

KRDMD

KRDMD

KRDMD 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %15'lik daralmayla 14.4mırl TL olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.
- Kırılımlara baktığımızda ana grubun ham çelik ve haddelenmiş çelik olduğunu görmekteyiz. Tonaj bazlı baktığımız zaman ham çelik tarafında %27.5'lik büyüme görürken , haddelenmiş çelik tarafında %3.5'luk büyümeyi pozitif yorumlasak da satış anlamında her iki grupta da daralmalar meydana gelmiştir. Yan ürün gruplarında çelik konstrüksiyonda tonaj bazlı daralma olsa da satış anlamında %13 büyüme meydana gelmiştir. Sektöre baktığımızda küresel ham çelik üretimi 1Q25 döneminde %0.4 , iç pazarda ise %3.4 düşüş yaşanırken KRDMD ham çelik üretimi bu dönemde %3.1 artış göstermiştir.
- Sektörün geneline baktığımızda ürün fiyatlarında aylık son ÇİN kangal , inşaat çeliği , kütük fiyatlarına baktığımızda ortalama 360-400\$ seviyelerindeyken KRDMD tarafında fiyatlama 500-570\$ seviyesiyle ortalama %35-40 yukarıda fiyatlamaktadır. Ana çelik üreticisi olan Çin tarafında fiyatlar yatay giderken fiyatlarda henüz toparlanma görmemekteyiz. İthalat maliyetlerini de dahil ettiğimizde makul fiyatlamalar görsek de hurda ticaretinin dünya çapında kısıtlanması , Türkiye'nin dünyanın en büyük hurda ithalatçısı olması(%20 pay) ve ithal edilen bölgede Uzak Doğu'nun ithalat payının %50'lerde olması ve giderek artan ithalat eğilimi ve sıkı para politikalarının devamı tüketimi de baskıladığı için yılın geri kalanında görece daha nötr bir tablo beklemekteyiz.
- Kar marjlarında hem çeyreklik hem de 1Q24'e göre daralmanın devam ettiğini görmekteyiz. Şirket 1Q25 döneminde faaliyet zararı yazarken 1.1mırl TL FAVOK ve -1.4mırl TL Net Zarar açıklamıştır. Geçtiğimiz çeyreğe göre finansal borçlar %52 artış göstererek ve parasal pozisyon değişiminden kaynaklı net borç tarafı 2mırl TL 'den 5mırl seviyelerine gelmiştir. Şirket 1.35x Net Borç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Zayıf finansalları negatif yorumlamaktayız. Önümüzdeki dönemde yüksek faiz ortamının getirmiş olduğu talep yönlü daralmanın bir miktar daha süreceğini düşünsek de görece kar marjı yüksek ray satışlarının etkisinin artmasını sınırlı pozitif değerlendirmekteyiz. Şirket 8.6x FD/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	değişim
Yurtiçi Satışlar	52,335,537,468	72,793,146,109	55,183,539,329	14,084,060,919	16,548,191,820	-14.9%
	96.6%	97.7%	97.7%	97.7%	98.1%	
Yurtdışı Satışlar	1,914,373,274	2,544,959,453	1,986,639,611	438,083,894	612,612,596	-28.5%
	3.5%	3.4%	3.5%	3.0%	3.6%	
iade	-22,164,119	-91,661,631	-45,578,748	-31,117,366	-26,058,169	
iskonto	-52,228,245	-712,071,558	-620,487,499	-77,561,872	-272,898,267	
diğer indirim	-7,026,332	-5,002,420	-4,181,527	-865,842	-1,559,093	
TOPLAM	54,168,492,046	74,529,369,953	56,499,931,166	14,412,599,733	16,860,288,887	-14.5%
Satışların Maliyeti	-49,991,240,360	-59,778,028,956	-40,652,723,008	-13,696,729,806	-15,243,005,064	
BRÜT KAR	4,177,251,686	14,751,340,997	15,847,208,158	715,869,927	1,617,283,823	-55.7%
%	7.7%	19.8%	28.0%	5.0%	9.6%	

	TON	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	değişim
SATIŞ		6,209	837	810	0	811	
Pik		6,209	837	810	0	811	
Ham Çelik		627,719	854,532	917,454	280,347	219,518	27.7%
Haddelenmiş Çelik		1,430,652	1,509,897	1,341,829	355,231	343,055	3.5%
Yan Ürünler		0	0	0	0	0	
Çelik Konstrüksiyon		13,785	16,357	16,224	850	2,565	-66.9%
Döküm		4,280	3,702	5,012	404	916	-55.9%
Talaşlı İmalat		2,746	3,471	4,699	479	1,273	-62.4%
Elektrik Enerjisi(mwh)		37,743	50,823	30,410	7,132	16,871	-57.7%

	TL	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	değişim
SATIŞ		17,604,393	10,792,861		0	13,533,560	
Pik		17,604,393	10,792,861		0	13,533,560	
Ham Çelik		22,209,242,887	18,751,947,967		5,181,152,411	5,608,422,111	-7.6%
Haddelenmiş Çelik		47,623,968,398	34,068,093,091		8,437,335,068	10,205,832,019	-17.3%
Yan Ürünler		1,159,668,599	903,929,621		183,219,644	194,560,073	-5.8%
Çelik Konstrüksiyon		1,973,970,441	1,790,933,305		495,449,240	477,031,016	3.9%
Döküm		251,256,402	235,647,132		103,464,170	118,979,442	-13.0%
Talaşlı İmalat		777,321,136	729,030,166		122,209,177	165,350,251	-26.1%
Elektrik Enerjisi(mwh)		150,987,636	90,243,735		16,464,170	48,172,836	-65.8%

ÇEYREKLİK

KRDMD	2024/3	2025/3	2024/12	2025/3
Satışlar	16,860,288,000	14,412,599,000	2,052,191,000	5,046,345,000
satış büyümesi%		-14.52%		145.9%
Brüt Kar	715,869,000	1,617,283,000	3,076,016,000	2,595,121,000
%brüt	4.25%	11%		-15.6%
Net Kar	-1,481,408,000	-1,148,986,000	0.07	0.13
%net kar	-8.79%	-7.97%		
EBIT%	7.90	2.88		
EBITDA%	11.73	7.71		
NET KAR%	-6.81	-10.28		
Genel Yön.Gid.%	0.88%	1.1%		
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	0.27%	0.3%		
Arge%	0.00	0.00		

	2025/3	2024/12	2025/3	%
Net Borç	2,052,191,000	5,046,345,000		
Nakit	3,076,016,000	2,595,121,000		
netborç/özkaynak	0.07	0.13		
Satış	14,412,599,000			
FAVÖK	1,110,625,000			
NET KAR	-1,148,986,000			

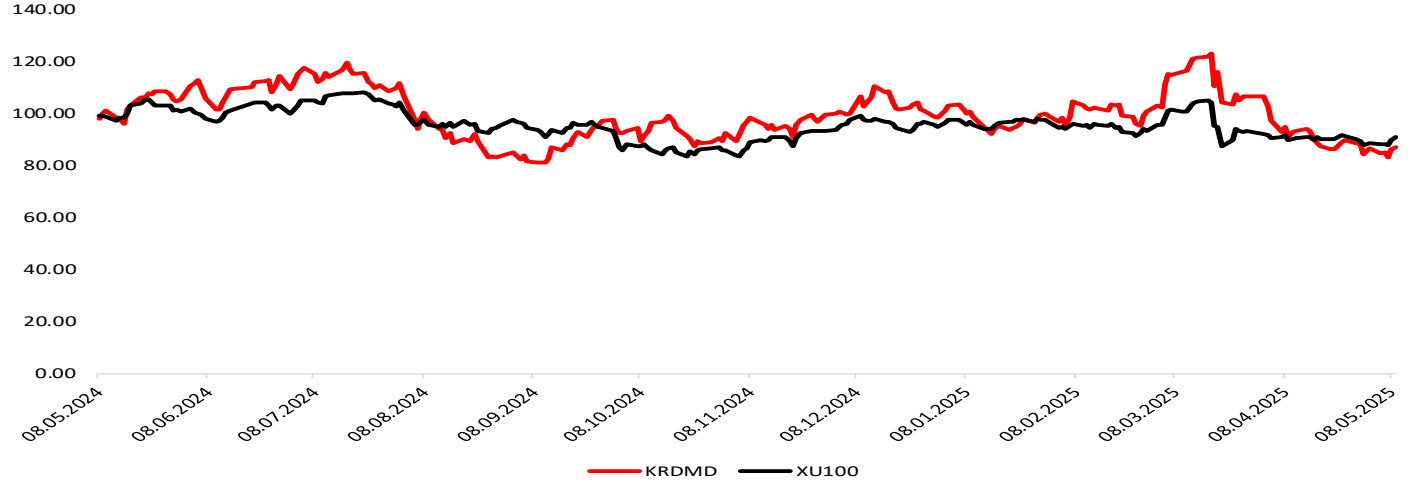
Kardemir (D) Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Kardemir (D)
Sektör	Metal Ana Sanayi
Halka Açıklık Oranı	89.0%
Kuruluş Tarihi	28.02.1995
Yaşı	30
Personel Sayısı	4,519

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	23.98
Günlük Getiri	1.18
Haftalık Getiri	0.67
Aylık Getiri	-4.08
Göreceli Getiri	-0.02
Yıllık En Düşük - En Yüksek	21.88-34.06
Yıllık Ortalama Fiyat	27.39



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	32,610	34,436	-5.30
Nakit ve Benzerleri	2,595	3,076	-15.63
Stoklar	18,396	19,355	-4.96
Ticari Alacaklar	6,088	5,196	17.15
Duran Varlıklar	55,677	55,737	-0.11
Maddi Duran Varlıklar	54,820	54,921	-0.18
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	296	288	2.78
Aktifler	88,287	90,174	-2.09
Kısa Vadeli Yükümlülükler	24,171	26,363	-8.32
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9,048	7,199	25.70
Toplam Borç	33,219	33,562	-1.02
Net Borç	5,046	2,052	145.90
Sermaye	1,140	1,140	0.00
Özkaynaklar	55,068	56,612	-2.73

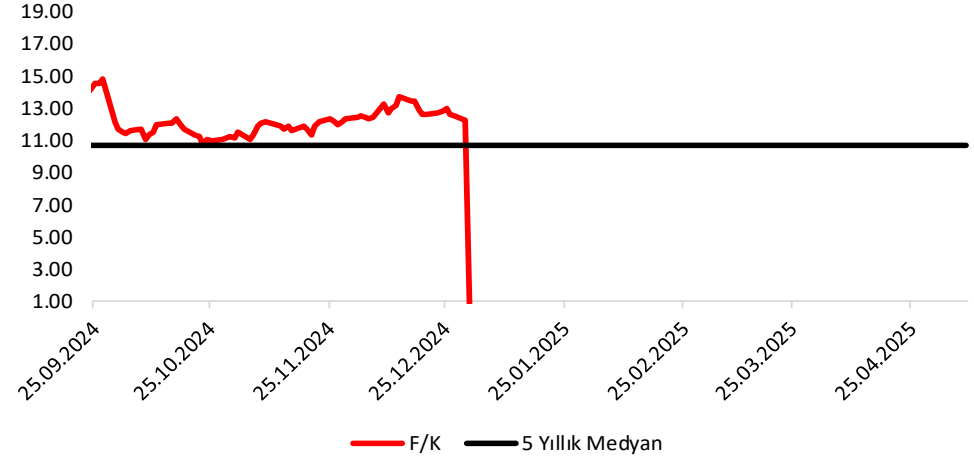
Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	14,413	56,500	56,500	-74.49
Yurt İçi Satışlar	14,084	55,184	55,184	-74.48
Yurt Dışı Satışlar	438	1,987	1,987	-77.95
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	13,697	53,447	53,447	-74.37
İskontolar	77.56	620.49	620.49	-87.50
İndirimler	31.12	45.58	45.58	-31.73
Brüt Kar	716	3,053	3,053	-76.55
Faaliyet Giderleri	301	1,106	1,106	-72.84
Esas Faaliyet Karı	415	1,946	1,946	-78.66
Amortisman	695	2,241	2,241	-68.97
FAVÖK	1,111	4,187	0	-73.48
Vergi Öncesi Kar	-491	-1,422	-1,422	65.46
Ana Ortaklık Net Ka	-1,481	-3,031	-3,031	51.13

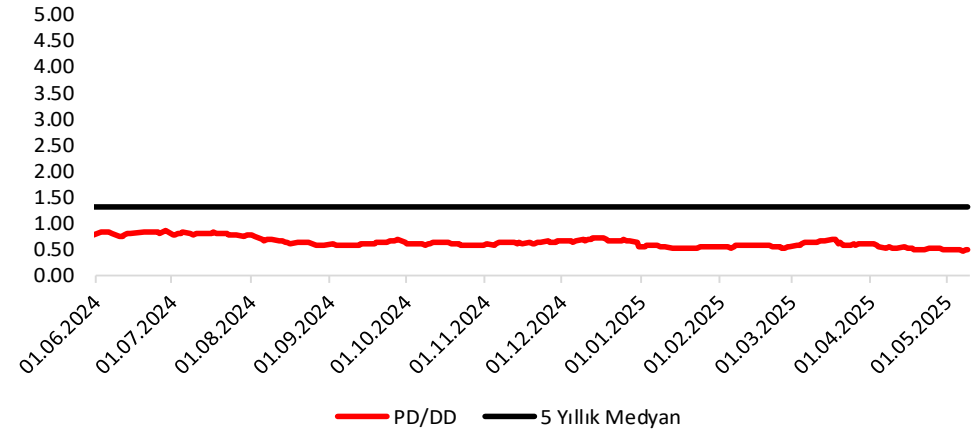
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.35	1.31	0.04
Likit Oran	0.58	0.56	0.02
Değerleme			
F/K	0.00	0.00	0.00
PD/DD	0.50	0.55	-0.05
FD/FAVOK	9.75	7.87	1.89
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-3.05	-5.52	2.47
Aktif Karlılık	-1.88	-3.43	1.55
Brüt Kar Marjı	4.97	5.40	-0.44
Net Kar Marjı	-10.28	-5.37	-4.91
FAVÖK Marjı	7.71	7.41	0.29
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0.00	0.00	0.00
FAVÖK Büyüme	-43.85	-9.63	-34.22
Özsermaye Büyüme	30.79	6.42	24.37
Aktif Büyüme	27.25	4.15	23.10
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	2.95	3.26	-0.31
Alacak Devir Hızı	9.71	10.62	-0.91
Ticari Borç Devir Hızı	4.14	3.27	0.86

F/K



PD/DD



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