

KCAER

KCAER

KCAER 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %13 artışla 5.34mırl TL olarak gerçekleştiğini ve 2024'ün içerisindeki en iyi çeyreklik satış rakamlarını gördüğümüz çeyrek oldu. Yıllık olarak baktığımızda ise %13'lük daralma ile 19.2mırl TL olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.
- İç Pazar satışlardaki daralma %31 olarak gerçekleşirken ihracat tarafındaki daralma %6 ile daha sınırlı kaldı. Şirketin toplam ihracat payı 6pt artışla %75 olarak gerçekleşti. Ürünlerde tonaj bazlı satılarda baktığımızda ise kar marjı yüksek olan katma değerli profil ürün bazındaki büyümenin %9.2 olduğunu görüyoruz. I-H şekilli profillerdeki büyüme de %36 güçlü büyüme gösterdi. Şirketin Katma Değerli Profil satışlarının payı ise 5.6pt artışla %41.6 olarak gerçekleşmesini pozitif değerlendiriyoruz. Satış payı düşük olsa da nakliyat ve enerji tarafındaki operasyonel faaliyetlerdeki toparlanma satışları destekleyen unsurlar olmuştur.
- Enerji yatırımlarında şirketin mevcut kapasitesi 9.2MW GES portföyünden oluşmaktadır, bu kapasiteyle beraber şirket toplam enerji maliyetinin %33'ünü kendi kaynaklarından karşılamaktadır bunun sonucu da karlılık tarafında pozitif etkiler görmekteyiz. 2026 yılında JES yatırımlarının 1.fazını bitirmeyi planlayan şirket +24MW kapasiteye daha sahip olacaktır.
- Küresel tarafta ham çelik üretimi %0.8 azalış gösterirken KCAER'in hem üretim hem de özellikle ton bazlı satış hacmini(2024 %3.4 büyüme) büyümesini ve istikrarını sürdürmesini pozitif değerlendiriyoruz.
- Karlılığa baktığımızda son çeyrek yıl içerisinde göre en kötü faaliyet karı gördüğümüz çeyrek olarak ön plana çıkıyor. Kar marjlarındaki yıl boyu daralmanın devam ettiğini görmekteyiz bunun sebebinin ise sınırlı kur artışı ve ürün bazlı satış fiyatlarının gerilemesine bağlamaktayız. Net kar tarafında görece iyi performansı geçtiğimiz yıla göre %54'lük azalış gösteren net borç yapısına bağlıyoruz.

Şirketin son çeyrek bilançosunu nötr değerlendiriyoruz. Önümüzdeki dönemde özellikle katma değerli profil satışlarının payının artmasını ve şirketin bu doğrultuda ilerlemesini pozitif değerlendiriyoruz. Şirket 0.79 NetBorç/FAVÖK, 11.04 FD/FAVÖK rasyosuyla işlem görmektedir.

| | 2022 | 2023 | 2024 % | | 2022 | 2023 | 2024 % | | |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------|-------------------------|----------------|----------------|----------------|--------|
| Demir Çelik | 18.453.963.156 | 22.982.561.252 | 19.544.003.428 | -15,0% | Yurtiçi Satışlar | 4.300.368.989 | 6.562.000.485 | 4.503.401.968 | -31,4% |
| | 104,9% | 103,4% | 101,6% | | | 24,4% | 29,5% | 23,4% | |
| Nakliyat | 109.218.420 | 206.368.691 | 212.122.143 | 2,8% | Yurtdışı Satışlar | 13.294.831.849 | 15.475.051.436 | 14.554.172.536 | -6,0% |
| | 0,6% | 0,9% | 1,1% | | | 75,6% | 69,6% | 75,7% | |
| Enerji | 0 | 25.359 | 192.358 | | Diğer gelirler | 2.895.912 | 188.237.207 | 205.400.031 | 9,1% |
| | 0,0% | 0,0% | 0,0% | | iade | -2.516.634 | -1.877.610 | -26.620.671 | |
| Dış Ticaret | 0 | 0 | 1.813.889.606 | 9,4% | iskonto | -7.153.150 | -4.169.925 | -1.143.611 | |
| | | | | | NET SATIŞ | 17.588.426.966 | 22.219.241.593 | 19.235.210.253 | -13,4% |
| Eliminasyon | -974.754.610 | -969.713.709 | -2.334.997.282 | | | | | | |
| TOPLAM | 17.588.426.966 | 22.219.241.593 | 19.235.210.253 | -13,4% | TON(satış) | 204.951 | 195.532 | 182.736 | -6,5% |
| Satışların Maliyeti | -14.483.234.207 | -17.950.078.874 | -16.179.582.138 | -28,4% | Yapısal Çelik Profiller | 204.951 | 195.532 | 182.736 | -6,5% |
| BRÜT KAR | 3.105.192.759 | 4.269.162.719 | 3.055.628.115 | -28,4% | | 38,4% | 34,8% | 31,5% | |
| % | 17,7% | 19,2% | 15,9% | | Katma Değerli Profiller | 224.038 | 221.297 | 241.666 | 9,2% |
| | | | | | | 42,0% | 39,4% | 41,6% | |
| BRÜT KAR | 3.141.186.214 | 4.246.631.924 | 3.028.320.627 | -28,7% | U ve C şekilli Profil | 70.532 | 87.642 | 78.665 | -10,2% |
| Demir Çelik | 17,0% | 18,5% | 15,5% | | | 13,2% | 15,6% | 13,6% | |
| | | | | | İve H şekilli Profil | 33.717 | 56.987 | 77.376 | 35,8% |
| Nakliyat | -8.959.036 | -4.529.454 | 33.188.472 | | | 6,3% | 10,1% | 13,3% | |
| | -8,2% | -2,2% | 15,6% | | TOPLAM | 533.238 | 561.458 | 580.443 | 3,4% |
| Enerji | 0 | 25.359 | 192.358 | | | | | | |
| | 0,0% | 100,0% | 100,0% | | K. DEĞ. PROFİL PAYI | 42,0% | 39,4% | 41,6% | 5,6% |
| Dış Ticaret | 0 | 0 | 19.267.710 | 1,1% | | | | | |
| | | | | | | | | | |

| KCAER | Yıllık | | Çeyreklik | |
|-------------------|----------------|------------------|-----------------------------|---------------|
| | 2024/12 | 2023/12 | 2024/12 | 2023/12 |
| Satışlar | 19,235,210,253 | 22,219,241,593 | 5,344,555,000 | 5,689,645,000 |
| satış büyümesi% | -13,43% | | -6,1% | |
| Brüt Kar | 3,055,628,115 | 4,269,162,719 | 569,286,000 | 1,605,490,000 |
| %brüt | 15,89% | 19% | 10,7% | 28,2% |
| Net Kar | 83,123,752 | 1,705,049,800 | 80,309,000 | 1,139,947,000 |
| %net kar | 0,43% | 7,67% | 1,5% | 20,0% |
| EBIT% | 8,75 | 12,99 | 0,7% | 10,6% |
| EBITDA% | 10,59 | 14,43 | 3% | 12% |
| NET KAR% | 0,43 | 7,68 | 1% | 21% |
| Genel Yön.Gid.% | 1,95% | 1,3% | 2,3% | 1,6% |
| Paz.Sat.Dağ.Gid.% | 5,10% | 4,9% | 5,6% | 6,2% |
| Arge% | 0,09 | 0,05 | 0,1% | 0,1% |
| | 2024/12 | 2023/12 | Çeyreklik Net Borç Değişimi | |
| Net Borç | 1,602,069,324 | 2,452,112,665 | -1,685,583,331 | |
| | -34,7% | | Çeyreklik Nakit Değişimi | |
| Nakit | 2,575,488,055 | 973,000,863 | 1,500,636,485 | |
| | | | 432,957,244 | |
| netborç/özkaynak | 0,17 | 0,26 | 1,067,679,241 | |
| | 2024/12 | beklenti 2024/12 | % | |
| Satış | 5,344,555,000 | | | |
| FAVÖK | 287,303,162 | | | |
| NET KAR | 80,309,000 | | | |

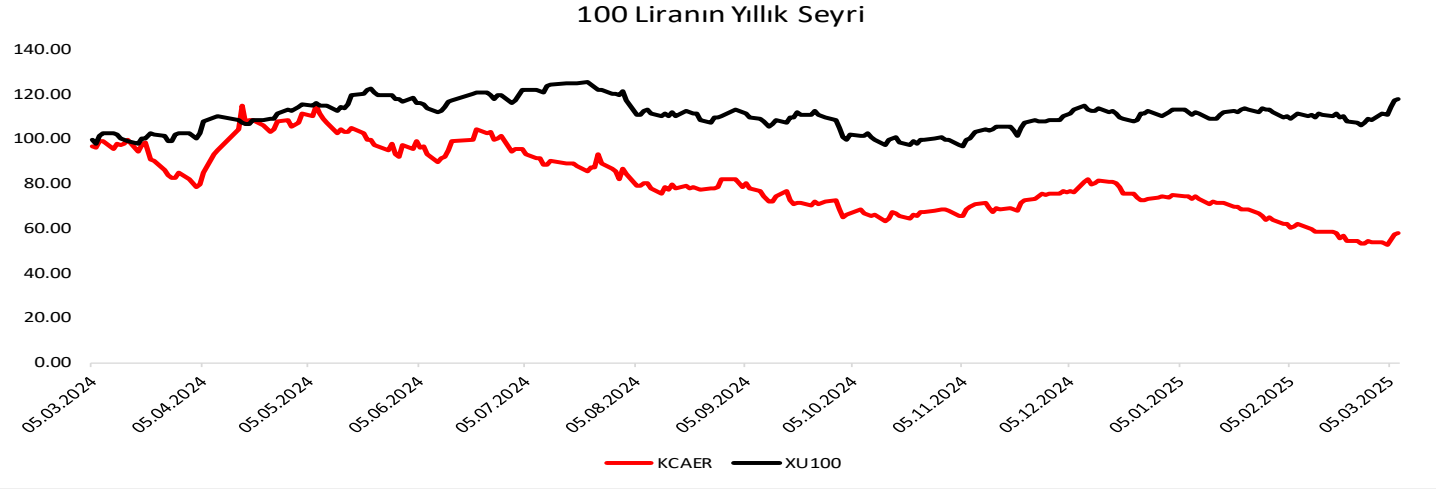
Kocaeli Çelik Şirket Kartı

Künye

| | |
|---------------------|------------------|
| Hisse Adı | Kocaeli Çelik |
| Sektör | Metal Ana Sanayi |
| Halka Açıklık Oranı | 24.0% |
| Kuruluş Tarihi | 25.12.1984 |
| Yaşı | 40 |
| Personel Sayısı | 1,104 |

Fiyat & Getiri

| | |
|-----------------------------|------------|
| Kapanış | 10.90 |
| Günlük Getiri | 1.21 |
| Haftalık Getiri | 7.71 |
| Aylık Getiri | -6.28 |
| Göreceli Getiri | 0.74 |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 9.92-22.30 |
| Yıllık Ortalama Fiyat | 15.10 |



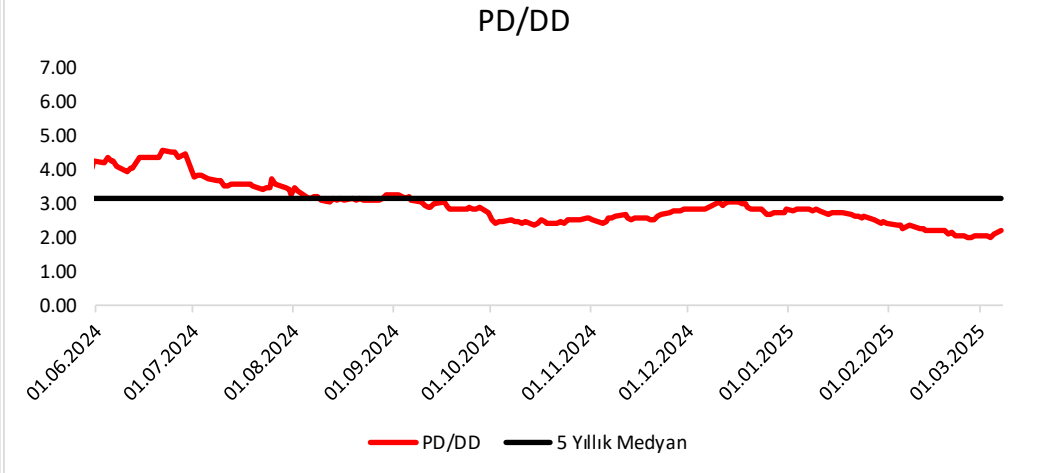
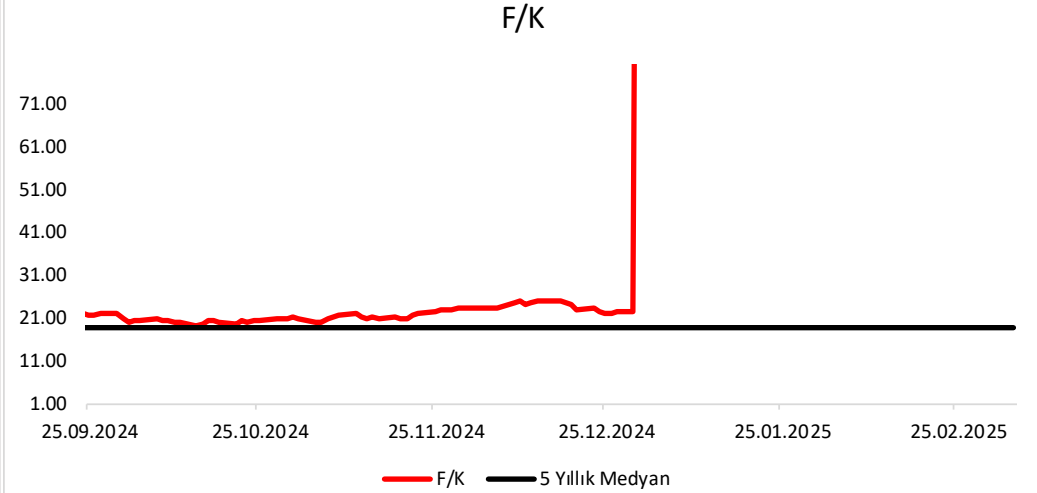
Özet Bilanço

| Kalemler | 2024/12 | 2024/09 | Değişim(%) |
|-------------------------------|---------|---------|------------|
| Dönen Varlıklar | 10,259 | 9,809 | 4.58 |
| Nakit ve Benzerleri | 2,575 | 1,075 | 139.61 |
| Stoklar | 2,998 | 3,557 | -15.73 |
| Ticari Alacaklar | 3,177 | 3,330 | -4.59 |
| Duran Varlıklar | 9,535 | 8,729 | 9.24 |
| Maddi Duran Varlıklar | 8,707 | 7,967 | 9.29 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 7 | 6 | 29.68 |
| Aktifler | 19,794 | 18,538 | 6.77 |
| Kısa Vadeli Borçlar | 8,097 | 8,625 | -6.12 |
| Uzun Vadeli Borçlar | 2,201 | 225 | 879.08 |
| Toplam Borç | 10,298 | 8,850 | 16.36 |
| Net Borç | 1,602 | 3,288 | -51.27 |
| Sermaye | 1,915 | 658 | 191.22 |
| Özkaynaklar | 9,470 | 9,658 | -1.94 |

Özet Gelir Tablosu

| Kalemler | 2024/12 | 2024/09 | 2023/12 | Değişim(%) |
|----------------------|---------|---------|---------|------------|
| Net Satışlar | 19,235 | 13,071 | 22,219 | 47.16 |
| Yurt İçi Satış | 4,503 | 3,300 | 6,562 | 36.48 |
| Yurt Dışı Satış | 14,554 | 9,646 | 15,475 | 50.89 |
| Diğer Satışlar | 205 | 140 | 188 | 47.24 |
| Satışların Maliyeti | 16,180 | 10,731 | 17,950 | 50.77 |
| İskontolar | 1.14 | 1.45 | 4.17 | -21.34 |
| İndirimler | 26.62 | 12.23 | 1.88 | 117.66 |
| Brüt Kâr | 3,056 | 2,340 | 4,269 | 30.60 |
| Faaliyet Giderleri | 1,372 | 946 | 1,382 | 45.09 |
| Esas Faaliyet Kârı | 1,684 | 1,394 | 2,887 | 20.78 |
| Amortisman | 353 | 252 | 319 | 40.06 |
| FAVÖK | 2,036 | 1,646 | 0 | 23.73 |
| Vergi Öncesi Kâr | 299 | 135 | 2,026 | 122.24 |
| Ana Ortaklık Net Kâr | 83 | 2 | 1,706 | 3,302.11 |

| Oran Analizi | | | |
|---------------------------|---------|---------|--------------|
| Oranlar | 2024/12 | 2024/09 | Değişim(Bps) |
| Likidite | | | |
| Cari Oran | 1.27 | 1.14 | 0.13 |
| Likit Oran | 0.87 | 0.70 | 0.17 |
| Değerleme | | | |
| F/K | 251.80 | 22.27 | 229.53 |
| PD/DD | 2.20 | 2.71 | -0.51 |
| FD/FAVÖK | 11.04 | 9.64 | 1.40 |
| Karlılık | | | |
| Özsermaye Karlılığı | 0.87 | 0.04 | 0.84 |
| Aktif Karlılık | 0.45 | 0.02 | 0.43 |
| Brüt Kâr Marjı | 15.89 | 17.90 | -2.01 |
| Net Kâr Marjı | 0.43 | 0.02 | 0.41 |
| Favök Marjı | 10.59 | 12.59 | -2.00 |
| Büyüme | | | |
| Net Kâr Büyüme | -95.14 | -99.54 | 4.40 |
| Favök Büyüme | -36.49 | -8.29 | -28.20 |
| Özsermaye Büyüme | -0.63 | 134.23 | -134.87 |
| Aktif Büyüme | 13.68 | 76.67 | -62.99 |
| Faaliyet Etkinliği | | | |
| Stok Devir Hızı | 5.10 | 4.53 | 0.58 |
| Alacak Devir Hızı | 7.45 | 8.81 | -1.36 |
| Ticari Borç Devir Hızı | 5.30 | 9.04 | -3.74 |



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

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

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr