

EREGL

EREGL

EREGL 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %8'lik büyümeyle 53.5mlr TL olarak gerçekleştiğini ve konsensus beklentisinin hafif üzerinde sonuçlandığını söyleyebiliriz.
- Satış kırımına baktığımız zaman iç pazarda %8'lik daralma gözlemlenirken y.dışı satışlarında 1Q24'ün x2 üzerinde sonuçlar görmekteyiz. Ton bazlı satışlarda yassı mamül üretiminde daralma %7.7 iken satışlarda yatay seyir izlenerek 1.726(m ton) olarak gerçekleşti. Uzun mamül tarafında ise 1Q24'e göre %25'lik üretim %31'lik satış daralması yaşandı. Küresel ham çelik üretiminde ise 1Q25'de %0.4 düşüş gösterirken iç pazarda %3.4 daralma göstermiştir. Küresel üretim Mart ayında görece toparlanma göstererek %2.9 artış gösterse de iç pazarda %2.8 daralma gerçekleşmiştir. Kapasite kullanım oranı geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre 16pt azalarak %80'li seviyelere gerilemiştir. Ton bazlı satışlarda ihracatın payının 8.2pt artış göstererek %19.2 seviyelerine yükselmesini pozitif değerlendiriyoruz.
- Karlılığa baktığımız zaman çeyreklik anlamda toparlanma görsek de 1Q24'e göre baktığımızda henüz toparlanma için erken olduğunu düşünmekteyiz. Şirket 1Q25'de 4.12mlr TL FAVOK açıklayarak beklentinin %19 üzerinde sonuçlar getirmiştir. Net Kar tarafında ise piyasa beklentisinin %41 üzerinde sonuçlar etmesini beklemekteyiz.

Beklentinin üzerinde gelen sonuçları pozitif değerlendiriyoruz. HRC fiyatlarında net toparlanma gözükmemesi , ton başı favök'ün geçtiğimiz çeyreğin üzerinde olsa da 51\$ seviyelerinde zayıf seyretmesini negatif değerlendirmekteyiz. Önümüzdeki dönemde faiz etkisi sebebiyle iç pazarda talep yönlü daralmanın bir süre daha devam etmesini beklemekteyiz.

	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/3	2024/3	%
Y.içi Demir Çelik Satışları	51,422,587,000	102,953,785,000	124,640,941,000	156,718,987,000	36,761,452,000	40,136,578,000	-8.4%
%	75.4%	80.6%	84.3%	76.8%	68.7%	80.7%	
Y.dışı Demir Çelik Satışları	14,038,005,000	18,515,681,000	15,902,785,000	36,070,501,000	14,156,412,000	6,974,068,000	103.0%
%	20.6%	14.5%	10.8%	17.7%	26.4%	14.0%	
Diğer Gelirler	2,614,668,000	5,552,468,000	6,263,422,000	9,638,614,000	2,272,378,000	2,219,130,000	2.4%
Vadeli Satış Söz.İş.FaizGelirleri	256,594,000	953,468,000	1,338,564,000	1,924,500,000	439,176,000	458,005,000	-4.1%
Satış İadeleri(-)	-33,613,000	-59,359,000	-123,089,000	-100,619,000	-26,880,000	-12,976,000	
Satış İskontoları(-)	-70,837,000	-133,681,000	-122,831,000	-192,043,000	-57,911,000	-27,172,000	
SATIŞLAR	68,227,404,000	127,782,362,000	147,899,792,000	204,059,940,000	53,544,627,000	49,747,633,000	7.6%
%büyüme		87.3%	15.7%	38.0%	8%		
Satışların Maliyeti	-42,710,993,000	-102,244,085,000	-133,658,002,000	-184,055,336,000	-49,743,369,000	-42,718,340,000	
BRÜT KAR	25,516,411,000	25,538,277,000	14,241,790,000	20,004,604,000	3,801,258,000	7,029,293,000	-45.9%
%brüt kar marjı	37.4%	20.0%	9.6%	9.8%	7.1%	14.1%	
NIHAİ MAMÜL(000 TON)							
Yassı Mamul Üretimi	7,515	7,048	6,704	7,120	1,697	1,838	-7.7%
satış	7,400	7,005	6,684	7,094	1,726	1,723	0.2%
Uzun Mamul Üretimi	857	736	652	965	200	268	-25.4%
satış	846	764	649	957	176	256	-31.3%
Demir ve Manyezit Üretimi	2,630	2,571	2,236	2,535	596	587	1.5%
satış	2,364	2,293	2,375	2,410	567	561	1.1%
				10,461			
Kapasite Kullanım Oranları							
Sıvı Çelik	95.00%	83.00%	76.00%	91.00%	80.00%	96.00%	-16.7%
Ham Çelik	94.00%	82.00%	75.00%	89.00%	79.00%	95.00%	-16.8%

ÇEYREKLİK

EREGL	2024/3	2025/3	2024/3	2025/3
Satışlar	49,747,633,000	53,544,627,000	Net Borç	54,383,966,000
satış büyümesi%		7.63%		3.3%
Brüt Kar	7,029,293,000	3,801,258,000	Nakit	24,430,907,000
%brüt	14.13%	7%		188.1%
Net Kar	1,938,650,000	2,274,816,000	netborç/özkaynak	0.26
%net kar	3.90%	4.25%		0.22
			2025/3	beklenti 2025/3
EBIT%	11.11	3.29	Satış	53,544,627,000
EBITDA%	15.11	7.71	FAVÖK	4,127,402,000
NET KAR%	11.26	0.80	NET KAR	426,389,000
				303,000,000
Genel Yön.Gid.%	2.02%	2.6%		
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	0.87%	1.0%		
Arge%	0.13	0.16		

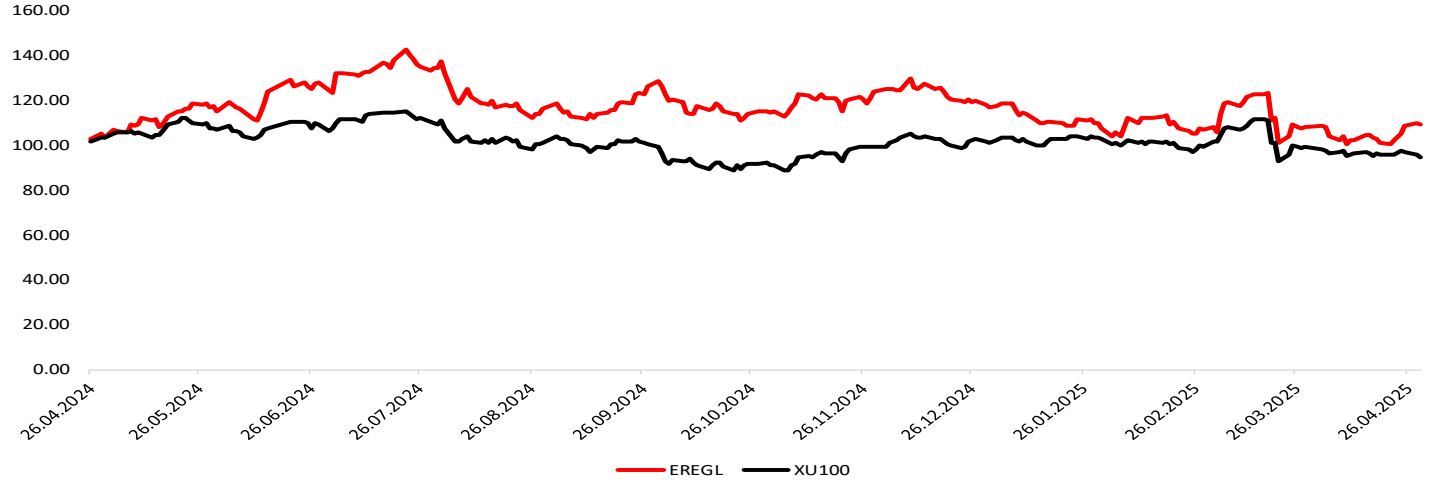
Ereğli Demir Çelik Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Ereğli Demir Çelik
Sektör	Metal Ana Sanayi
Halka Açıklık Oranı	48.0%
Kuruluş Tarihi	11.05.1960
Yaşı	65
Personel Sayısı	12,366

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	22.76
Günlük Getiri	-0.70
Haftalık Getiri	7.06
Aylık Getiri	1.07
Göreceli Getiri	0.19
Yıllık En Düşük - En Yüksek	20.10-30.13
Yıllık Ortalama Fiyat	24.36



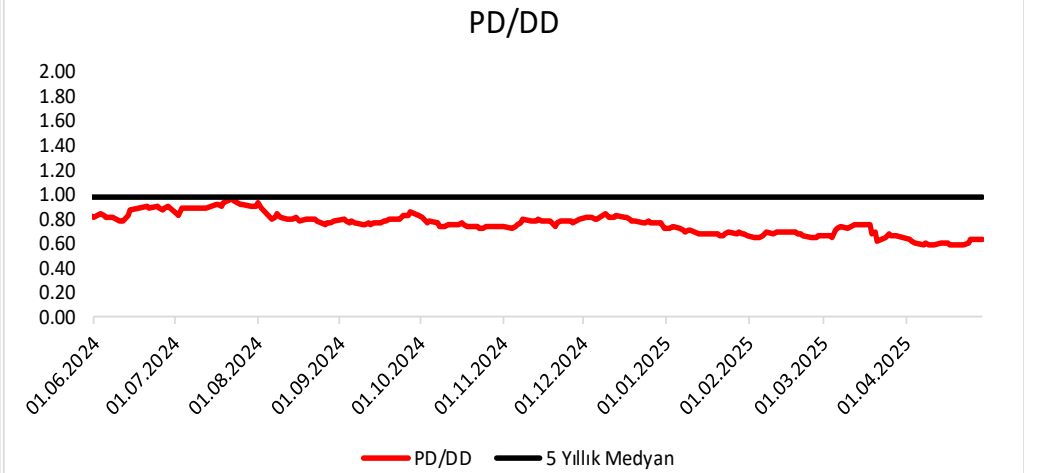
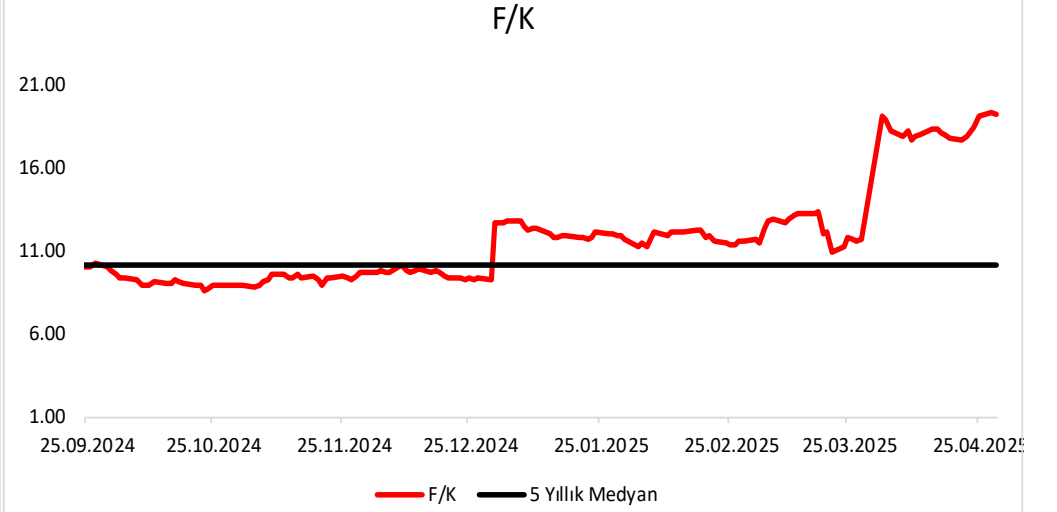
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	190,897	182,856	4.40
Nakit ve Benzerleri	70,389	55,260	27.38
Stoklar	76,186	78,762	-3.27
Ticari Alacaklar	25,745	26,464	-2.72
Duran Varlıklar	263,943	242,303	8.93
Maddi Duran Varlıklar	231,404	206,913	11.84
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,879	9,343	5.73
Aktifler	454,841	425,159	6.98
Kısa Vadeli Yükümlülükler	72,842	76,289	-4.52
Uzun Vadeli Yükümlülükler	121,438	104,446	16.27
Toplam Borç	194,280	180,735	7.49
Net Borç	56,163	64,442	-12.85
Sermaye	7,000	7,000	0.00
Özkaynaklar	252,489	236,947	6.56

Özet Bilanço

Items	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	53,545	204,060	204,060	-73.76
Yurt İçi Satışlar	36,761	156,719	156,719	-76.54
Yurt Dışı Satışlar	14,156	36,071	36,071	-60.75
Diğer Satışlar	2,712	11,563	11,563	-76.55
Satışların Maliyeti	49,743	184,055	184,055	-72.97
İskontolar	57.91	192.04	192.04	-69.84
İndirimler	26.88	100.62	100.62	-73.29
Brüt Kar	3,801	20,005	20,005	-81.00
Faaliyet Giderleri	2,042	7,750	7,750	-73.65
Esas Faaliyet Karı	1,759	12,255	12,255	-85.65
Amortisman	2,368	8,837	8,837	-73.20
FAVÖK	4,127	21,092	0	-80.43
Vergi Öncesi Kar	422	13,522	13,522	-96.88
Ana Ortaklık Net Kar	426	13,481	13,481	-96.84

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	2.62	2.40	0.22
Likit Oran	1.39	1.14	0.25
Değerleme			
F/K	19.18	12.67	6.51
PD/DD	0.63	0.72	-0.09
FD/FAVOK	12.17	11.15	1.02
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	0.19	6.37	-6.19
Aktif Karlılık	0.11	3.67	-3.56
Brüt Kar Marjı	7.10	9.80	-2.70
Net Kar Marjı	0.80	6.61	-5.81
FAVÖK Marjı	7.71	10.34	-2.63
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-92.39	234.27	-326.66
FAVÖK Büyüme	-45.09	24.16	-69.25
Özsermaye Büyüme	21.41	27.26	-5.85
Aktif Büyüme	30.00	37.13	-7.13
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	2.36	2.26	0.10
Alacak Devir Hızı	8.29	8.37	-0.07
Ticari Borç Devir Hızı	6.78	6.89	-0.10



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul