

EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.

EREGL I Analist Toplantı Notu

Makro ve Sektörel Görünüm

2025 yılının ilk yarısında, özellikle ikinci çeyreğinde küresel çelik piyasasında dikkat çeken gelişmelerden biri, Çin kaynaklı olarak koklaşabilir kömür fiyatlarında görülen kısa vadeli pozitif beklenti oldu. Bu gelişme, hammadde maliyetleri açısından sektör geneline yukarı yönlü bir baskı oluşturabilir. Türkiye özelinde ise çelik üretimi, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla artış göstererek 20,4 milyon tondan 20,8 milyon tona yükseldi. Ancak bu üretim artışına karşın, çelik tüketimi 19,1 milyon tondan 18,6 milyon tona gerileyerek iç talepte bir daralma sinyali verdi. Öte yandan ihracat tarafında 6,5 milyon tondan 7,7 milyon tona bir artış kaydedilirken, ithalat da 8,2 milyon tondan 9,3 milyon tona yükseldi.

2025/6 Finansal Sonuçlar

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları (Erdemir), 2025 yılının ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda 41,4 milyar TL satış geliri elde etti. 2025'in ilk yarısında ise toplam 94,95 milyar TL'lik satış geliri üreten şirket, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %5 oranında daralma yaşarken, bir önceki çeyreğe kıyasla %23'lük bir gerileme kaydetti.

Satışların kırılımına bakıldığında, yurtiçi pazarda geçen yılın aynı dönemine göre %12,8 oranında bir düşüş görülürken, yurtdışı pazarda ise %27,5 oranında bir artış kaydedildi. Ton bazında ise 1 Ocak – 30 Haziran döneminde toplam 3,3 milyon ton yassı mamul satışı gerçekleştirilmiş olup, bunun 2,4 milyon tonu yurtiçine yapılmıştır. Aynı dönemde uzun mamul satışları toplamda 367 bin ton olurken, bunun 344 bin tonu yurtiçi satışlardan oluşmuştur. İhracatın toplam satışlar içindeki payı %25'e yükselerek, bir önceki çeyrekteki %22,2 seviyesinin üzerine çıkmıştır.

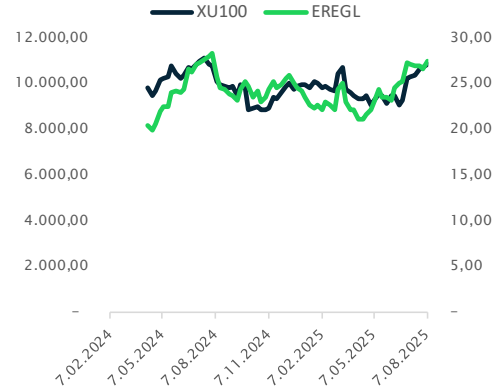
5.Ağu.25

Kapanış Fiyatı : 27,48
12 Aylık Hedef Fiyat : --
Getiri Potansiyeli : --

Hisse Bilgileri

Borsa Kodu – BIST	EREGL
Piyasa Değeri – Milyon TL	191.100
Firma Değeri – Milyon TL	243.762
Hacim – Milyon TL	4.208
Halka Açıklık – %	48,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler

	2025/2Q	2025/1Q	2024/2Q
Hasılat – Milyon TL	94.958	53.545	100.218
Hasılat Büyümesi – %	-5%	8%	58%
Brüt Kâr – Milyon TL	7.668	3.801	13.266
Brüt Kâr Büyümesi – %	-42%	-46%	179%
FAVÖK – Milyon TL	8.261	4.127	13.905
FAVÖK Büyümesi – %	-41	-45	167
Net Kâr – Milyon TL	1.732,94	426,39	9.987
Net Kâr Büyümesi – %	-83	-92	0
F/K (x)	35,70	18,98	10,40
FD/FAVÖK (x)	15,41	12,08	9,66

Brüt kâr tarafına bakıldığında, bir önceki çeyreğe paralel olarak 3,8 milyar TL brüt kâr elde edilmiş, brüt kâr marjı ise 2,25 puanlık artışla %9,35 seviyesine ulaşmıştır. Ancak, geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla brüt kârda %42 oranında bir düşüş söz konusudur.

FAVÖK tarafında ise 2025 yılının ilk 6 ayında toplam 8,1 milyar TL FAVÖK elde edilmiştir. Bu rakam, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %41'lik bir düşüşe işaret etmektedir. Ancak, 2. çeyrek özelinde bakıldığında, bir önceki çeyreğe göre %25 artışla 4,5 milyar TL FAVÖK üretilmiş, bu artışa paralel olarak çeyreklik FAVÖK marjı da 2,25 puan artarak %10 seviyesine yaklaşmıştır. Buna rağmen, kapasite kullanım oranlarındaki düşüş devam etmektedir (Sıvı çelik %78, ham çelik %77).

Karlılık tarafında ise şirket, 2025 yılının ikinci çeyreğinde beklentilerin bir miktar üzerinde, 1,3 milyar TL net kâr elde etmiştir. Her ne kadar bir önceki çeyrekte yaşanan baskının kısmen ortadan kalktığı gözlemlense de, geçen yılın aynı dönemine göre net kârda %83'lük bir gerileme söz konusudur.

Operasyonel Veriler

Üretim ve satış tarafında da düşüş eğilimi gözlemlendi. Sıvı çelik üretimi 4.542 bin tondan 3.752 bin tona gerilerken, toplam satış hacmi ise 3.935 bin tondan 3.671 bin tona düştü. 2025 yılının ilk yarısında toplam 3,6 milyon ton üretim gerçekleştirilirken, 3,7 milyon ton satış yapıldı.

Yurt İçi Satışların Dağılımı

Yurt içi satışların dağılımına bakıldığında, satışların %43'lük kısmı boru ve profil haddeleme sektörüne, %23'ü dağıtım kanallarına, %20'si genel imalat sanayine ve %14'ü ise otomotiv sektörüne yönelik olarak gerçekleşti. Bu kompozisyon, şirketin satışlarının büyük oranda sanayi üretimi ve inşaatla ilişkili alt sektörlerle odaklandığını gösteriyor.

Finansal Yapı ve Yatırımlar

2025/6 itibarıyla şirketin finansal borçları 3.366 milyon dolar seviyesindedir. Bu rakam, 2024 sonundaki 3,406 milyon dolara kıyasla hafif bir düşüş gösterse de aynı dönemde kaldıraç oranı 2,85x'ten 2,98x'e yükselmiştir. Şirketin yatırım harcamaları ise 2024 yılı genelinde 1.071 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmişken, 2025'in ilk yarısında 521 milyon dolara ulaşmıştır. Net borç/FAVÖK oranı 2024'te 2,85x iken, 2025'in ilk yarısında 2,98x'e çıkmıştır.

Sürdürülebilirlik Hedefleri

Şirket, sürdürülebilirlik politikası kapsamında çevresel etkilerini azaltma hedeflerini net biçimde ortaya koymuştur. Buna göre, kapsam 1 ve 2 toplam emisyonlarını 2023'e kıyasla %25 azaltmayı, 2040 yılına kadar bu azaltımı %40'a çıkarmayı ve 2050 yılı itibarıyla net sıfır emisyona ulaşmayı hedeflemektedir. Bu hedefler doğrultusunda atılacak adımlar, hem uzun vadeli çevresel uyum hem de kurumsal itibarı koruma açısından kritik öneme sahiptir.

Genel Değerlendirme

2025 yılının ilk yarısında Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş., hem iç pazardaki talep daralması hem de operasyonel kârlılıktaki zayıflama nedeniyle finansal anlamda baskı altında kaldı. Satış gelirlerindeki %20'lik düşüş, FAVÖK marjındaki gerileme ve net kârın 316 milyon dolardan 46 milyon dolara düşmesi, faaliyetlerin kârlılık açısından zorlayıcı bir döneme işaret etti. Üretim ve satış hacmindeki gerileme ile birlikte borçluluk oranındaki artış da dikkat çekerken, yatırım harcamalarının devam etmesi uzun vadeli kapasite artırımı açısından olumlu değerlendirilebilir. Sektördeki rekabetin yüksek, iç talebin ise zayıf seyrettiği bir ortamda şirketin ihracat tarafındaki artış eğilimini sürdürmesi ve sürdürülebilirlik hedeflerini uygulamada somut adımlar atması, önümüzdeki dönem için yakından izlenmesi gereken alanlar olarak öne çıkıyor.

YASAL UYARI

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.



T +90 (212) 370 0370



F +90 (212) 370 0371



arastirma@albyatirim.com.tr



Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/80 34394 Şişli / İstanbul