

KCAER İNCELEME RAPORU**Sürdürülebilir Faaliyet Alanı**

- Kocaer Çelik** imalat / ana metal sanayi alanında faaliyet göstermektedir.
- Demir-Çelik sektörünün çelik profil segmentinde faaliyet gösteren şirket; enerji nakil hattı, güneş enerjisi alt yapısı, yapısal çelik, ulaşım, madencilik, tünel, gemi inşa, tarım, makine imalat, savunma sanayi sektörlerinde faaliyet gösteren müşterilerine yüksek mukavemetli, özel kalitelerde, farklı ebatlarda, özel boy ve kesitlerde çelik profillerin üretimini ve bu ürünlerin satışlarını, ihracat, yurt dışı ve yurt içi dağıtım kanalları vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.
- Şirket, 6 kıtada 140 ülkeye ihracat yapmaktadır.

Sektörde Durgun Seyre Karşın Pozitif Ayrışma

- 2022 yılı; tedarik sıkıntıları, küresel anlamda enflasyon artışı, yüksek enerji maliyetleri ve bölgesel çatışmaların etkisi ile **demir-çelik sektörü için olumsuz** bir sene oldu.
- 2023 yılında Çin'deki talep artışıyla beraber sektörün canlanacağı beklentisi karşılık bulamadı ve beklentiler gelecek dönemlere ertelendi.
- 2022 yılında %4,3 oranında gerileme yaşanan dünya ham çelik üretimi, 2023 yılının ilk yarısında ise geçen yılın aynı dönemine göre %1,1 oranında gerileme kaydetmiştir. Türkiye'de ise 2022 yılında önceki yıla göre %12,9 oranında azalan ham çelik üretimi dünyaya kıyasla negatif ayrılmıştır. Dünyada zayıf sereden sürecin yanında Şubat ayında yıkıcı etkiler bırakan Kahramanmaraş merkezli deprem felaketinin de eklenmesi 2023 yılının ilk çeyreğinde sürecin zayıf seyrine devam etmesinde önemli rol oynadı.
- İkinci çeyrekte, deprem bölgelerinin yeniden inşasına yönelik yürütülen faaliyetlerin etkisi ile sınırlı toparlanmalar gözlemlense de; Türkiye ham çelik üretimi Ocak-Haziran 2023 döneminde önceki yılın aynı dönemine kıyasla %16,33 daralma yaşayarak 15,9 milyon tona gerilemiştir. İhracat hacmi %46 düşüş ile 4,5 milyon tona gerilerken, ihracat gelirlerinde ise %53'lük düşüş yaşanarak 3,9 milyar dolar seviyelerine kadar düşüş kaydedilmiştir.
- Sektör dinamiklerinin bozulması ve demir-çelik ihracatında izlenen önemli gerilemeye karşın, **şirket toplam net satış hacmini önceki yıla göre korumayı başararak pozitif ayrışma gösterdi.**

Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	
Faaliyet Alanı	Çelik Profil Üretimi ve Ticareti
Kuruluş Tarihi	25.12.1984
Genel Müdür	ORHAN TİMURHAN
Ödenmiş Sermaye	657.570.000
Halka Açıklık (%)	19,00
Sektör	İMALAT / ANA METAL SANAYİ
Personel Sayısı	906
İnternet Adresi	www.kocaercelik.com www.kocaersteel.com

Fiyat	
Güncel fiyat	20,30
Piyasa Değeri	13.348.671.000,00

Piyasa Bilgileri	
Pazar	Yıldız Pazar
F/K	11,12
PD/DD	3,71
Halka Açıklık	19,00
Hisse Adedi	657.570.000
Sektör	SMETALANA

Son 1 Hafta Dip - Zirve	
En Düşük	17,90
En Yüksek	20,58

Son 1 Ay Dip - Zirve	
En Düşük	17,86
En Yüksek	20,58

Son 1 Yıl Dip - Zirve	
En Düşük	8,73
En Yüksek	25,86

Enerji ve Katma Değerli Ürün Yatırımları

1- Enerji Yatırımları

- Aliğa'da 3 fabrika ile Galvaniz ve Servis Merkezi'ndeki çatı üzeri GES yatırımlarının tamamlanması ile **tüketilen elektriğin yaklaşık %33'ü şirket tarafından üretilmektedir**. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elde edilecek toplam **45 milyon kWh** elektrik ile **faaliyetler için gerekli ihtiyacın tamamına yakının karşılanması hedeflenmektedir**. Bu anlamda şirketin GES, RES ve JES potansiyellerine yöneldiğini izliyoruz. Nitekim şirket, 24MW JES yatırımı tarafında çalışmalara başladığını 25.05.2023 tarihli özel durum açıklamasında bildirmiştir.
- **2023 yılı ara dönem faaliyet raporunda belirtildiği üzere;** yenilenebilir enerji kaynaklarındaki yatırım fırsatları araştırılmakta ve fizibilite çalışmaları sürmektedir. Başta jeotermal enerji olmak üzere yenilenebilir enerji alanında faaliyet göstermek üzere 300.000.000 TL sermaye ile kurulacak olan Kocaer Enerji A.Ş. unvanlı şirkete % 99 pay sahibi olarak iştirak edilmesine karar verilmiş olup, bu kapsamda Aydın ili, Kuyucak İlçesi, Horsunlu-Ortakçı Köyü'nde bulunan 10.844,18 hektarlık Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Su J-443 ruhsatı alınarak, ruhsat sahasında birinci faz için 24 MW'lık jeotermal enerji santral yatırımının fizibilite çalışmasına karar verilmiştir.

2- Katma Değerli Ürün Yatırımları

- Katma değerli ürün yatırımları, **özellikle dünyada üretimi zor ve kısıtlı olan özel çelik profil ürünlerine odaklanmış durumdadır**. 2021 yılında toplam satış hacmindeki payı %33,1 olan katma değerli ürün satışlarını 2022'de %42'ye çıkarmayı başarırken, bu oran 2023 yılının ilk yarısı itibarıyla %34'e kadar gerilemiştir. Şirket 2026 yılı hedeflerinde bu payı %75 seviyelerine çıkarmak istediğini belirtmiştir.
- Bu oranı ileride daha yüksek seviyelere çıkarmak hedefinde olduğunu belirten şirket, bir yandan Aliğa - A1 ve Aliğa - A2 fabrika revizyon yatırımlarına da devam etmektedir.

Geleceğe Yönelik Beklentiler

Yönetim Kurulu Başkanı Hakan Kocaer:

- Kocaer Çelik, Aydın Kuyucak'ta Yaklaşık 120 MW'lık güneş enerjisine eşdeğer 24 MW'lık jeotermal enerji santrali (JES) yatırımı için fizibilite çalışmalarına başladı. Şirket, tükettiği enerjinin tamamını kendi ürettiği yenilebilir enerjiden karşılamayı ve **enerjide bağımsız hale gelmeyi hedefliyor**.
- Yenilebilir enerji alanındaki yatırımları tek çatı altında toplayarak daha etkin yönetimini sağlamak amacıyla **%99'u Kocaer Çelik A.Ş.'nin iştiraki olan Kocaer Enerji A.Ş.** adıyla yeni bir şirket yapılanması gerçekleştiriyoruz.
- Yenilebilir Enerji kaynaklarımızı çeşitlendireceğiz.

Yönetim Kurulu Başkan Vekili Orhan Timurhan:

- Solar panel** konusunda nihai **satışlarımız artacak**.
- Net borcun FAVÖK'e oranını yüzde 1'in altına çekeceğiz.
- Çelik yanında **kısa vadede elektrik satan bir firma olacağız**.
- Jeotermal enerji yatırımı alanında Aydın Kuyucak'ta mevcut fırsatlar bulunuyor.

Genel Görüş

- Şirketin sektöre kıyasla niş ürün , yenilenebilir enerji alanında AR-GE ve fizibilite çalışmaları, güneş enerjisi alt yapısı faaliyetleri ve ihracatçı yapısı ile pozitif ayrışacağını düşünüyoruz. Şirketin galvaniz ve servis ve nakliyat tarafıyla entegre tesis ve hizmet ağıının olması sektörde önemli bir rekabet avantajı sağlamakta. Sektörde durgun seyre karşın şirketin pozitif ayrıştığını düşünüyoruz. Kısa vade adına sektör bazında toparlanma güç görülse de orta ve uzun vade adına yatırımların gerçekleşmesi, güçlü ihracat tarafının sağlayacağı avantajlar ve niş ürün çeşitliliği ile şirketin önemli potansiyel fırsatlar barındırdığını düşünüyoruz.
- Bu raporda şirket adına değerlendirme/hedef fiyat bilgisi bulunmamaktadır. Gelecek dönemde **yatırımların karlılığa olası etkilerinin kayda değer şekilde netlik kazanmasıyla** daha detaylı inceleme ve hedef fiyat barındıran şirket raporu paylaşılacaktır.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Volkan Dükkancık

Araştırma Direktörü

Yusuf KILINÇ

Araştırma Uzman Yrd.

Anıl Köksoy

Araştırma Uzman Yrd.**YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

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

Gerek bu yayındaki gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.