

CEMTS	
Sektör	Ana Metal
Fiyat (Son Kapanış)	46,38
Son 1 Yıl En Yüksek	47,08
Son 1 Yıl En Düşük	13,94
Piyasa Değeri mn TL	4.683
Fiili Dolanım %	42,07

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	45,39	56,58	150,54	216,18
USD	44,33	50,55	74,93	60,88
Hisse Perf (XU100'e göre)	19,87	2,67	19,99	24,06

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
CEMTS	4,69	2,76	4,87	1,54
XMANA	7,29	1,29	4,52	1,01
XU100	6,83	1,70	6,24	1,08

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	778	963	-19	778	410	90
SMM	565	610	-7	565	297	90
Brüt satış karı	213	353	-40	213	113	89
Faaliyet Giderleri Finansal	31	36	-12	31	15	110
Gelir/Gider	-11	-12	a.d.	-11	-0	a.d.
Esas Faaliyet Karı	214	346	-38	214	99	116
FAVÖK	189	324	-42	189	105	80
Ana Ortaklık Net Kâr	259	270	-4	259	77	236

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	27,4	36,7	-9,3	27,4	27,5	-0,1
EFK Marjı	27,5	35,9	-8,3	27,5	24,2	3,3
FAVÖK Marjı	24,3	33,7	-9,4	24,3	25,5	-1,2
Net Kâr Marjı	33,3	28,1	5,3	33,3	18,8	14,5

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi net kârı çeyreklik %4 gerilemeye karşın yıllık %236 artışla 259,4mn TL oldu. Hâsılat çeyreklik bazda %19 düşerken yıllık bazda %90 artışla 777,9mn TL düzeyinde gerçekleşti.

Adet bazında incelendiğinde Şirket'in en büyük satış kalemi olan denge çubuğu satışları 2022/09 döneminde yıllık %21,7 artarak 88,3 bin adet seviyesine ulaşmıştır. Hadde ürün satışları %3 azalarak 113,9 bin ton oldu.

Yurt dışı satışlarda miktar bazında gerileme mevcut

2022/09 döneminde yurt içi satışlar yıllık %9,5 artışla 83,1 bin ton, yurt dışı satışları ise %25,6 düşüşle 30,8 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda yurtdışı satışların toplam satışlar içerisindeki payı %35,3'ten %27'ye gerilemiştir.

Ürün grubu bazında hadde ürünü, çelik ve denge çubuğu ağırlıklı satış yapan şirketin en büyük üretim kalemi olan çelik üretimi 2022/09 döneminde yıllık %7 gerileyerek 124,2 bin ton olmuştur.

Cari dönemde satışların maliyeti çeyreklik %7 gerilemesine rağmen yıllık %90 yükselişle 565mn TL oldu. Maliyetlerdeki artışın önemli kısmını genel yönetim giderleri (128,5mn TL) oluşturmaktadır; ilk madde ve malzeme giderlerinde de (119,9mn TL) dikkate değer yükseliş olmuştur. Maliyet artışında çeyreklik düşüşün hâsılatla kıyasla sınırlı kalması sonucunda brüt kâr bir miktar baskılanmıştır.

Böylelikle brüt satış kârı yıllık %89 artmış olup çeyreklik bazda ise %40 gerileyerek 212,9mn TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri genel yönetim ve pazarlama giderleri öncülüğünde yıllık %110 artışla 31,4mn TL seviyesine ulaştı. Faaliyet giderlerindeki artışın oransal olarak hâsılat ve maliyetin üzerinde olduğu görülmektedir. Net faaliyet kârındaki (NFK) çeyreklik düşüş operasyonel performanstaki kısmi bozulmayı işaret etmektedir. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider farkı 32,7mn TL'ye yükselerek kârı desteklemiştir. Böylece esas faaliyet kârı (EFK) çeyreklik %38 gerilese de yıllık %116 artarak 214,3mn TL oldu. Şirket 3Ç22 döneminde çeyreklik %42 düşüşe karşılık yıllık %80 artışla 188,7mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir.

Kâr marjları incelendiğinde; EFK marjı yıllık, net kâr marjı hem yıllık hem çeyreklik olarak yükselmiştir. Diğer marjlarda ise yüksek maliyet ve giderlerden dolayı çeyreklik bazda belirgin, yıllık bazda sınırlı gerileme görülse de makul seviyelerin korunduğu görülmektedir. 3Ç22 döneminde net kâr marjı yıllık 14,5 puan artışla %33,3, EFK marjı 3,3 puan artışla %27,5, FAVÖK marjı ise 1,2 puan gerileyerek %24,3 oldu. 2022/09 döneminde Şirket'in hazır değerleri artarken net nakit pozisyonu fazla vermiştir. Yabancı para pozisyonunda gerileme olmasına rağmen mevcut güçlü döviz pozisyonu sürdürülebilirlik açısından önemlidir.

Şirket'in 3Ç22 finansalları bütününe baktığımızda; marjlardaki gerilemeye karşın makul seviyelerin korunmasını önemsemekteyiz. Fakat miktar bazında üretim ile yurtdışı satışlarındaki gerilemeye dikkat çekmekte ve operasyonlar üzerindeki maliyet baskısını da göz önünde bulundurarak 3Ç22 finansallarını sınırlı negatif olarak değerlendirmekteyiz.

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	46,38	44,34	36,22	32,05	48,00		

Ana trendi yükselen olan hisse, orta vadeli yükselen kanal (32,05-48,00) içerisinde hareket etmektedir. Teknik açıdan kanal direncinin (48,00) üzerine yerleşme olması durumunda mevcut güçlenmenin devam edebileceğini tahmin etmekteyiz. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (mavi) 44,34 desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak yatay trend desteği (36,22) takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CEMTS	44,34	40,84	37,44	30,67	70,00	114,58	+	+



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

