

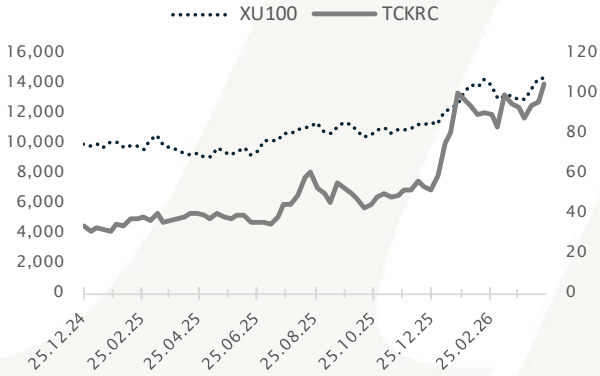
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	TCKRC:TI	TCKRC
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	Kıraç Galvaniz	
Hisse Sektör	Metal Ana Sanayi	
Rapor Tarihi	22.04.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	104.90	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	17,833
Firma Değeri - Milyon TL	18,238
Hacim - Milyon TL	269
Halka Açıklık - %	32.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	1,454	2,161	2,988
Brüt Kâr - Milyon TL	577	897	1,309
FAVÖK - Milyon TL	457	752	1,222
Net Kâr - Milyon TL	211	564	1,222

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	437	554	1,344
Brüt Kâr - Milyon TL	233	323	809
FAVÖK - Milyon TL	203	269	828
Net Kâr - Milyon TL	-123	-45	605

Çarpanlar	2023/12	2024/12	2025/12
F/K (x)	0.00	9.44	8.12
FD/FAVÖK (x)	0.00	6.40	8.45

Kıraç Galvaniz - TCKRC

21.04.2026 tarihinde Kıraç Galvaniz'in analist toplantısı gerçekleştirildi.

Kıraç Galvaniz, yol güvenlik sistemleri, gürültü kontrol sistemleri, yenilenebilir enerji, metal imalat ve otomasyon, galvanizleme faaliyet göstermekte olup, savunma sanayiine yönelik çözümler de sunmaktadır. Şirket bugün 20'den fazla ülkeye ihracat gerçekleştirirken, yurt içinde yaklaşık 50 şehre hizmet sağlamaktadır.

Büyüme tarafındaki önemli adımlardan birisi Bozüyük üretim tesisidir. 2025'te devreye alınan Bozüyük fabrikası ile üretim kapasitesi yaklaşık 5 katına çıkmıştır. Şirketin mevcut kapasite kullanım oranı %40'tır. Bu rakamın 2026 sonunda %80'e ulaşması hedeflenmektedir. Şirket ayrıca ABD, Avrupa, Körfez, Asya ve Kuzey Afrika'yı hedef pazarlar arasında konumlandırmakta ve şu an %0.02 olan pazar payını 2026 sonunda %0.06'ya yükseltmeyi hedeflemektedir.

Şirketin uzun vadeli büyüme planında Başköy Üretim Tesisi öne çıkmaktadır. Bursa Nilüfer Başköy'de yatırımına başlanan yeni tesisin enerji ve savunma sanayii alanlarında üretim yapacak şekilde planlandığı, 2027 yıl sonunda devreye alınmasının hedeflendiği belirtilmiştir. Bu yatırım, Kıraç Galvaniz'in mevcut yol güvenliği ağına daha yüksek katma değerli segmentlerle çeşitlendirmesi açısından önem taşımaktadır.

Savunma sanayii tarafında da şirketin pozisyonunu güçlendiren gelişmeler bulunmaktadır. Şirket daha önce YETEN programına dahil olarak savunma sanayiinde faaliyet göstermeye başlamış, MSB denetimi sonrası Tesis Güvenlik Belgesi almış ve son olarak NATO tarafından yürütülen tedarikçi kayıt sürecinde ön yeterlilik aşamasını tamamlayarak NSPA elektronik platformuna kabul edilmiştir. Ayrıca MKE ihale portalına kabul edilmesiyle birlikte yayımlanan ihaleleri görüntüleme ve teklif verme yetkisi kazanmıştır.

Toplantıda yönetim, savunma sanayi tarafında ilk yıllarda cironun yaklaşık %10 - %15'inin bu segmentten gelmesini öngördüklerini belirtmiştir. Mayıs ayında katılacakları savunma sanayii fuarının da bu tarafta yeni iş fırsatları yaratabileceği ve ivmeyi artırabileceği ifade edilmiştir.

ihracat ve yeni iş geliştirme tarafında fuar ve uluslararası temaslar da önemsenmektedir. Yönetim, Haziran ayında İngiltere'de düzenlenecek raylı sistemler fuarına katılacaklarını ve bu organizasyonun yeni iş fırsatları yaratabileceğini belirtmiştir.

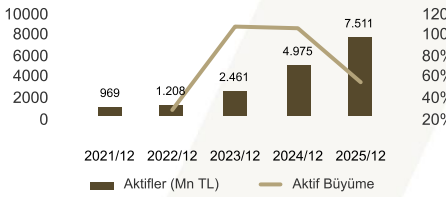
Bulgaristan'da hükümet değişimi sonrasında yerel basında ihalenin iptal edildiğine yönelik haber akışı oluşmuştu, Toplantıda sorulması üzerine yönetim ihalenin tamamen iptal olmasının söz konusu olmadığını ifade etti.

Şirket 2026 için finansal hedeflerini de paylaşmıştır. 2025 yılında satışlar 2,9 milyar TL, FAVÖK 1,2 milyar TL ve FAVÖK marjı %40,9 seviyesinde gerçekleşirken, **şirket 2026 yıl sonu için 8 milyar TL ciro, 2,5-3,0 milyar TL FAVÖK, %35-%40 FAVÖK marjı ve %80 kapasite kullanım oranı hedeflemektedir.**

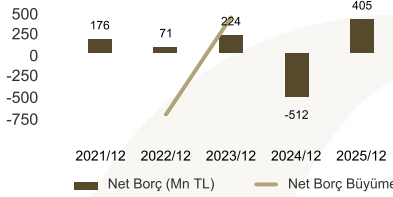
Genel olarak değerlendirildiğinde, Kıraç Galvaniz güçlü üretim altyapısı, geniş ihracat ağı, savunma ve enerji tarafında yatırımlar ve yüksek giriş bariyerine sahip sektörlerde konumlanmış olmasıyla ön plana çıkmaktadır. Önümüzdeki dönemde kapasite oranının yükselmesi, Başköy yatırımının devreye girmesi, yurt dışı fuarların yeni iş akışına katkısı ve savunma sanayii tarafında yapılacak işler finansal görünümü destekleyebilir.

Aktifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	2.878	3.759	3.014	4.280	42%	57%
Nakit ve Benzerleri	245	818	959	727	-24%	10%
Ticari Alacaklar	170	318	193	308	59%	4%
Stoklar	487	469	288	583	102%	8%
Duran Varlıklar	2.214	2.469	1.961	3.230	65%	43%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	1.738	1.952	1.416	3.142	122%	42%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	46	48	48	49	3%	1%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	5.092	6.228	4.975	7.511	51%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	692	368	654	568	-13%	8%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	113	50	45	39	-13%	1%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	433	53	456	249	-46%	3%
Ticari Borçlar	83	194	92	97	5%	1%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	659	1.474	333	1.784	436%	24%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	48	1.038	30	844	2.728%	11%
Toplam Yükümlülükler	1.351	1.842	986	2.352	138%	31%
Toplam Özkaynaklar	3.741	4.386	3.989	5.159	29%	69%
Ödenmiş Sermaye	170	170	170	170	0%	2%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	876	991	470	971	106%	13%
Net Dönem Karı veya Zararı	422	617	564	1.222	117%	16%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	5.092	6.228	4.975	7.511	51%	100%

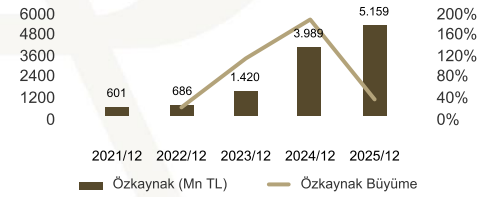
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

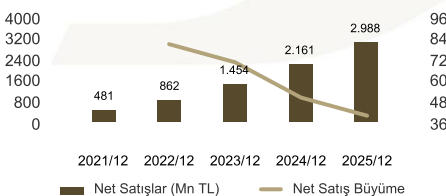


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

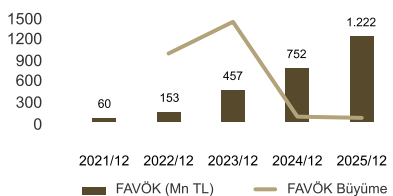


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	1.018	1.644	2.161	2.988	38%	100%
Satışların Maliyeti	680	1.145	1.264	1.679	33%	56%
Brüt Kar (Zarar)	339	500	897	1.309	46%	44%
Faaliyet Giderleri	54	123	170	111	-35%	4%
Genel Yönetim Giderleri	40	100	125	87	-30%	3%
Pazarlama Giderleri	15	23	46	23	-49%	1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	284	377	727	1.198	65%	40%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	34	43	43	235	451%	8%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	62	156	97	245	154%	8%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	255	264	673	1.189	77%	40%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	295	394	752	1.222	63%	41%
Finansman Gelirleri	195	278	330	196	-41%	7%
Finansman Giderleri	40	129	163	96	-41%	3%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	576	764	498	1.516	205%	51%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	422	617	564	1.222	117%	41%

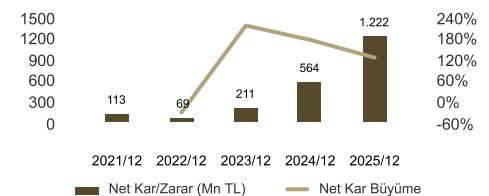
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

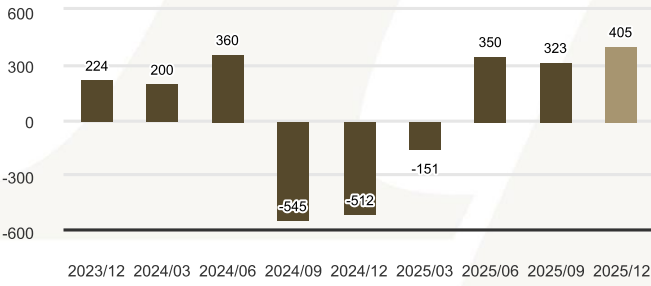


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

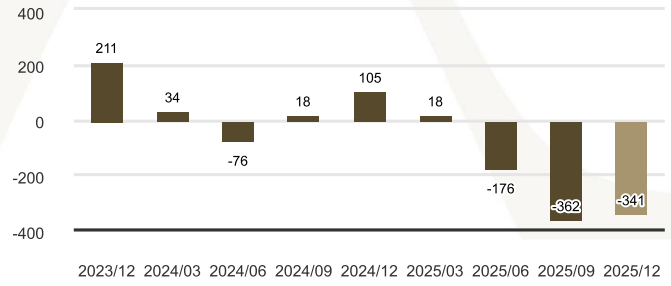


Finansal Oranlar	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Nakit Oran	35,4	222,2	159,7	128,0
Cari Oran	4,2	10,2	4,6	7,5
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	122,5	103,6	72,6	100,9
Alacak Devir Süresi (Gün)	29,8	34,4	28,3	28,8
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	34,8	36,2	39,4	20,6
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	117,5	101,9	61,4	109,1
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	56,5	60,4	60,6	57,0
Duran Varlıklar / Aktifler	43,5	39,6	39,4	43,0
Toplam Borç / Aktifler	26,5	29,6	19,8	31,3
Toplam Borç / Özsermaye	36,1	42,0	24,7	45,6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-175,9	-361,8	104,7	-341,3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-27,4	-54,6	13,9	-27,9
Net Borç (Milyon TL)	349,7	323,4	-512,4	404,6
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,5	0,5	-0,7	0,3
İhracat Oranı (%)	48,1	41,7	43,4	41,2
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	10,6	11,7	15,2	19,6
Aktif Karlılığı (Yıllık)	13,6	10,8	15,2	19,6
Özsermaye Karlılığı	15,7	16,7	20,9	26,7
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	20,2	15,4	20,9	26,7
Esas Faaliyet Kar Marjı	27,9	22,9	33,6	40,1
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	33,6	28,8	33,6	40,1
FAVÖK Marjı	28,9	23,9	34,8	40,9
FAVÖK Marjı (Yıllık)	35,1	30,1	34,8	40,9
Net Kar Marjı	41,4	37,5	26,1	40,9
Net Kar Marjı (Yıllık)	29,6	26,0	26,1	40,9

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	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	17.833,00	30,35	3,46	14,59	14,92	6,10	40%	41%	41%	27%	20%	1.222	828	1.222	605
YKSLN	1.610,00	1,54	2,09	-	10,86	1,69	9%	16%	-17%	-25%	-11%	176	110	-188	-53
TUCLK	1.562,40	9,32	0,47	-	7,12	2,13	24%	30%	-6%	-4%	-2%	594	432	-127	-224
IZMDC	10.320,00	16,00	0,58	-	14,20	0,50	0%	4%	-3%	-10%	-3%	2.243	654	-1.884	-1.149
ISDMR	131.312,00	50,89	0,89	21,48	9,68	0,99	6%	10%	5%	5%	3%	12.434	4.132	6.112	1.482
MEGMT	20.935,00	14,98	5,27	14,25	22,26	1,14	3%	5%	6%	39%	12%	1.176	363	1.470	312
KRDMA	7.910,80	74,26	0,44	-	6,34	0,65	6%	10%	-3%	-2%	-1%	1.441	537	-354	-153
KRDMB	8.410,71	74,26	0,95	-	12,59	1,29	6%	10%	-3%	-2%	-1%	716	267	-176	-76
KRDMD	28.166,16	74,26	0,49	-	6,87	0,70	6%	10%	-3%	-2%	-1%	4.677	1.744	-1.149	-496
EREGL	236.040,00	42,47	0,82	461,19	13,64	1,34	4%	10%	0%	0%	0%	20.451	7.453	512	-1.872
Metal Ana Sanayi Ort.		1,65	20,32	10,18	1,06		6%	10%	5%	9%	2%	-	-	-	-
XU100		1,49	16,60	9,36	1,23		5,8%	10,1%	5,0%	9,8%	-	-	-	-	-