

KOCAER ÇELİK

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,61 azalışla 5.055 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,34 azalışla 715 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 29 baz puan azalışla %14,1 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %66,65 azalışla 118,84 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Kocaer Çelik 1Ç26'da yıllık %4 düşüşle 145bin ton satış gerçekleşmiştir. Kârlılık beklentilerin üzerine çıkmış; ton başı FAVÖK 111USD olmuştur. Ürün fiyatlarında yıl başından günümüze kadar gerçekleşen iyileşmeye bağlı olarak yaptığımız güncellemelerin ton başı FAVÖK varsayımlarımızda 2026'da %9 ve 2027'de %11'lik artışa sebep olmasından ötürü hedef fiyatımızı 15,38TL/hisse'ye (önceki: 13,50TL/hisse) ve önerimizi Endeksin Üzerinde Getiri'ye (önceki: Endekse Paralel Getiri) yükseltiyoruz. Açıklanan temettü 0,17TL/pay olup, %1,4 temettü verimine işaret etmektedir. Ürün fiyatlarındaki toparlanmanın etkilerinin 2Ç-3Ç döneminde daha görünür hale gelmesini bekliyoruz. 1Ç26'dan sarkan sevkiyatların ise 2Ç'yi sınırlı da olsa desteklemesini bekliyoruz. Bununla birlikte, kısa vadeli iyileşmenin sürdürülebilir bir trende işaret ettiğini düşünmek için erken olduğu kanaatindeyiz. Kârlılık hâlen fiyatlama ve ürün karmasına duyarlı seyrini korurken, görece yüksek değerlendirme çarpanları da dikkate alındığında, yatırım temasının kısa vadede daha çok taktiksel pozisyonlanmaya dayalı kalabileceğini, yapısal bir döngüsel toparlanmaya henüz işaret etmediğini düşünüyoruz. Uzun vadede ise Kocaer Çelik'in ihracat odaklı yapısı ve enerji sektörü yatırımları ile çelik sektöründen pozitif ayrışabileceğine inanıyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları					
Hisse Bilgileri					
Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL				
Bloomberg / Reuters Kodu	KCAER:TI/KCAER:IS				
Fiyat (TL/hisse)	12,16				
Hedef Fiyat	15,38				
Potansiyel Getiri	%26,48				
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	9,99-16,58				
Piyasa Değeri(milyon TL)	23.286				
Firma Değeri(milyon TL)	26.270				
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	5.589				
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.915				
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00				
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%11,62				
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%14,30				
İşlem Hacmi		1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	22.220	18.749	16.983	13.621	13.621
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	261.513	218.472	196.338	171.841	171.841
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	11,2-12,2	11,0-12,2	10,3-12,2	10,0-16,1	10,0-16,1
Hisse Performans (%)		1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	11	-5	-2	-2
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	5	-28	-38	-38
Ortaklık Yapısı		Sermaye Payı (%)			
HAKAN KOCAER	74,2				
Diğer	25,8				
-	-				
-	-				
-	-				
-	-				
Şirket Faaliyet Alanı					

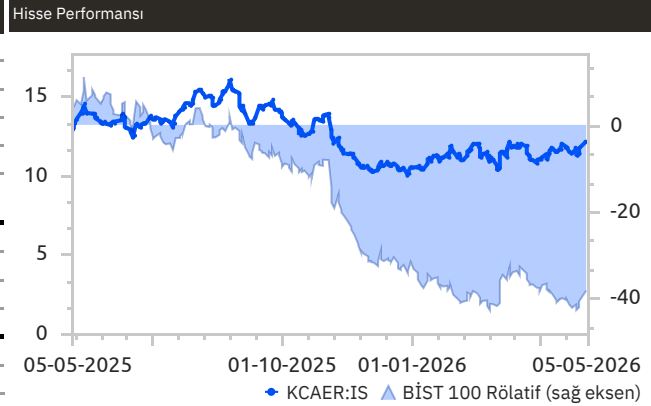
Çelik Profil Üretimi ve Ticareti

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	5.920	5.055	-%14,6	5.920	7.062	6.820	6.731	5.055	-%14,6	-%24,9
Brüt Kâr	1.262	942	-%25,3	1.262	1.405	1.085	1.248	942	-%25,3	-%24,5
Faaliyet Kârı	713	565	-%20,7	713	849	527	765	565	-%20,7	-%26,1
FAVÖK	855	715	-%16,3	855	1.015	636	915	715	-%16,3	-%21,8
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-206	-57	-%72,5	-206	352	102	-131	-57	-%72,5	-%56,7
Net Kâr	356	119	-%66,6	356	124	31	10	119	-%66,6	-%1101,2
Brüt Kâr Marjı	%21,3	%18,6	-268bp	%21,3	%19,9	%15,9	%18,5	%18,6	-268bp	10bp
Faaliyet Marjı	%12,0	%11,2	-86bp	%12,0	%12,0	%7,7	%11,4	%11,2	-86bp	-19bp
FAVÖK Marjı	%14,4	%14,1	-29bp	%14,4	%14,4	%9,3	%13,6	%14,1	-29bp	56bp
Net Kâr Marjı	%6,0	%2,4	-367bp	%6,0	%1,8	%0,5	%0,1	%2,4	-367bp	220bp
Net Borç	3.002	2.940	-%2,1	3.002	3.463	3.589	2.217	2.940	-%2,1	-%32,6
Net Döviz Pozisyonu	-4.637	-1.212	-%73,9	-4.637	-3.151	-3.539	-2.616	-1.212	-%73,9	-%53,7
Net Borç/FAVÖK	1,0	0,9	-%14,2	1,0	1,1	1,2	0,6	0,9	-%14,2	-%38,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.