

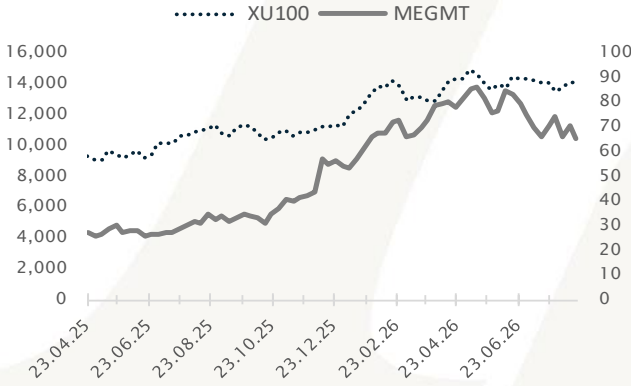
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	MEGMT:TI MEGMT
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme
Şirket Adı	Mega Metal
Hisse Sektör	Metal Ana Sanayi
Rapor Tarihi	19.08.2026
Kapanış Fiyatı - TL	65.70
Öneri	
Hedef Fiyat - TL	
Önceki Hedef Fiyat - TL	
Getiri Potansiyeli - %	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	17,411
Firma Değeri - Milyon TL	25,029
Hacim - Milyon TL	673
Halka Açıklık - %	32.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	9,046	10,873	17,701
Brüt Kâr - Milyon TL	890	975	1,312
FAVÖK - Milyon TL	647	618	844
Net Kâr - Milyon TL	352	883	605

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	4,626	5,835	9,567
Brüt Kâr - Milyon TL	465	471	651
FAVÖK - Milyon TL	340	299	351
Net Kâr - Milyon TL	213	718	124

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	16.25	7.30	17.14
FD/FAVÖK (x)	10.30	11.32	20.00

Mega Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Mega Metal 2Ç26'da 9.567 mn TL net satış, 351 mn TL FAVÖK ve 123 mn TL net kâr açıkladı. Yıllık bazda ciro %64,0 ve FAVÖK %17,4 artarken net kâr %82,9 geriledi. Çeyreklik bazda ciro %17,6 artarken FAVÖK %28,7 ve net kâr %74,4 daraldı. FAVÖK marjı 145 baz puan gerileyerek %3,7'ye inerken faaliyet marjı %2,3'e yükseldi. Şirketin fonksiyonel para birimi USD olduğu için TMS 29 uygulanmıyor.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Çekirdek operasyonlarda iyileşme görüldü. Esas faaliyet kârı yıllık %135 artışla 220,7 mn TL'ye, brüt kâr ise %38 artışla 651 mn TL'ye yükseldi. Net kârdaki sert düşüşe rağmen operasyonel taraftaki mutlak kâr artışı olumlu.
- Kapasite ve ihracat konumu güçlü. Kayseri OSB ve ABD'deki Mega Metal Inc ile toplam yıllık kapasite 96 bin ton seviyesinde bulunuyor. Şirket üretiminin yarısından fazlasını 30'un üzerinde ülkeye ihraç ederek coğrafi çeşitlilik sağlıyor.
- Yatırım iştahı korunuyor. Maddi duran varlıklar 4.828 mn TL'den 6.521 mn TL'ye yükselirken güneş enerjisi santrali yatırımları da devreye alındı.
- Pay geri alım programı aktif şekilde sürüyor. Bilançoda geri alınan paylar 37,3 mn TL'ye ulaşırken şirketin BIST Geri Alım Endeksi'nde yer alması da hissedar desteği açısından olumlu.

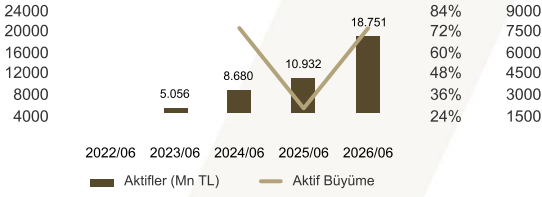
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Net kârdaki %82,9'luk düşüşün ana nedeni geçen yılki yüksek finansman geliri bazı. 2Ç25'te 679,3 mn TL kur farkı gelirinin de katkısıyla finansman gelirleri oldukça yüksekti; net finansman kalemi yıllık yaklaşık 928 mn TL kötüleşti.
- Kaldıraç belirgin arttı. Toplam finansal borç %30 artışla 9.128 mn TL'ye, net borç %57 artışla 6.171 mn TL'ye yükseldi. Net Borç/FAVÖK yaklaşık 4,4x-5,4x bandına çıkarken cari oran 1,05 seviyesinde kaldı.
- Döviz riski yüksek. Net yabancı para açık pozisyonu 4.505 mn TL ile özkaynağın %89'una ulaşıyor ve hedge bulunmuyor. Açığın ağırlıklı olarak euro cinsi olması kur oynaklığına duyarlılığı artırıyor.
- İşletme sermayesi 3.044 mn TL'den 4.473 mn TL'ye yükseldi. Stok ve ticari alacaklardaki artış yaklaşık 1,4 mlr TL ilave finansman ihtiyacı yarattı ve bu ihtiyaç büyük ölçüde borçlanmayla karşılandı.

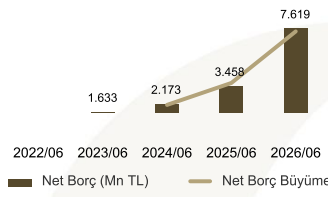
Genel Görüşümüz: Mega Metal'in 2Ç26 sonuçlarını nör değerlendiriyoruz. Esas faaliyet kârındaki güçlü artış, yüksek kapasite, ihracat ağı ve devam eden yatırımlar operasyonel görünümü destekliyor. Buna karşılık hızla artan borçluluk, 4x'in üzerindeki kaldıraç, özkaynağın büyük bölümüne denk gelen hedge edilmemiş döviz açığı ve genişleyen işletme sermayesi bilanço riskini belirgin şekilde artırıyor. Önümüzdeki dönemde ana takip noktaları borçluluğun azaltılması, işletme sermayesinin normalleşmesi ve kur riskinin yönetimi olacak.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	8.799	9.364	7.129	10.747	51%	57%
Nakit ve Benzerleri	1.798	1.858	1.610	1.509	-6%	8%
Ticari Alacaklar	2.268	2.405	2.111	3.175	50%	17%
Stoklar	3.669	3.801	2.556	4.759	86%	25%
Duran Varlıklar	5.910	7.019	3.802	8.004	111%	43%
Finansal Yatırımlar	48	245	40	52	29%	0%
Maddi Duran Varlıklar	4.828	5.821	3.234	6.521	102%	35%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16	5	-18	580	-	3%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	14.709	16.383	10.932	18.751	72%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.623	8.722	6.196	10.268	66%	55%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.662	5.483	4.194	5.537	32%	30%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	265	0	0	452	-	2%
Ticari Borçlar	2.645	2.551	1.330	3.191	140%	17%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.116	3.054	861	3.442	300%	18%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	808	1.400	414	1.692	309%	9%
Toplam Yükümlülükler	10.739	11.777	7.057	13.710	94%	73%
Toplam Özkaynaklar	3.970	4.606	3.875	5.040	30%	27%
Ödenmiş Sermaye	265	265	265	265	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	800	2.269	800	2.269	184%	12%
Net Dönem Karı veya Zararı	1.470	481	883	605	-32%	3%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	14.709	16.383	10.932	18.751	72%	100%

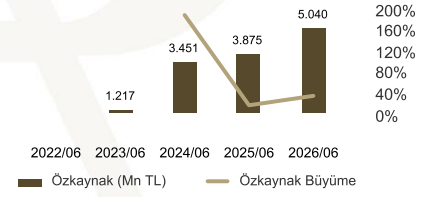
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

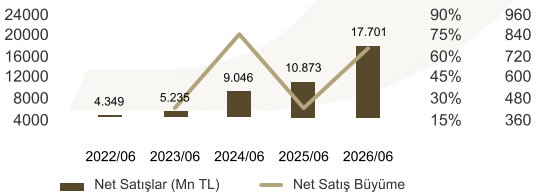


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

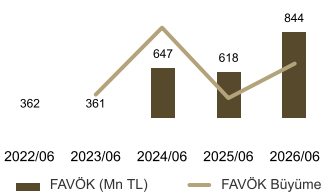


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	23.016	8.133	10.873	17.701	63%	100%
Satışların Maliyeti	21.090	7.472	9.898	16.388	66%	93%
Brüt Kar (Zarar)	1.926	661	975	1.312	35%	7%
Faaliyet Giderleri	1.259	338	653	827	27%	5%
Genel Yönetim Giderleri	668	162	349	392	13%	2%
Pazarlama Giderleri	592	176	305	435	43%	2%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	666	323	322	485	51%	3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	139	80	41	159	285%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	91	30	80	51	-36%	0%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	714	372	284	593	109%	3%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	1.176	493	618	844	37%	5%
Finansman Gelirleri	1.010	250	923	276	-70%	2%
Finansman Giderleri	453	216	182	391	114%	2%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	1.341	492	1.066	619	-42%	3%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	1.470	481	883	605	-32%	3%

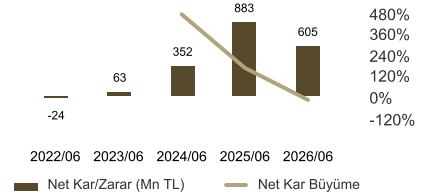
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme



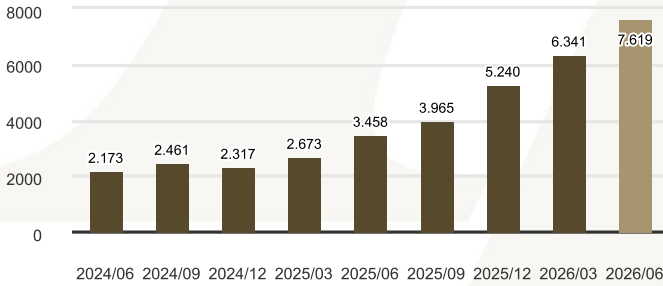
Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme



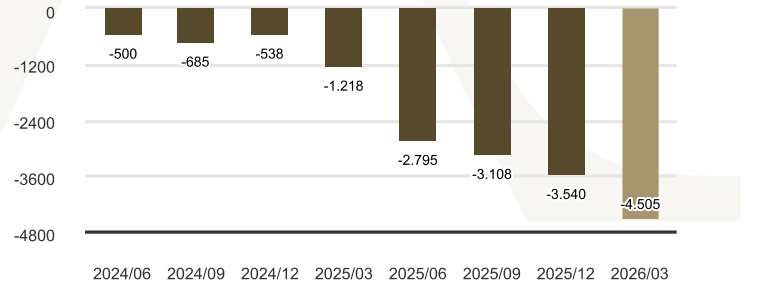
Finansal Oranlar

	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	20,8	21,3	26,0	14,7
Cari Oran	1,0	1,1	1,2	1,0
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	47,5	48,1	42,9	49,2
Alacak Devir Süresi (Gün)	35,3	32,4	33,5	31,6
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	28,0	27,2	21,8	29,9
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	54,7	53,3	54,6	50,9
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	59,8	57,2	65,2	57,3
Duran Varlıklar / Aktifler	40,2	42,8	34,8	42,7
Toplam Borç / Aktifler	73,0	71,9	64,6	73,1
Toplam Borç / Özsermaye	270,5	255,7	182,1	272,0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-3.107,9	-3.540,0	-1.218,2	-4.505,4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-264,3	-262,3	-132,3	-321,4
Net Borç (Milyon TL)	5.240,1	6.340,9	3.457,7	7.618,7
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	4,5	4,7	3,8	5,4
İhracat Oranı (%)	56,9	57,9	54,6	59,0
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	12,5	3,6	9,0	4,1
Aktif Karlılığı (Yıllık)	12,5	13,4	9,7	8,0
Özsermaye Karlılığı	38,6	11,4	24,1	13,6
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	38,6	42,4	26,1	26,7
Esas Faaliyet Kar Marjı	2,9	4,0	3,0	2,7
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	2,9	3,0	2,3	2,8
FAVÖK Marjı	5,1	6,1	5,7	4,8
FAVÖK Marjı (Yıllık)	5,1	5,2	4,7	4,7
Net Kar Marjı	6,4	5,9	8,1	3,4
Net Kar Marjı (Yıllık)	6,4	6,8	4,8	4,0

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)
MEGMT	17.410,50	19,02	3,45	14,62	17,85	0,84	3%	5%	4%	14%	4%	1.402	351	1.191	124
EREGL	263.900,00	46,97	0,83	34,22	12,34	1,27	5%	10%	3%	3%	2%	24.591	6.582	7.712	8.549
KRDMD	34.329,94	95,04	0,46	10,83	6,01	0,78	8%	13%	7%	7%	5%	5.748	1.791	3.170	4.072
KRDMB	16.319,65	95,04	1,44	33,62	18,58	2,42	8%	13%	7%	7%	5%	880	274	485	623
KARCL	79.431,00	0,00	6,80	92,58	37,24	3,93	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KRDMA	11.159,70	95,04	0,49	11,43	6,34	0,82	8%	13%	7%	7%	5%	1.770	552	976	1.254
TCKRC	27.863,00	42,43	3,86	15,48	13,53	5,57	39%	41%	35%	21%	16%	2.115	800	1.800	688
ISDMR	150.510,00	53,81	0,96	12,24	10,56	1,11	6%	11%	9%	6%	4%	13.989	3.617	12.300	7.726
IZMDC	19.200,00	18,59	0,93	-	53,94	0,75	-2%	1%	-2%	-1%	0%	855	-147	-1.288	323
EKDMR	14.880,00	53,22	0,87	33,82	11,02	0,68	5%	6%	2%	2%	2%	1.447	256	440	213
Metal Ana Sanayi Ort.		1,45	17,12	9,98	1,09		6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,32	18,69	13,04	1,14		6,0%	10,4%	5,7%	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.