

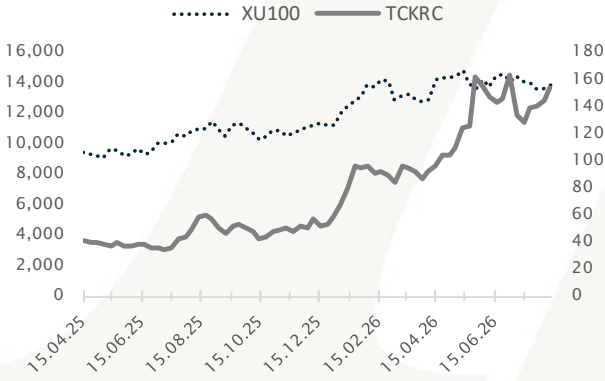
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	TCKRC:TI	TCKRC
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Kıraç Galvaniz	
Hisse Sektör	Metal Ana Sanayi	
Rapor Tarihi	11.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	153.50	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	26,095
Firma Değeri - Milyon TL	26,856
Hacim - Milyon TL	436
Halka Açıklık - %	32.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	1,348	1,345	3,496
Brüt Kâr - Milyon TL	454	447	1,377
FAVÖK - Milyon TL	404	389	1,282
Net Kâr - Milyon TL	444	558	1,136

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	419	346	2,056
Brüt Kâr - Milyon TL	250	113	831
FAVÖK - Milyon TL	224	97	800
Net Kâr - Milyon TL	252	291	688

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	0.00	8.83	15.48
FD/FAVÖK (x)	0.00	8.61	13.54

Kıraç Galvaniz Telekomünikasyon A.Ş.

Kıraç Galvaniz 2Ç26'da 2.055 mn TL hasılat, 796 mn TL FAVÖK ve 687 mn TL net kâr açıkladı. Hasılat piyasa beklentisinin %5,7, FAVÖK %16,3 ve net kâr %16,2 üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda hasılat %494,6, FAVÖK %721,5 ve net kâr %136,6 arttı. FAVÖK marjı 1.070 baz puan genişleyerek %38,8'e yükseldi. Bununla birlikte yüksek büyüme oranlarında zayıf 2Ç25 bazının önemli etkisi bulunurken, ilk yarı hasılat büyümesi %160 seviyesinde gerçekleşti.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Büyümenin yapısal ayağını Bozüyük tesisi oluşturuyor. Temmuz 2025'te faaliyete geçen 1,35 milyar TL yatırımlı tesis, sıcak daldırma galvanizlemede 220 bin ton ve metal imalatı 180 bin ton yıllık kapasite ekledi. Şirket toplam üretim kapasitesinin yaklaşık beş katına çıktığını belirtiyor.
- Sipariş akışı güçlü ve çeşitlenmiş durumda. Karayolları Genel Müdürlüğü'nden 143,8, 188,5 ve 197,3 mn TL tutarında üç ihale kazanılırken, AselsanNet'ten yaklaşık 1,22 mn USD sipariş alındı. Nordic Deployment ile anlaşmanın ilk yılda yaklaşık 10 mn EUR iş hacmi yaratması bekleniyor.
- Uluslararası büyüme altyapısı güçleniyor. Norveç Karayolları sertifikasyonu tamamlanırken şirket NSPA ve MKE tedarik platformlarına kabul edildi. Romanya'da bağlı ortaklık, Gürcistan'da şube kuruldu.
- Şirketin 2026 hedefi 8 milyar TL ciro, 2,5-3 milyar TL FAVÖK ve %35-40 FAVÖK marjı seviyesinde. İlk yarı FAVÖK marjının %36,7, ikinci çeyrek marjının yaklaşık %38,8 olması hedeflerle uyumlu.

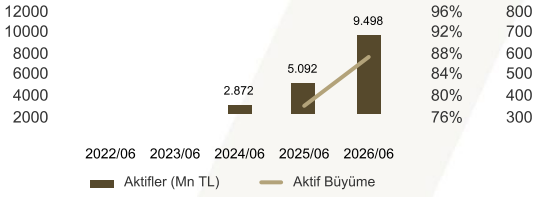
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Manşet büyüme oranları güçlü baz etkisi içeriyor. Hasılat 1Ç25'te 1.000 mn TL iken 2Ç25'te 346 mn TL'ye gerilemişti. Dolayısıyla %494,6'lık yıllık büyüme, ilk yarıdaki %160'lık artıştan belirgin şekilde yüksek.
- Kâr kalitesi faaliyet dışı kalemlerden destek aldı. 618 mn TL vergi öncesi kârın 167 mn TL'si yatırım faaliyetlerinden gelirlerden oluşurken, ayrıca 70 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydedildi. Finansman giderleri de 28 mn TL'den 89 mn TL'ye yükseldi.
- Nakit yaratımı zayıf kaldı. Sözleşme varlıkları 2.089 mn TL'den 2.614 mn TL'ye yükselirken nakit 856 mn TL'den 338 mn TL'ye geriledi. Net borç 475 mn TL'den 758 mn TL'ye çıkarken kredilerin 908 mn TL'lik kısmı EUR cinsinden bulunuyor.
- Net parasal pozisyon 199 mn TL kazançtan 231 mn TL kayba döndü. Bu durum enflasyon muhasebesinin sonuçlar üzerindeki negatif etkisini artırdı.

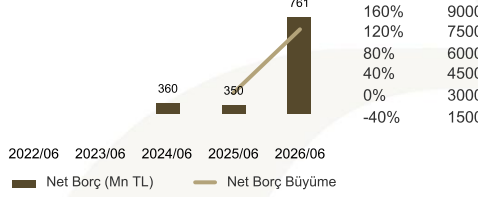
Genel Görüşümüz: Kıraç Galvaniz'in 2Ç26 sonuçlarını olumlu değerlendiriyoruz. Bozüyük yatırımının gelir ve marjlara katkısı, güçlü sipariş akışı ve uluslararası genişleme görünümü destekliyor. Buna karşılık yüksek büyüme oranlarındaki baz etkisi, faaliyet dışı gelirlerin kâra katkısı ve sözleşme varlıklarının nakde dönüşümündeki zayıflık takip edilmeli. İlk yarıda yıllık 8 milyar TL ciro hedefinin %43,7'sinin karşılanması, hedefe ulaşılması için ikinci yarıda daha güçlü gelir büyümesi gerektiğine işaret ediyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	5.040	4.741	2.878	5.494	91%	58%
Nakit ve Benzerleri	856	432	245	338	38%	4%
Ticari Alacaklar	362	303	170	470	177%	5%
Stoklar	686	926	487	912	87%	10%
Duran Varlıklar	3.804	3.613	2.214	4.004	81%	42%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	3.700	3.515	1.738	3.901	124%	41%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	58	53	46	54	18%	1%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	8.844	8.353	5.092	9.498	87%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	669	332	692	449	-35%	5%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	45	26	113	108	-5%	1%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	293	157	433	160	-63%	2%
Ticari Borçlar	114	60	83	77	-7%	1%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.100	1.927	659	1.837	179%	19%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	994	918	48	828	1.638%	9%
Toplam Yükümlülükler	2.769	2.259	1.351	2.286	69%	24%
Toplam Özkaynaklar	6.075	6.094	3.741	7.213	93%	76%
Ödenmiş Sermaye	170	170	170	170	0%	2%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	1.143	2.403	876	2.571	194%	27%
Net Dönem Karı veya Zararı	1.222	419	558	1.136	104%	12%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	8.844	8.353	5.092	9.498	87%	100%

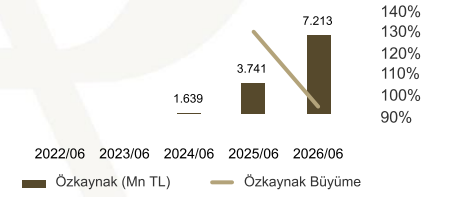
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

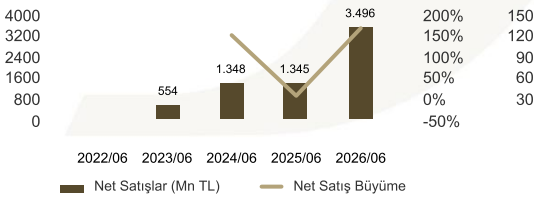


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

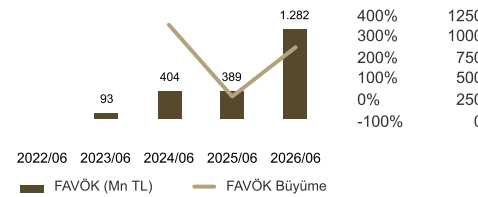


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	2.988	1.346	1.345	3.496	160%	100%
Satışların Maliyeti	1.679	835	898	2.119	136%	61%
Brüt Kar (Zarar)	1.309	510	447	1.377	208%	39%
Faaliyet Giderleri	111	101	72	192	167%	5%
Genel Yönetim Giderleri	87	82	53	142	169%	4%
Pazarlama Giderleri	23	19	19	50	159%	1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.198	409	375	1.186	216%	34%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	235	90	44	134	203%	4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	245	61	83	85	3%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.189	439	337	1.234	266%	35%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	1.222	454	389	1.282	229%	37%
Finansman Gelirleri	196	14	258	22	-91%	1%
Finansman Giderleri	96	15	53	105	99%	3%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	1.516	392	761	1.037	36%	30%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	1.222	419	558	1.136	104%	32%

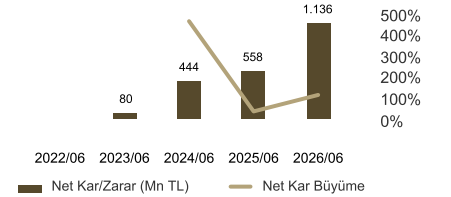
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

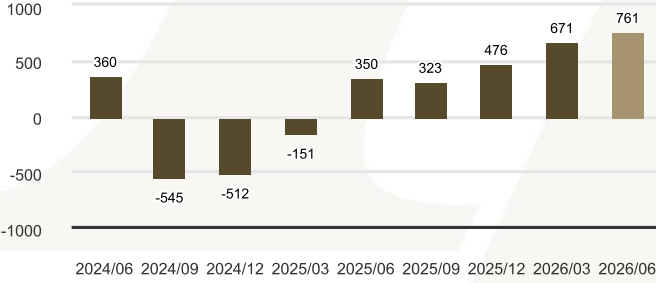


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

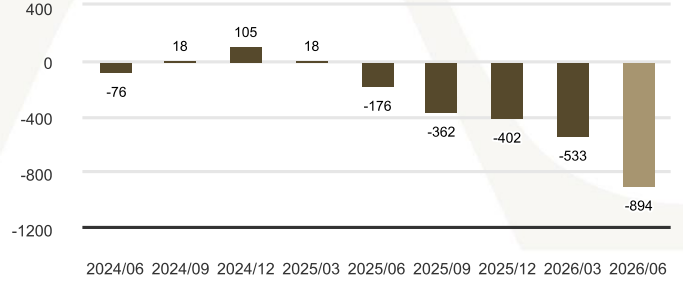


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	128,0	130,0	35,4	75,2
Cari Oran	7,5	14,3	4,2	12,2
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	106,5	123,8	101,4	94,2
Alacak Devir Süresi (Gün)	30,5	30,9	25,3	25,8
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	22,4	9,2	28,8	10,1
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	114,6	145,5	97,9	109,9
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	57,0	56,8	56,5	57,8
Duran Varlıklar / Aktifler	43,0	43,2	43,5	42,2
Toplam Borç / Aktifler	31,3	27,0	26,5	24,1
Toplam Borç / Özsermaye	45,6	37,1	36,1	31,7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-401,9	-533,2	-175,9	-893,7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-32,9	-38,0	-23,9	-42,3
Net Borç (Milyon TL)	475,5	670,7	349,7	760,6
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,4	0,5	0,5	0,4
İhracat Oranı (%)	41,2	31,0	48,1	40,1
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	17,7	6,5	14,0	15,6
Aktif Karlılığı (Yıllık)	17,7	21,4	17,0	24,7
Özsermaye Karlılığı	24,3	8,7	20,7	20,7
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	24,3	28,5	25,2	32,9
Esas Faaliyet Kar Marjı	40,1	30,4	27,9	33,9
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	40,1	39,4	32,8	39,1
FAVÖK Marjı	40,9	33,7	28,9	36,7
FAVÖK Marjı (Yıllık)	40,9	41,3	34,1	41,2
Net Kar Marjı	40,9	31,1	41,4	32,5
Net Kar Marjı (Yıllık)	40,9	40,4	31,4	35,0

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
TCKRC	26.095,00	42,43	3,62	14,49	12,70	5,23	39%	41%	35%	21%	16%	2.115	800	1.800	688
EREGL	258.160,00	46,97	0,81	33,48	12,10	1,25	5%	10%	3%	3%	2%	24.591	6.582	7.712	8.549
KRDMD	31.302,67	0,00	0,49	161,22	6,73	0,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KRDMB	14.647,07	0,00	1,50	492,66	19,54	2,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KRDMA	9.934,15	0,00	0,50	166,12	6,92	0,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ISDMR	148.190,00	53,81	0,95	12,05	10,40	1,09	6%	11%	9%	6%	4%	13.989	3.617	12.300	7.726
KARCL	46.272,50	0,00	3,96	53,93	23,84	2,51	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MEGMT	19.199,25	0,00	4,17	10,75	18,93	0,98	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IZMDC	21.570,00	0,00	1,13	-	36,02	0,74	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EKDMR	14.624,00	53,22	0,86	33,23	10,84	0,67	5%	6%	2%	2%	2%	1.447	256	440	213
Metal Ana Sanayi Ort.		1,49	17,60	9,87	1,07		6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,34	18,80	12,32	1,14		6,1%	10,4%	5,6%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.