

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TCKRC
Sektör	:	Ana Metal Sanayi
Halka Açıklık Oranı	:	32.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺17,833,000.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺23,424,655.38
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺18,237,646.29
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	104.90
Hedef Fiyat(TL)	:	
Tavsiye	:	
Potansiyel Getiri(%)	:	

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺4,280,308.85
Duran Varlıklar	:	₺3,230,429.93
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺567,994.07
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺1,783,635.50
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺5,159,109.21
Hasılat	:	₺2,988,208.36
Satışların Maliyeti	:	₺1,679,073.99
Brüt Kar (Zarar)	:	₺1,309,134.37
FAVÖK	:	₺1,222,173.50
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺1,222,117.55

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	14.92
F/K	:	14.59
PD/DD	:	3.46
Öz Sermaye Kârlılığı	:	26.72

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları**KIRAÇ GALVANİZ YATIRIMCI/ANALİST TOPLANTISI NOTLARI**

- TCK Kırış Galvaniz, ana iş payı olarak otokorkuluk yapımı, bariyer, solar enerji konstrüksiyonları ve üst geçit sistemleri ile galvanizleme hizmeti gerçekleştirmektedir.
- Şirketin 2025 /12 aylık sonuçlarına göre yüzde 42 ihracat oranı bulunurken, özellikle Avrupa'da yeni girilen pazarların yanı sıra savunma sanayi yan ekipmanları ve solar sistemlerindeki pazar büyümesiyle beraber ihracat odaklı yaklaşım sürmektedir.
- Otokorkuluk ve bariyer tarafında yurt içinde her sene Karayolları Genel Müdürlüğü(KGM) tarafından yayımlanan verilerine göre tahminlerde; yüzde 3 bileşik büyüme oranıyla devam eden yenilenen otokorkuluk uzunluğu (km), yurt dışında ise balkanlarda artan ulaştırma yatırımları ve pazar açılımları şirketin bu iş kolunda cirosunu artırmasına ve kapasite yükseltmesine sebep olmuş durumdur.
- Solar konstrüksiyonları tarafında da büyüyen pazara yönelik kapasite artışları ve şirketin solar üreticisi küresel büyük oyuncularından iş alabilmesi 2. büyük iş kolu olan solar yan ekipmanı tarafında büyümeyi tetikliyor.
- Son olarak şirketin sertifikasyon ve üretim tesislerinin yanında hem üretim hem hammadde tarafındaki güçlü stok yapısı marjların sektöre göre yüksek kalmasında rol oynamakta. Galvanizleme tarafında hammadde olarak yüksek çinko stoğu artan fiyatlara karşı hedge sağlarken, artan kapasitenin yanı sıra korkuluk tarafındaki sağlam stok yapısı da marjların yukarı gelmesinde rol oynamış durumdur. Şirket 2026 yılında Bozüyük tesisiyle beraber toplam kapasitesini 5 kat artırırken sektördeki yoğun talebe karşın 2027'nin sonunda açılması planlanan Başköy'deki tesisini 2026'nın sonunda devreye almayı planlıyor.

✓ Şirketin finansal görünümünü incelediğimizde;

- Şirket, 2025 yılında 2,98 Milyar TL düzeyinde Hasılat elde derken, 1,22 Milyar TL tutarında FAVÖK ve 1,22 Milyar TL Net Kâr rakamına ulaşmıştır.
- 5,15 Milyar TL düzeyinde Özkaynaklara sahip olan şirketin, Net Borcu toplamda 404 milyon TL olurken; finansal borçların önemli kısmını uzun vadeli yükümlülükler oluşturmaktadır. Borç yapısı ağırlıklı olarak Avro(Euro) bazındadır. Uzun vadeli finansal borçların yüzde 95'i Avro(Euro) bazındadır.
- Şirketin net kâr marjı; yüzde 40,90 seviyesinde gerçekleşirken, FD/FAVÖK çarpanı; 14,92 ve F/K çarpanı 14,59 seviyesindedir.
- 2025/12 döneminde yıllık olarak genel yönetim giderleri ile pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin, enflasyon muhasebesi uygulanmış mali tablolarda yüzde 39 artan ciroya rağmen gerilemesi; marjların yukarıya gitmesinde öncü olmuştur. 136,0 Milyon TL'lik net parasal pozisyon kazancı ve 195,9 Milyon TL'lik esas faaliyet dışı finansal gelirlerin yanı sıra yatırım faaliyetlerinden gelen 91,5 Milyon TL'lik katkı, net kârı destekleyerek yıllık yüzde 116'lık büyümeye yol açmıştır.
- ❖ Avro(Euro) bazlı borç yapısına rağmen, döviz cinsli gelir yapısı ve 727 milyon TL'lik nakit ve benzeriyle finansal açıdan güçlü nakit döndürme kapasitesine sahiptir. Fakat dönen varlıklardaki 4,28 milyar TL'lik kısmın 1,77 milyar TL'si müşteri sözleşmelerinden doğan varlık olarak sınıflandırılmaktadır.

✓ Şirketin Geleceğe Yönelik Beklentileri;

2026 Yılı Beklentileri

- ❖ Şirket, 2026 yılı Hasılatını; artan kapasiteyle beraber 2025/12 dönemine göre yaklaşık yüzde 170 artırarak 8 milyar TL'ye ulaşmasını bekliyor.
- ❖ Şirketin, 2026 yılı FAVÖK öngörüsü; 2,5-3 Milyar TL tutarındadır. FAVÖK marjının ise yüksek kalmaya devam ederek yüzde 35 ile 40 arasında gerçekleşmesi öngörülmektedir.
- ❖ Şirket, 2025 yıllık döneminde ortalama yüzde 40 olarak gerçekleşen kapasite kullanım oranının 2026 yılında yüzde 80 civarında gerçekleşmesini tahmin ediyor.

2024, 2025 Gerçekleşmeleri ve 2026 Yılı Beklentileri

Tarih	2024	2025 (T)	2026 (T)	2027 (T)	2028 (T)
Karayollarında Yapılan ve Yenilenen Otokorkuluk	2499 km	2100 km	2200 km	2250 km	2300 km
TCKRC Yurt İçi Otokorkuluk İhale Pazar Payı					13%
Kaynak: Karayolları Genel Müdürlüğü, Kıraç Galvaniz					

	Ciro	FAVÖK	FAVÖK Marjı
2024	2,16 Mr	751 Mn	%34,8
2025	2,98 Mr	1,22 Mr	%40,9
2026 (H)	8 Mr	2,5-3 Mr	%35-%40
Hedef-Beklenti Kıraç Galvanize Aittir.			

KAYNAK

- ✓ Şirketin Yatırımcı Sunumu

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 dayanılarak 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.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Ömürcan Arık
Araştırma Uzmanı