

Kocaer Çelik Toplantı Notları

Büyüme stratejileri 4 ana grupta özetleniyor;

- Yüksek kar marjı portföy büyümesi yakalanması ve 800 bin ton olan üretim kapasitesini artırmak yerine, katma değerli ürünlerin payını artırıp marjları artırmaya öncelik veriliyor. Bu doğrultuda 2022 yılında toplam satışların içinde **katma değerli ürünlerin payı %33'ten %42'ye çıkarıldı. Bu da ton başına EBITDA'yı 50 dolar artırdı. Önümüzdeki 3 yıl içinde bu oranın %75'e çıkarılması hedefleniyor.**
- Avrupa'nın çeşitli yerlerinde **dağıtım kanallarının oluşturulması ve servis merkezleri kurulması hedefleniyor**
- Dikey entegrasyonu artırmak ve bunun içinde organik ve inorganik yatırım fırsatları yaratmayı hedefliyor.
- Son olarak da yeşil enerji üretimine odaklanmak ve enerjide bağımsızlık hedefleniyor . Mevcutta tüketiminin %33'ü yeşil enerjiden karşılıyor. **2024 yılının ilk çeyreğine kadar bu oranı %100'e çıkarılması hedefleniyor.**

Yatırımlar tarafında;

- Katma değerli ürün portföyünü artırmak öncelikli hedefleri. Bunun için A1 ve A2 fabrikalarında renovasyon yaptıklarını belirttiler. Yeni farklı ebatlı ürünler ekleniyor ve katma değerli ürün oranlarının artması bekleniyor.
- Yeşil enerjiyi artırmak için potansiyel olarak bütün kaynaklarla ilgilendiklerini belirttiler. Önümüzdeki yıl %100 öz tüketim karşılanması hedefleniyor.
- Son olarak ise 2023 beklenti ve tahminlerini ise seçim sonrasında Haziran ayında açıklanacağı belirtildi. Fakat tonaj olarak tahmini %10 hacim büyümesi ve marjlarda katma değerli ürünlerin katkısıyla büyüme yakalayacaklarını ayrıca enerji yatırımları tamamlandıktan sonra EBITDA'ya olumlu yansımaları bekledikleri belirtildi.

2022 Yılında Gerçekleşenler ve Beklentiler

Kocaer Çelik 60 yıldan faaliyette olan 3 Çelik profil fabrikası ile 140 ülkeye ihracat gerçekleştirerek 500 mn \$ ciroya ulaşmıştır. Aynı zamanda Türkiye'nin en büyük sıcak haddelenmiş çelik üreticisi olup Galvaniz ve Servis Merkezi ile Avrupa ve Türkiye'nin ilk ve tek entegre tesisine sahiptir.

3 çelik fabrikasında 800.000 ton/yıl toplam kapasite, çelik servis merkezinin 120.000 ton/yıl ve galvaniz fabrikasının 100.00 ton yıl kapasitesi bulunan Kocaer Çelik, tek tesiste 3 prosesi sunabilen nadir firmalar arasında yer alıyor. **Bu durumun şirkete maliyet avantajı yarattığı belirtildi.**

Mevcut faaliyette olan tesislerin tükettiği elektrik enerjisinin 33%'nü **yenilenebilir kaynaklarla** üretiliyor. 5 fabrikanın tamamının çatısında güneş panelinin bulunduğu ve **2024 yılının 1. Çeyreğine kadar bu oranın %100'e çıkarılması hedefleniyor**

Çeşitli sektörlerde faaliyet göstermesine rağmen son zamanlarda özellikle kar marjının yüksek olması ve büyüyen bir sektör haline geldiği için enerji sektörüne odaklanılıyor. **Bu strateji kapsamında Enerji nakil hatları, solar profil, ve maden tünel profilleri üretiliyor.**

Genel olarak müşteriye özel ve ar-ge kullanılarak kar marjı yüksek ürün üretimi ve satışı stratejisini uyguladıkları vurgulandı. Emtia fiyatlarındaki dalgalanmalardan çok fazla etkilenmediklerini ve özel ürün yaptıkları için dalgalanma dönemlerinde spreadlerini koruma avantajlarına sahip olduklarını belirttiler.

Yurtiçi satışların toplam satışlardaki payı yaklaşık %25 olarak gerçekleşirken, yurtdışı satışlarda 6 ülkede kurulan temsilciliklerle beraber ve yurtdışı iştiraki Kocaer Steel UK kanalları ile satışlarını gerçekleştiriyor.

%90'nı Kocaer'e konsolide olan Kocaer Steel UK İngiltere'de yaklaşık 800 bin metrekarelik alanda limanın yanında ve 3 büyük deposu ile birlikte özellikle Avrupa'da Kota avantajını sağlıyor. İngiltere'de sürekli büyüyen bu modeli Avrupa'nın her yerinde uygulaması hedefliyorlar.

Yurtdışı gelirlerinin %53'ü Amerika kıtasından sağlanıyor. %15 'i ise Birleşik Krallık satışlarından kaynaklanıyor. Güney Afrika %2, Avrupa ise %8 paya sahip. Özellikle Avrupa'da 2022 yılında kota kaynaklı satış gelirlerinin yavaş olduğu belirtildi fakat kota dışı ürünlerde 2023 yılında satışların artmasını hedefleniyor.

Türkiye demir çelik sektörü 2022 yılında %10.4 daralırken Kocaer Çelik %7 büyüme yakalamıştır. İhracat hacmi ise Türkiye'de %23 daralırken Kocaer Çelik %32 ihracat büyümesi yakalayarak 434,6 milyon \$ ulaşmıştır.

2022 yılı boyunca güçlü nakit pozisyonu devam etti ve 948 mn TL'ye ulaşıldı. Güçlü özsermayesiyle birlikte %45 özkaynak/toplam varlık oranı elde etti. Yatırım yapılmasına rağmen az kaldıraç kullanımı dolayısıyla net finansal borç/ FAVÖK 0.7x'e geriledi.

Finansal performansa baktığımızda enflasyon ve kur etkisinin olumlu yansımalarıyla birlikte marjlarda iyileşme görüldü.. Brüt kar marjı %20'den %23'e ulaştı. FAVÖK marjı %13,9'dan %16,8'e yükseldi. Net kar marjı ise %3.2'den %8'e yükseldi

Kocaer çelik mevsimsellik nedeni ile 1. ve 3. çeyrekte zayıf performans sergilediklerini ve ihracattaki kaymalardan dolayı çeyreklik bazda değerlendirilmenin bu nedenle sağlıklı olmayacağı belirtildi.

Net işletme sermayesi/satışlar oranının bu yıl %16'dan %21'e yükseldiği görülüyor. Bunun geçici bir süreyi kapsadığı ve hammadde stoğu etkisi olduğu belirtildi.

Yabancı para pozisyonunun stokları eklediklerinde 6 milyon dolardan +88 milyon dolar seviyesine yükseldiği belirtildi.

Son olarak ise 2023 beklenti ve tahminlerini ise seçim sonrasında Haziran ayında açıklanacağı belirtildi. Fakat tonaj olarak tahmini %10 hacim büyümesi ve marjlarda katma değerli ürünlerin katkısıyla büyüme yakalayacaklarını ayrıca enerji yatırımları tamamlandıktan sonra EBITDA'ya olumlu yansımaları bekledikleri belirtildi.

Duygu Yılmaz – Araştırma Uzmanı

Sena Eker – Araştırma Uzman Yardımcısı

ÇEKİNCE ..

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.