

CEMTS	
Sektör	Ana Metal
Fiyat (Son Kapanış)	23,60
Son 1 Yıl En Yüksek	24,58
Son 1 Yıl En Düşük	12,00
Piyasa Değeri mn TL	2.383
Fiili Dolanım %	42,07

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	12,38	35,40	26,27	64,50
USD	12,46	24,39	10,75	-8,49
Hisse Perf (XU100'e göre)	0,54	10,57	-3,41	-6,12

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
CEMTS	3,95	2,02	3,99	1,23
XMANA	7,25	1,65	4,32	1,31
XU100	7,51	1,43	6,36	1,12

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç22	4Ç21	% Değ.	1Ç22	1Ç21	% Değ.
Net Satışlar	771	495	56	771	292	164
SMM	469	311	51	469	232	102
Brüt satış karı	302	184	64	302	60	403
Faaliyet Giderleri Finansal	30	34	-12	30	17	79
Gelir/Gider	-2	-0	a.d.	-2	-0	a.d.
Esas Faaliyet Karı	294	256	15	294	47	526
FAVÖK	279	157	78	279	49	465
Ana Ortaklık Net Kâr	235	234	0	235	35	577

Oranlar (%)	1Ç22	4Ç21	Fark (Puan)	1Ç22	1Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	39,2	37,1	2,0	39,2	20,5	18,6
EFK Marjı	38,2	51,7	-13,5	38,2	16,1	22,1
FAVÖK Marjı	36,2	31,7	4,5	36,2	16,9	19,3
Net Kâr Marjı	30,5	47,3	-16,8	30,5	11,9	18,7

1Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 1Ç22 döneminde 235,4mn TL net kâr açıkladı. Bir önceki yılın aynı döneminde 34,8mn TL net kâr açıklanmıştı. Cari dönemde hâsılat; çeyreksele %56, yıllık bazda %164 artarak 770,6mn TL oldu. Hâsılat artışında yurt içi ve yurt dışı satışların artması etkili olmuştur. Satışlar adet olarak incelendiğinde, şirketin en büyük satış kalemi olan denge çubuğu satışları 1Ç22 döneminde yıllık %26,2 artarak 29,2 bin ton olmuştur. Toplam satış miktarının yıllık değişimleri incelendiğinde; hadde ürün satışları %2,3 azalarak 40,6 bin tona gerilemiştir. Yurt içi denge çubuğu yıllık %35 artarak 19,3 bin ton olmuştur. Ürün grubu bazında hadde ürünü, çelik ve denge çubuğu ağırlıklı satış yapan şirketin en büyük üretim kalemi olan çelik üretimi 1Ç22 döneminde %3,6 gerileyerek 44,5 bin ton olmuştur. Miktar bazında toplam satışlardaki gerilemeye karşın üretim miktarı adet bazında 1Ç21'e göre %2 artış ile 116,6 bin ton olmuştur. Satışların maliyeti yıllık bazda %102, çeyreklik %51 ile hâsılatla göre daha sınırlı artarak 486,7mn TL oldu. Maliyetlerdeki artışın önemli kısmını ilk madde ve malzeme giderleri oluşturmaktadır; genel üretim giderlerinde de dikkate değer yükseliş olmuştur. Maliyet artışının oransal olarak hâsılatın altında olması brüt satış kârına olumlu yansımış olup brüt satış kârı yıllık %403 artarak 301,9mn TL oldu. Diğer gelir/gider farkı, kur farkı gelirleri ve diğer gelirlerden kaynaklı %516 artışla 22,4mn TL ile esas faaliyet kârına olumlu yansımıştır. Esas faaliyet kârı yıllık bazda %526, çeyreklik %15 artış ile 294,3mn TL olmuştur. Şirket 2022/03 döneminde 279mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir. Kâr marjları incelendiğinde; hâsılatın oransal olarak maliyetin oldukça üzerinde seyretmesinden dolayı operasyonel marjlarda yıllık bazda belirgin bir yükseliş gözlemlenmektedir. 2022/03 döneminde net kâr marjı %30,5, esas faaliyet kâr marjı %38,2, FAVÖK marjı ise %36,2 olmuştur. Şirketin nakit ve nakit benzerleri bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 112mn TL gerileyerek 46,4mn TL olmuştur. Net borç pozisyonu banka kredilerinin vade bitiminin etkisiyle 62,9mn TL olmuştur. 1Ç22 dönemi itibari ile yabancı para net varlık pozisyonu 382mn TL olarak hesaplanan şirket net ihracatçı konumdadır. Çelik sektörünün hammadde ve enerji girdilerinde dışa bağımlı olması sebebiyle artan enerji fiyatları maliyeti de beraberinde getirmekte olup şirketin bu durumdan sınırlı etkilenmesi olumludur. Pandemi kısıtlamalarının kalkmasıyla birlikte canlanan otomotiv sanayinin de etkisiyle oluşan talep şirketin üretim miktarını etkilemektedir. 1Ç22 finansallarının bütününe baktığımızda; artan enerji maliyetlerine rağmen maliyetlerin hâsılatla göre sınırlı kalması ve güçlü döviz pozisyonla birlikte marjlardaki iyileşmeye dikkat çekmekteyiz. Operasyonel performansın güçlü ve sürdürülebilir olmasını önemsiyor ve şirket finansallarını oldukça pozitif buluyoruz.

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.

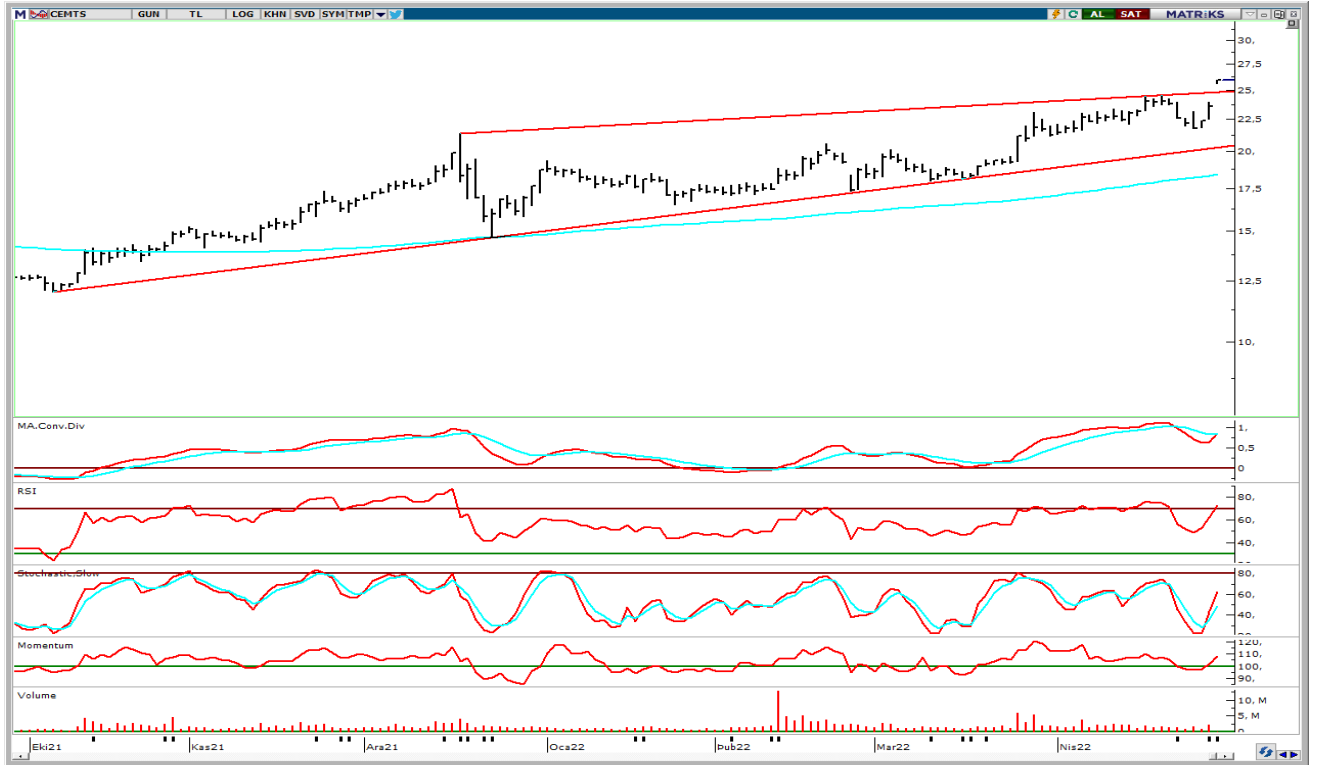
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
CEMTS	23,60	24,84	24,58	23,96	-	-	-

Tarihi zirvede seyreden hisse, gün içerisinde sert yükselerek orta vadeli kanal direncini aşmıştır. Teknik açıdan geri çekilmelerde ilk destek seviyesi olarak yeni aşılacak yükselen kanalın direnci (24,84) takip edilebilir. Sonraki önemli destek olarak önceki tarihi zirve (24,58) izlenebilir. Hissenin yukarı yönlü hareketlerinin devamı açısından 06 Ekim 2021 tarihinden bu yana izlediği kanal direncinin üzerinde kalmasını önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CEMTS	22,66	22,89	21,63	18,33	62,19	101,9	+	Nötr



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkinlar

Araştırma Müdürü
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı
02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

