



EREĞLİ DEMİR ÇELİK 2Ç2025 Sonuçları

Turgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.tr

Eray Pektaş epektas@ziraatyatirim.com.tr

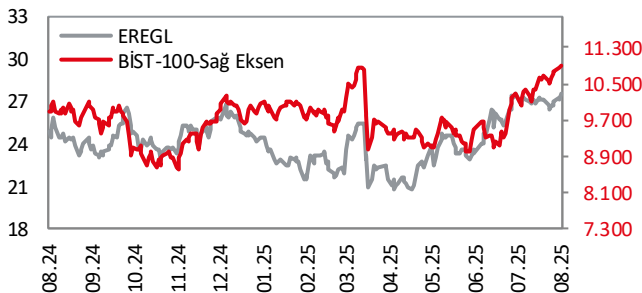
"Erdemir 2Ç2025'i Beklentilerin Hafif Üzerinde 1.307mn TL Ana Ortaklık Net Dönem Karı ile Tamamladı..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 34,75TL

Reuters/Bloomberg	EREGL.IS /EREGL.TI		
Sektör	Demir Çelik		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	27,48 TL	0,68 USD	
BİST 100	10.901 TL	268 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		40,6026	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	20,76 TL	27,48 TL	
Hisse Adedi (mn)		7.000	
Piyasa Değeri (mn)	192.360 TL	4.738 USD	
Net Borç (mn)	49.877 TL	1.255 USD	
Fili Dolajım daki Pay Oranı		47,3%	
Halka Açıklık		48,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı		16,9%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı		83,1%	
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	0,0%	16,6%	12,3%
BİST-100	6,1%	19,3%	10,3%
BİST-100 Göreceli	-5,7%	-2,3%	1,8%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)			5.241,74
(mn TL)	2Ç2024	2Ç2025	% Değ.
Net Satış	50.470	41.413	-17,9%
Brüt Kar	6.237	3.866	-38,0%
Faaliyet Karı /Zararı	4.557	1.839	-59,6%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	4.386	1.307	-70,2%
	F/K	FD/FAVÖK	
EREGL	36,8	15,8	
BİST-100	13,8	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	15,7	8,4	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)		Pay Oranı	
Diğer		49,6%	
Ataer Holding A.Ş.		49,5%	
Hisse Geri Alım		0,9%	

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 06.08.2025 verileri kullanılmıştır.

Erdemir 2Ç2025'te 1.307mn TL ana ortaklık net dönem karı (33,8mn USD) kaydetmiştir. Şirket geçen yılın aynı döneminde 4.386mn TL (135,8mn USD) ana ortaklık net dönem karı elde etmişti. Beklenti ise Şirket'in bu çeyrekte 805mn TL kar elde etmesi yönündeydi.

Şirket'in satış gelirleri 2Ç2025'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %17,9 oranında azalış göstererek 41.413mn TL'ye gerilemiştir. Satışların maliyeti %15,1'lik düşüşle 37.547mn TL olarak gerçekleşirken, brüt kar ise 3.866mn TL'ye gerilemiştir. 2Ç2024'te brüt kar 6.237mn TL idi. Brüt kar marjı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 3 puan azalmış ve %9,3 olarak gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler %19 oranında artarak 2.346mn TL'ye yükselmiştir. Diğer faaliyetlerden net 319mn TL gelir kaydedilirken, faaliyet karı 1.839mn TL olarak gerçekleşmiştir. 2Ç2024'te Şirket'in faaliyet karı 4.557mn TL idi.

İlgili dönemin FAVÖK'ü 4.134mn TL (118mn USD) olarak kaydedilirken, geçtiğimiz yılın aynı döneminde Erdemir 6.388mn TL (201mn USD) FAVÖK açıklamıştı. FAVÖK marjı 2024'ün aynı döneminde %12,7 iken, 2Ç2025'te %10'a düşmüştür. 2Ç2024'teki 1.354mn TL'lik net finansman giderine karşın, bu çeyrekte net giderler 2.090mn TL'ye ulaşmıştır. 1.396mn TL'lik net vergi geliri sonrası Şirket'in ana ortaklığa düşen net dönem karı 1.307mn TL olarak gerçekleşmiştir. 2. çeyrek karı sonrasında Şirket'in 6 aylık ana ortaklık net dönem karı 1.733mn TL'ye ulaşmıştır. (6A2024: 9.987mn TL ana ortaklık net dönem karı).

Üretim tarafında ise Şirket'in kapasite kullanım oranları 2024 yılının sonundaki %89 ve 1Ç2025'teki %79 seviyelerinden, bu çeyrekte %77 oranına gerilemiştir.

Şirket'in 2025 yılı ilk yarısı itibarıyla net borcu 1.255mn USD seviyesine gerilemiştir (2024: 1.840mn USD net borç) Net Borç / FAVÖK oranı ise 2,98x düzeyindedir (2024:2,85x).

**Satış miktarları
2Ç25'te yıllık %9,6
azaldı...**

Grup'un 2025 2.çeyrek toplam yassı ürün satışları yıllık %10,9 azalışla 1,58mn ton olmuştur. Uzun ürün satışlarında çeyrekssel ve yıllık bazda iyileşmeler gözlenmiş ve 191bin ton olarak gerçekleşmiştir. Toplam satış miktarı 2Ç25'te geçen yıla göre %9,6 oranında azalarak 1,77mn ton olmuştur.

Grup Satış Dağılımı (000 Ton)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	2Ç25-1Ç25 %Değ.	2Ç25-2Ç24 %Değ.	6A24	6A25	%Değ.
Yassı Mamul Satışları	1.771	1.726	1.578	-8,6%	-10,9%	3.494	3.304	-5,4%
Uzun Mamul Satışları	185	176	191	8,5%	3,2%	441	367	-16,8%
	1.956	1.902	1.769	-7,0%	-9,6%	3.935	3.670	-6,7%

Kaynak: Erdemir, Ziraat Yatırım

Ortalama satış fiyatları 2025 yılının ikinci çeyreğinde yassı üründe yıllık bazda düşse de çeyrekssel bazda iyileşerek 675 USD olmuştur. Uzun üründe ise 576 USD ile düşüş ivmesi devam etmiştir.

Satış Fiyatı (USD/Ton)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	2Ç25-1Ç25 %Değ.	2Ç25-2Ç24 %Değ.	6A24	6A25	%Değ.
Yassı	752	662	675	2,0%	-10,2%	1.520	1.337	-12,0%
Uzun	628	584	576	-1,4%	-8,3%	1.270	1.160	-8,7%

Kaynak: Erdemir, Ziraat Yatırım

İhracat rakamlarında hem yıllık bazda hem de çeyrekssel olarak iyileşmeler gözlenmiş ve 483bin ton (yassı+uzun) ürün ihracı gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı döneminde 446bin ton ürün ihracatı yapılmıştı.

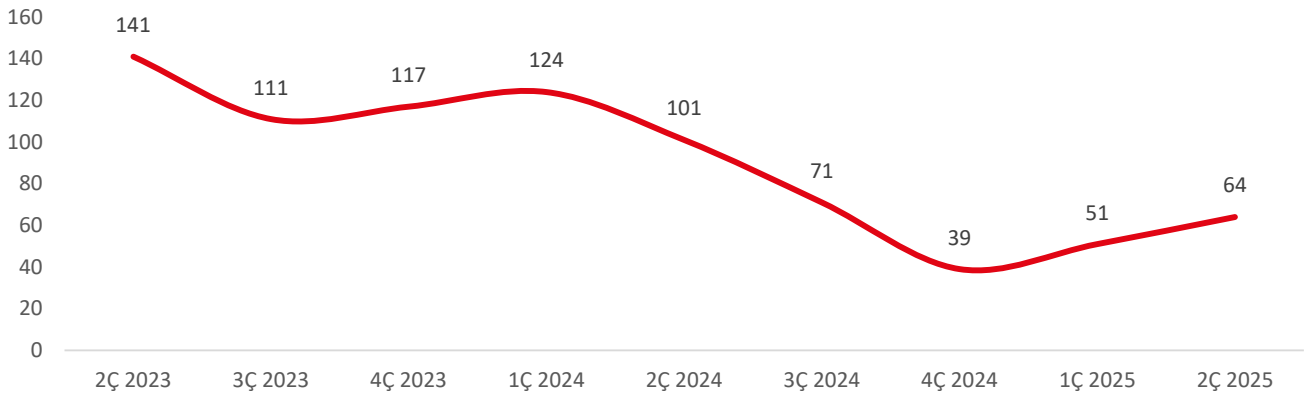
Grup İhracat Dağılımı (000 Ton)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	2Ç25-1Ç25 %Değ.	2Ç25-2Ç24 %Değ.	6A24	6A25	%Değ.
Uzun İhracat	4	15	8	-46,7%	100%	12	23	a.d.
Yassı İhracat	442	407	475	16,7%	7,5%	726	882	21,5%
	446	422	483	14,5%	8,3%	738	905	22,6%

Kaynak: Erdemir, Ziraat Yatırım

**Ton başına FAVÖK
toparlanıyor...**

Şirketin ton başına FAVÖK rakamları hala tarihsel ortalamaların oldukça altında seyretse de çeyrekssel bazda 51 USD/ton'dan 2Ç2025'te 64 USD/ton'a yükseliş gözlenmiştir.

Ton Başına FAVÖK (USD/Ton)



Kaynak: Erdemir, Ziraat Yatırım

**Altın arama
çalışmaları sürüyor...**

Erdemir, Temmuz 2024 tarihinde Sivas ilinde sahip olduğu maden sahasında altın madenine rastladığını duyurmuştu. Geçtiğimiz aylarda Şirket'in yaptığı açıklamada 14 hektarlık bir alanda yapılan yoğun sondaj çalışmaları neticesinde olumlu göstergeler elde edildiği belirtilmiştir. Sondaj faaliyetlerinin alan genişletilerek devam ettirileceği de ayrıca eklenmiştir.

Özet Bilançolar (Mn TL)	2023	2024	6A2024	6A2025	6A25-6A24 %Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	134.518	182.856	152.320	212.418	39%
Nakit ve nakit benzerleri	24.073	55.260	28.432	83.897	195%
Ticari alacaklar	20.353	26.464	24.516	26.111	7%
Stoklar	67.277	78.762	82.550	84.457	2%
Peşin ödenmiş giderler	2.049	3.109	2.194	3.381	54%
Diğer dönen varlıklar	20.766	19.261	14.628	14.572	0%
DURAN VARLIKLAR	175.515	242.303	210.713	279.947	33%
Özkaynak yönt. değerlendirilen yatırımlar	884	1.280	1.099	1.298	18%
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	4.408	5.868	4.835	1.296	-73%
Maddi duran varlıklar	147.415	206.913	175.227	250.362	43%
Kullanım hakkı varlıkları	446	963	659	1.425	116%
Maddi olmayan duran varlıklar	8.106	9.343	8.865	10.281	16%
Peşin ödenmiş giderler	12.744	16.091	18.023	12.788	-29%
Diğer duran varlıklar	1.512	1.845	2.006	2.497	25%
TOPLAM AKTİFLER	310.033	425.159	363.033	492.365	36%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	89.292	76.289	92.609	90.224	-3%
K. V. borçlanmalar	46.035	26.268	50.385	15.150	-70%
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	10.726	10.443	10.841	13.530	25%
Ticari borçlar	23.427	30.023	22.601	50.582	124%
Çalışanlara sağ. fayda. kapsam. borçlar	1.796	4.926	2.845	3.419	20%
Ertelenmiş Gelirler	1.314	1.161	1.496	1.579	6%
Dönem karı vergi yükümlülüğü	3.232	318	2.325	263	-89%
Kısa vadeli karşılıklar	699	1.088	896	1.465	63%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	2.063	2.061	1.219	4.237	248%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	29.213	104.446	47.608	127.072	167%
Uzun vadeli borçlanmalar	10.980	84.577	30.177	106.619	253%
Uzun vadeli karşılıklar	5.582	6.171	6.745	7.112	5%
Ertelenen vergi yükümlülüğü	12.633	13.675	10.669	13.317	25%
ÖZKAYNAKLAR	191.529	244.424	222.816	275.069	23%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	186.191	236.947	216.307	266.482	23%
Ödenmiş sermaye	3.500	7.000	3.500	7.000	100%
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	80.508	95.552	76.920	108.296	41%
Kar/zararda sınıflandırılacak diğ. gel./gid.	-8.483	-9.725	4.067	-12.248	a.d.
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	9.303	10.973	10.687	11.564	8%
Geçmiş yıllar karları/zararları	97.708	120.874	112.199	151.346	35%
Net Dönem Karı veya Zararı	4.033	13.481	9.987	1.733	-83%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	5.337	7.477	6.509	8.586	32%
TOPLAM PASİFLER	310.033	425.159	363.033	492.365	36%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2023	2024	6A2024	6A2025	6A25-6A24 %Değ.
SATIŞLAR	147.900	204.060	100.218	94.958	-5%
Satışların maliyeti (-)	132.243	184.055	86.952	87.290	0%
BRÜT KAR/ZARAR	15.657	20.005	13.266	7.668	-42%
Genel yönetim giderleri (-)	2.673	5.357	2.392	3.009	26%
Pazarlama giderleri (-)	1.178	2.057	938	1.211	29%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	190	336	142	169	19%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	3.134	8.801	3.574	457	-87%
FAALİYET KARI/ZARARI	14.750	21.056	13.368	3.737	-72%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	-185	245	192	553	188%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-5.082	-7.454	-3.864	-4.370	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	4.508	-671	-805	-1.422	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	4.329	14.193	10.389	1.816	-83%
Ana Ortaklık Kar Payı	4.033	13.481	9.987	1.733	-83%

Kaynak: Erdemir, Ziraat Yatırım, a.d.:anlamli değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: 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.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri