir, dökme ve pres çelik, kok kömürü ve çeşitli demir çelik yan ürünleri üretimi yer almaktadır.

2023 Yıl Sonu Finansal Sonuçlar

EREGL, 2023 yılının tamamında 2022'ye kıyasla %77,6 düşüşle 4,0 milyar TL net kâr açıkladı. Toplam satışlarını ise 2022'ye kıyasla %15,7 oranında artırarak 147,9 milyar TL olarak gerçekleştirdi. Şirketin 2023 senesinde karlılığını kısıtlayan 2 ana faktör vardı: **Başta Çin olmak üzere Asya ülkelerinin agresif ihracatı ve 2023 Kahramanmaraş depremleri.** Deprem sebebiyle bir süre faal olamayan İskenderun Demir Çelik Fabrikası'na rağmen ham çelik kapasite kullanım oranı dünya ortalamasının üstünde kalarak %75 (Son 5 sene ortalaması %86,2) olarak gerçekleşmiştir. Çin merkezli demir çelik şirketlerinin maliyetlerinin altına satış yapmaları sebebiyle Erdemir'in ihracat oranı %10,9 olarak gerçekleşmiştir. (12A2022 %14,6)

GES ve yeni fırın yatırımları dahil olmak üzere 977 milyon ABD doları yatırım harcaması yapan Ereğli, 2024 yılının ikinci yarısıyla beraber Doğu Asya kaynaklı agresif ihracatın azalmasıyla şirket yüksek kapasitede üretim ve satışın devam edeceğini öngörüyor.

Şirketin Faaliyet Giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %69,9 arttı (1,66 milyar TL). 6 Şubat deprem felaketi sonrasında İskenderun Demir Çelik'te tahsil edilecek sigorta tazminatına ilişkin 2,37 milyar TL civarındaki avans bedelinin yansımalarının etkisiyle Diğer Net Esas Faaliyet Gelirlerinde yaklaşık 2,7 milyar TL artış gözlemlendi. Maliyet ve faaliyet giderlerindeki yaklaşık 33 milyar TL'lik artıştan sonra (negatif bir unsur olarak); Esas Faaliyet Kârında 10,2 milyar TL ve FAVÖK tutarında 11,1 milyar TL civarında azalış meydana geldi.

Bir önceki yılın aynı döneminde (2022/12); kur farkı ve faiz giderleri kaynaklı olarak 1,54 milyar TL tutarında Net Finansman Gideri yazan şirket, cari dönemde (2023/12) aynı kaleme; 5,08 milyar TL civarında gider kaydetti. Şirketin 'Vergi Gideri' ise; bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,05 milyar TL civarında arttı. Sonuç olarak, şirketin 'Dönem Net Kârı'; yaklaşık %77,6 azalarak 18,00 milyar TL'den 4,03 milyar TL'ye geriledi.

2023 yılında Türkiye'nin ham çelik üretimi; %4 azalarak 33,7 milyon ton oldu. 6 Şubat depremi sonrasında İsdemir tesislerinde üretime ara verilmesinin etkisiyle şirketin ham çelik üretimi %7,7 azalarak 7,2 milyon ton oldu. Buna paralel olarak şirketin sıvı ve ham çelik üretimindeki Kapasite Kullanım Oranları da yaklaşık 7 puan düştü. Şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı 18,45'ten 9,02'ye, ve Net Kâr Marjı 14,09'dan 2,73'e geriledi.

EREGL			
Rasyolar (Son Kapanış 23.02.2024)			
F/K		40,35	
PD/DD		0,87	
FD/FAVÖK		13,14	
Gelir Tablosu	2022	2023	% Değişim
Satışlar	127.783	147.900	15,7%
Net Kâr	18.005	4.033	-77,6%
FAVÖK	26.655	15.573	-41,6%
Marjlar	2022	2023	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	14,1	3	-11,4
FAVÖK Marjı %	20,9	11	-10,3

Sadrettin BAĞCI

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

İrfan Kemal ÖZER

kemal.ozer@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

“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 analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”