

| CEMTS               |           |
|---------------------|-----------|
| Sektör              | Ana Metal |
| Fiyat (Son Kapanış) | 14,78     |
| Son 1 Yıl En Yüksek | 18,32     |
| Son 1 Yıl En Düşük  | 12,00     |
| Piyasa Değeri mn TL | 1.492     |
| Fiili Dolanım %     | 40,99     |

| Performans %              | 1 Aylık | 3 Aylık | Yılbaşına Göre | Son 1 Yıl |
|---------------------------|---------|---------|----------------|-----------|
| TL                        | 15,83   | 11,88   | -5,93          | 2,43      |
| USD                       | 8,07    | 1,42    | -26,98         | -13,05    |
| Hisse Perf (XU100'e göre) | 6,11    | 0,12    | -8,56          | -22,29    |

| Çarpanlar | F/K  | PD/DD | FD/FAVÖK | FD/Satış |
|-----------|------|-------|----------|----------|
| CEMTS     | 6,86 | 2,01  | 5,18     | 1,12     |
| XMANA     | 5,91 | 1,42  | 3,85     | 1,16     |
| XU100     | 7,42 | 1,17  | 5,97     | 0,97     |

| Özet Gelir Tablosu (mn TL)         | 3Ç21 | 2Ç21 | % Değ. | 3Ç21 | 3Ç20 | % Değ. |
|------------------------------------|------|------|--------|------|------|--------|
| Net Satışlar                       | 410  | 313  | 31%    | 410  | 189  | 117%   |
| SMM                                | 297  | 225  | 32%    | 297  | 151  | 97%    |
| Brüt satış karı Faaliyet Giderleri | 113  | 88   | 29%    | 113  | 38   | 199%   |
| Finansal Gelir/Gider               | 15   | 21   | -30%   | 15   | 15   | 3%     |
| Esas Faaliyet Karı                 | -0   | -0   | a.d.   | -0   | -1   | a.d.   |
| FAVÖK                              | 99   | 79   | 25%    | 99   | 36   | 178%   |
| Ana Ortaklık Net Kâr               | 105  | 73   | 44%    | 105  | 29   | 261%   |
|                                    | 77   | 57   | 35%    | 77   | 50   | 56%    |

| Oranlar (%)    | 2Ç21  | 1Ç21  | Fark (Puan) | 2Ç21  | 2Ç20  | Fark (Puan) |
|----------------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------------|
| Brüt kâr Marjı | 27,5% | 28,1% | -0,6        | 27,5% | 20,0% | 7,5         |
| EFK Marjı      | 24,2% | 25,3% | -1,1        | 24,2% | 18,9% | 5,3         |
| FAVÖK Marjı    | 25,5% | 23,3% | 2,2         | 25,5% | 15,3% | 10,2        |
| Net Kâr Marjı  | 18,8% | 18,2% | 0,6         | 18,8% | 26,2% | -7,4        |

### 3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç21 dönemi net kârı yıllık bazda %56, çeyreklik bazda %35 artarak 77,2mn TL seviyesine yükseldi. Cari dönem net kârının temel nedeni olan hâsılat; yıllık %117, çeyreklik %31 artış kaydederek 410,4mn TL oldu. Hâsılatı önceki yılın aynı dönemine göre kıyasladığımızda, yurt içi satış gelirlerinin %111, yurt dışı satış gelirlerinin %128 artmış olduğunu görmekteyiz. Şirketin 2021/09 dönemi satışları miktar bazında incelendiğinde 117.259 ton hadde ürünü ve 70 ton kütük olmak üzere toplam 117.329 ton ile yıllık bazda %16 arttığı görülmektedir. Maliyetler 3Ç20 dönemine göre %97'lik artış ile 297,5mn TL oldu. Maliyetlerdeki yükseliş doğrudan ilk madde ve malzeme giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Maliyetlerdeki artışın hâsılatın altında kalmasıyla brüt kâr yıllık bazda %199 artmıştır. Faaliyet giderlerindeki sınırlı artış net faaliyet kârına (NFK) olumlu yansımış olup NFK yıllık %322 oranında arttı. Esas faaliyetlerden diğer net gelir kur farkı gelir/gider dengesindeki düşüşten kaynaklı olarak 12,5mn TL'den 1,37mn TL'ye geriledi. Bundan dolayı baskılanan esas faaliyet kârı %178'lik artış yaşadı. Ayrıca yatırım faaliyetlerinden net gelirler kalemi de kur farkı gelir/gider dengesindeki gerilemeden dolayı 26,6mn TL'den 328 bin TL'ye geriledi. FAVÖK yıllık bazda %261 oranında artarak 104,6mn TL oldu. Gelir tablosu geneline baktığımızda, dönem net kârının satış gelirlerindeki belirgin artıştan destek bulduğu, buna karşın esas faaliyetlerden diğer net gelir ile yatırım faaliyetlerinden net gelirin kur farkından kaynaklı azaldığını ve kârlılığı baskılandığını görmekteyiz. Kar marjlarını önceki yılın aynı dönemine göre kıyasladığımızda operasyonel performanstaki artışı net faaliyet kâr marjının 11,58 puan artarak %23,9'a yükselmesinden teyit edebiliyoruz. Kur kaynaklı diğer gelirlerin azalmasından dolayı net kâr marjı 7,41 puan azalarak %18,8'e gerilemiştir. Bilanço kalemlerini önceki çeyreğe göre karşılaştırdığımızda, nakit ve nakit benzerlerinin EUR cinsi vadeli mevduatlardaki azalmadan dolayı 75mn TL'den 46,4mn TL'ye gerilediğini görmekteyiz. Şirketin dönen varlıklarına kıyasla toplam yükümlülüklerin düşük seyretmeye devam etmesinden dolayı likidite oranları makul seviyelerin üzerindeki görünümünü korudu. Şirketin 3Ç21 döneminde net yabancı para pozisyonu EUR cinsi varlıklarının artmasından kaynaklı olarak 143,4mn TL'den 205,7mn TL yükselmiştir. Çarpan analizine göre şirket BIST Metal Ana Endeksi'ne kıyasla bir miktar yüksek fiyatlanmaktadır. Genel değerlendirme kapsamında şirketin 3Ç21 finansallarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

## TEKNİK ANALİZ

| Hisse | Son Fiyat | Destek-1 | Destek-2 | Destek-3 | Direnç-1 | Direnç-2 | Direnç-3 |
|-------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| CEMTS | 14,78     | 14,30    | 14,07    | 13,86    | 15,58    | 15,95    | 17,08    |

Yükselen flama formasyonu içerisinde sıkışan hisse, formasyon direnci üzerinde seyretmektedir. Hacim indikatörü formasyon kırılımını teyit etmektedir. Teknik açıdan 14,30 desteğinin korunması ile yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini düşünmekteyiz. Bu durumda 15,58 ara direnç olmak üzere geçmişte yatay trend direnci konumunda test edilen 15,95-17,08 seviyeleri hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde 14,30 seviyesinin altına yerleşme olması durumunda 200 günlük AO'ya (13,86) geri çekilme görülebilir.

## İNDİKATÖRLER

| Hisse | 5 Günlük AO | 22 Günlük AO | 50 Günlük AO | 200 Günlük AO | RSI   | Momentum | Stochastic | MACD |
|-------|-------------|--------------|--------------|---------------|-------|----------|------------|------|
| CEMTS | 14,28       | 13,63        | 13,29        | 13,86         | 70,13 | 108,85   | +          | +    |



**UYARI:** 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.

## PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

### Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul  
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

### Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

### Ferdi Uğur Taçkinlar

Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı

**02123953227**

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

**02123953213**

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

