

Çemtaş

2021 2. Çeyrek Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

5 Ağustos 2021

Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	14,00	
Hisse Sayısı (bin adet)	100.976	
Piyasa Değeri (mn TL)	1.414	
Piyasa Değeri (mn USD)	168	
Halka Açıklık Oranı(%)	41	
Günlük Ort. İşl. Hac. (USD)	9.187.797	
Cari F/K	7,44	
Cari PD/DD	2,13	
Özet Bilanço (mn.TL)	2020/06	2021/06

Dönen Varlıklar	404	558
Duran Varlıklar	167	220
Toplam Aktifler	571	778
K. Vadeli Borçlar	61	94
U. Vadeli Borçlar	16	18
Özsermaye	494	665
Net Nakit(Borç)	98	75
Cari Oran	5,57	5,93
Nakit Oran	3,08	0,80
K.V.B./Top. Aktifler	%10,7	%12,1
Top.Fin.Borç/Özsermaye	%3,6	%0,0
Özsermaye Karlılığı	%11,3	%32,7
Aktif Karlılığı	%9,6	%27,3

Gelir Tablosu (mn.TL)

Satışlar	320	605
Satışların Maliyeti (-)	277	457
Brüt Kâr	42	148
Faaliyet Gid. (-)	24	38
Esas Faal. Kâr	18	110
Diğ.Faal.Gelir/Gider (Net)	13	16
Finansman Gelir/Gider (Net)	-1	0
Dönem Kârı	44	123
Vergi ve Yasal Yük.	3	31
Net Kâr	41	92
FAVÖK	29	122
Brüt Kâr Marjı	%13,3	%24,4
FVAÖK Marjı	%9,2	%20,2
Net Kâr Marjı	%12,7	%15,2

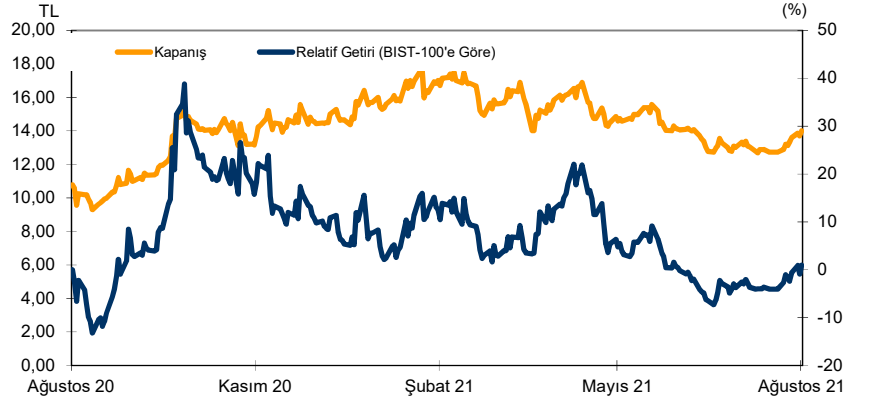
Fiyat Performansı

BIST-100 Rölatif	1 ay	3%
	3 ay	-5%
	12 ay	3%
US\$	1 ay	8%
	3 ay	-6%
	12 ay	10%

Marbaş Araştırma Bölümü

Tel: +90 2122863000

E-Posta: arastirma@marbasmenkul.com.tr



Beklentinin üzerinde net kar. CEMTS, 2Ç2021 net karı 57,1 mn TL ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %126 oranında arttırarak ortalama piyasa beklentisi olan 50 mn TL üzerinde gerçekleşmiştir.

Ton bazında satışlarda %17,4, üretimde %24 artış. Şirket'in başlıca gelir kaynağı vasıflı çelik ürünlerinin satışlarından elde edilen gelirlerdir. Şirket'in çelikhane ünitesi, 2021 yılının ilk altı ayında 90.235 ton üretim gerçekleştirmiştir. Böylece çelikhane üretimini %21,86 oranında arttırmıştır. Haddehane ünitesi, 2021 yılının ilk altı ayında 83.169 ton üretim gerçekleştirerek üretimini %25,97 oranında arttırmıştır.

2021 yılının ilk altı ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre satışlar %89,3 artmıştır. Şirket'in 2Ç21'de net satışları 312,7 mn TL ile bir önceki çeyreğe göre %7, 2021'in aynı çeyreğine göre ise %123 oranında artarak ortalama piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket'in yurtiçi satışları %17,3 oranında artarken yurtdışı satışlar %12,8 oranında artmıştır.

Beklentiden çok daha iyi gelen FAVÖK. Şirket ikinci çeyrekte 73 mn TL ile ortalama piyasa beklentisi olan 57 mn TL'nin üzerinde FAVÖK açıklamıştır. Şirket'in 2021 yılında faaliyet giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %57 oranında artış göstermesine rağmen satışlardaki güçlü büyümenin etkisi ile esas faaliyet karı %306 oranında artmıştır.

Sektörüne göre iskontosu yüksek. CEMTS ile faaliyet alanı benzer şirketlerin ortalama(medyan) F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarını sırasıyla 17,8x ve 19,0x olarak hesaplıyoruz. CEMTS 7,4x F/K ve 6,6x FD/FAVÖK çarpanları ile sektörüne göre sırasıyla %58 ve %65 iskontolu olarak işlem görmektedir.

	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	Özsermaye karlılığı
2018	765	167	146	4,2	1,4	3,9	%40,8
2019	693	58	56	14,8	1,8	12,9	%12,6
2020	788	111	139	11,6	2,7	13,7	%26,1
2020/06	320	29	41	27,3	2,9	30,0	%11,3
2021/06	605	122	92	7,4	2,1	6,6	%32,7

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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

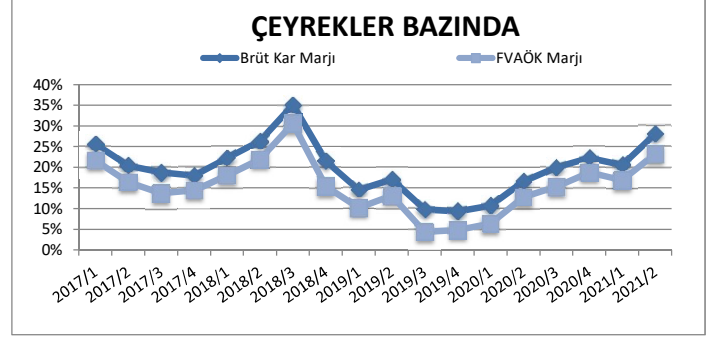
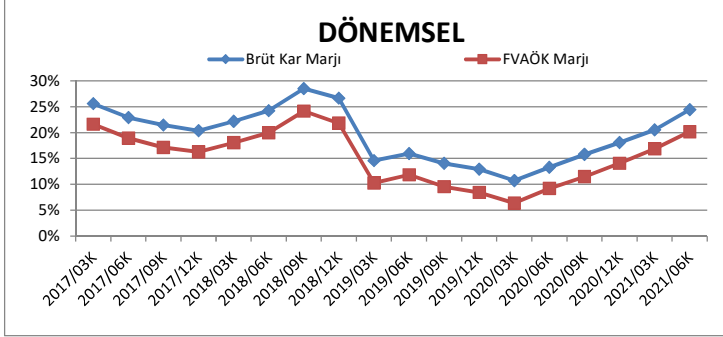
Bilançolar (mn TL)	2020/12	2021/06
DÖNEN VARLIKLAR	500	558
Nakit ve Benzerleri	104	75
Finansal Yatırımlar	0	0
K.V. Ticari Alacaklar	158	158
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	1
Stoklar	224	304
Diğer Dönen Varlıklar	7	12
DURAN VARLIKLAR	199	219
U.V. Ticari Alacaklar	0	0
Diğer U.V. Alacaklar	0	0
Finansal Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	156	177
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4	5
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM AKTİFLER	699	778
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	90	94
K.V. Finansal Borçlar	9	0
K.V. Ticari Borçlar	51	50
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	7	8
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	17	18
U.V. Finansal Borçlar	0	0
U.V. Ticari Borçlar	0	0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	17	18
ÖZ SERMAYE	592	665
TOPLAM PASİFLER	699	778
BÜYÜME ORANLARI		
Özsermaye	%25	%35
Aktif	%26	%36
LIKİDİTE ORANLARI		
Cari Oran	5,57	5,93
Asit-Test Oranı	3,08	2,70
BORÇLULUK ORANLARI		
Özsermaye/Aktif toplamı	%85	%86
Toplam Borç/Özsermaye	%18	%17
KARLILIK ORANLARI		
Özsermaye Karlılığı	%11	%33
Aktif Karlılığı	%10	%27

Gelir Tabloları (mn TL)	6A21	6A20	6A21-6A20 % Değ.	2.Ç.21	2.Ç.20	2Ç21-2Ç20 % Değ.
Net Satışlar	605,2	319,6	89	312,7	140,0	123
Satışların Maliyeti (-)	457,2	277,2	65	224,8	116,8	92
Brüt Kar/Zarar	147,9	42,4	249	87,9	23,2	279
Faaliyet Giderleri (-)	37,9	24,1	57	21,2	10,9	94
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	26,6	15,4	73	12,9	6,1	112
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	10,5	2,7	290	0,4	0,7	-42
Esas Faaliyet Kâr/Zararı	126,1	31,0	306	79,2	17,7	348
Yatırım Faaliyetlerinden gelirler	26,6	26,2	1	11,723407	13,15334	-11
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Y.Kar/Zarar	-	-	-	-	-	-
Finansman Gelirleri	-	-	-	-	-	-
Finansman Giderleri (-)	0,3	1,1	-71	0,0	0,5	-96
Faaliyet Karı/Zararı	126,2	31,1	306	79,2	17,7	347
Vergi Öncesi Kar/Zarar	122,8	43,8	180	79,3	26,2	203
Ödenecek Vergi ve Yasal Yük. (-)	30,9	3,1	894	22,3	22,3	-0,2
Net Dönem Kar/Zararı	91,8	40,7	126	57,1	25,2	126
Dönem Amortismanı	12,2	11,0	10	6,2	5,6	10
FVAÖK	122,2	29,4	316	72,9	17,9	307
FVAÖK - Son 12 Ay				203,5	44,6	356

BÜYÜME ORANLARI	6A21-6A20 % Değ.	2.Çeyrek % Değ.
Net Satışlar	89	123
Esas Faaliyet Karı	306	348
FVAÖK	316	307
Net Kar	126	126

KARLILIK ORANLARI	6A20	6A21	2Ç20	2Ç21	1Ç20	1Ç21
Brüt Kar Marjı	13%	24%	17%	28%	11%	20%
Esas Faaliyet Kar Marjı	10%	21%	13%	25%	4%	15%
FVAÖK Marjı	9%	20%	13%	23%	7%	17%
Net Kar Marjı	13%	15%	18%	18%	9%	12%

Kar Marjları



Satış ve Kar Performansı

