

CEMŞ	
Sektör	Ana Metal
Fiyat (Son Kapanış)	11,25
Son 1 Yıl En Yüksek	15,71
Son 1 Yıl En Düşük	6,46
Piyasa Değeri mn TL	5.625
Fiili Dolanım %	42,06

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-21,38%	10,73%	-11,80%	38,15%
USD	-24,05%	6,26%	-41,22%	-8,49%
Hisse Perf (XU100'e göre)	-12,07%	-1,50%	-34,56%	-26,04%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
CEMŞ	5,74	2,15	7,09	1,41
XMANA	52,42	1,77	17,66	1,64
XU100	6,99	2,08	6,78	1,13

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	Fark	3Ç23	3Ç22	Fark
Net Satışlar	1.118	852	31%	1.118	778	44%
SMM	755	637	18%	755	565	34%
Brüt satış karı	364	215	69%	364	213	71%
Faaliyet Giderleri	51	54	-7%	51	31	62%
Finansal Gelir/Gider	2	39	-96%	2	-4	a.d.
Esas Faaliyet Karı	355	276	29%	355	214	66%
FAVÖK	324	170	90%	324	189	72%
Ana Ortaklık Net Kâr	365	316	15%	365	259	41%

Oranlar (%)	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	32,54	25,23	7,30	32,54	27,37	5,17
EFK Marjı	31,73	32,35	-0,63	31,73	27,55	4,18
FAVÖK Marjı	28,95	20,00	8,95	28,95	24,26	4,70
Net Kâr Marjı	32,60	37,09	-4,49	32,60	33,35	-0,75

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 dönemi net kârı yıllık %41, çeyreklik %15 artışla 364,6mn TL'ye ulaştı. Cari dönemde 1,12mlr TL olarak gerçekleşen hâsılat, yıllık %44 ve çeyreklik %31'lik artış kaydetti.

Miktar bazında hadde mamul satışı gerilerken denge çubuğu artmıştır

Şirket'in 2023/09 dönemi yurt içi satışları yıllık %9 gerilemeye 75.225 ton olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı satışları da %15 düşüşle 26.309 ton olmuştur. Böylelikle, ihracatın toplam satışlar içerisindeki payı %26 olarak gerçekleşmiştir. 2022/09 döneminde bu oran %27 seviyesinde bulunmaktaydı. Şirket'in 2023 yılı ilk 9 ayında hadde mamul satışları bir önceki yıla göre %11 düşüşle 101.534 ton olmuştur. Ancak, ilgili dönemde denge çubuğu satışları %13 artarak 100.134 adede yükselmiştir.

Hadde üretimi gerilerken denge çubuğu üretimi artmıştır

Dünya Çelik Birliği (Worldsteel) verilerine göre, dünya ham çelik üretimi 2023/09 döneminde (Çin, Hindistan ve Rusya'nın pozitif etkisiyle) bir önceki yıla göre %0,1 artarak 1,41 milyar ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Türkiye'nin ham çelik üretimi yıllık %10 gerilemiş ve 24,5 milyon ton olmuştur. Çemtaş'ın hadde üretimi ise (Çelik üretimindeki düşüşe paralel olarak) %7 düşüşle 103.768 ton olmuştur. Ayrıca, denge çubuğu üretimi %6 yükselişle 97.063 adede ulaşmıştır.

3Ç23'te 754,5mn TL'ye yükselen maliyetlerin yıllık ve çeyreklik bazda oransal olarak hâsılatın daha az artması kârlılığa olumlu yansımıştır. İlgili dönemde faaliyet giderleri 50,8mn TL olarak gerçekleşmiştir. Operasyonel performans hakkında fikir veren net faaliyet kârı yıllık %73, çeyreklik %95 yükselerek 313,1mn TL ile güçlenmeyi işaret etmektedir. Şirket, 3Ç23'te 323,8mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir. FAVÖK, yıllık ve çeyreklik bazda oransal olarak hâsılatın üzerinde artmıştır.

Güçlü finansal performans 3Ç23'te korunmuştur

3Ç23'te net kâr marjı hem çeyreklik hem de yıllık bazda vergi giderindeki artışın etkisiyle sınırlı bir miktar gerileyerek %32,6 seviyesinde gerçekleşti. Kur farkı gelirlerindeki düşüşün etkisiyle çeyreklik esas faaliyet kâr marjı (EFK) görece sınırlı gerilemiştir. Diğer marjlar her iki dönemde de iyileşmiştir. EFK marjı %31,7 ve FAVÖK marjı %29 değerini aldı.

Şirket'in 2023/09 itibarıyla nakit pozisyonu oldukça güçlüdür

3Ç23 bilanço kalemleri çeyreklik bazda incelendiğinde; Şirket'in net nakit fazlasının 399,6mn TL'den 533,6mn TL'ye yükseldiği görülmektedir. Ayrıca, Şirket'in döviz pozisyonunun güçlenmesini olumlu buluyoruz.

Şirket'in hadde üretimi ve satışlarındaki düşüşü denge çubuğu ile karşılamasını önemsiyoruz. Ayrıca, sektördeki yavaşlamaya karşın Şirket'in güçlenen operasyonel performansını da dikkate alarak 3Ç23 finansallarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

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	12,22	11,30	9,32	8,32	12,52	13,22	15,71

Hisse uzun vadeli yükselen kanal (kırmızı) içerisinde fiyatlanmaktadır. Hacim indikatöründe haftalık bazda kademeli düşüş devam etmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerin görülebilmesi için 5 haftalık AO (mavi) 12,52 üzerine yerleşme olması gerektiğini düşünmekteyiz. Bu durumda Aralık 2022 zirvesi (13,22) ve tüm zamanların zirvesi (15,71) hedefe girebilir. Geri çekilmelerde geçmişte yatay destek konumunda test edilen 11,30 seviyesini önemsemekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
CEMTS	12,52	12,27	10,87	6,97	54,13	104,10	-	-



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 İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar 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

