KOCAER ÇELİK

05.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,19 azalışla 7.613 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %11,30 azalışla 19.843 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %46,74 artışla 1.054 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %2,89 artışla 2.913 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 452 baz puan artışla %13,8 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 202 baz puan artışla %14,7 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %530,20 artışla 220,81 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %49,85 artışla 865 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 3Ç26'da sınırlı ölçüde FAVÖK ve net kâr beklentilerini aşmış, ancak çeyreklik operasyonel toparlanma ivme kaybetmiştir. Gelirler yıllık %1,2 düşerken, çeyreklik %16,8 artışla 7.613 mn TL'ye yükselmiş ve 6.621 mn TL seviyesindeki konsensüsün %15,0 üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK yıllık %46,7 artışla 1.054 mn TL'ye ulaşarak konsensüsün %4,5 üzerinde gerçekleşmiş, ancak çeyreklik genel olarak yatay kalmıştır. FAVÖK marjı yıllık 452bp iyileşerek %13,8'e yükselmiş, konsensüsün işaret ettiği %15,2 seviyesinin 139bp altında kalmıştır. Satış hacmi 182 bin ton olarak gerçekleşmiş; çeyreklik %6,4 artarken, yıllık %3,2 düşmüştür. Ton başına FAVÖK, 3Ç25'teki 78 USD seviyesinden 118 USD'ye yükselmiş, ancak 2Ç26'daki 125 USD seviyesinin altında kalmıştır. Bu durum, yıllık bazdaki güçlü toparlanmanın kısmen zayıf karşılaştırma bazından kaynaklandığını teyit etmektedir. Net kâr, 3Ç25'teki 35 mn TL seviyesinden 221 mn TL'ye yükselerek konsensüsün %7,2 üzerinde gerçekleşmiş, ancak çeyreklik %56,7 gerilemiştir. Yıllık artışa, vergi giderinin 247 mn TL'den 24 mn TL'ye düşmesi önemli ölçüde katkı sağlamıştır. Açıklanan 9A26 faaliyetlerinden nakit akışı, bir yıl önceki 1.573 mn TL nakit çıkışına kıyasla pozitife dönerek 372 mn TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte, nakit dönüşümü işletme sermayesine bağlı kalmaya devam etmektedir. Ticari borçlardaki 3.019 mn TL'lik artış, stoklardaki 2.136 mn TL'lik birikimi fazlasıyla dengelemiş; net işletme sermayesinin satışlara oranı yıl sonundaki %11,9 seviyesinden %7,2'ye gerilemiştir. **Sınırlı ölçüde konsensüs üzeri sonuçları ve daha düşük kaldıraç seviyesini; çeyreklik marjlardaki zayıflama, ton başına FAVÖK'teki düşüş ve net kârdaki operasyonel olmayan etkenlerle birlikte değerlendirerek sonuçları nötr buluyoruz.** Daha yüksek katma değerli ürün karması ve ihracat esnekliği destekleyici unsurlar olmaya devam etmektedir. Ancak daha kalıcı bir iyileşme için nakit dönüşümünün güçlenmesi ve ton başına kârlılığın sürdürülebilir şekilde artması gerekmektedir.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	22.370	19.843	-%11,3	7.704	7.605	5.711	6.519	7.613	-%1,2	%16,8
Brüt Kâr	4.239	4.038	-%4,7	1.226	1.410	1.064	1.505	1.468	%19,8	-%2,4
Faaliyet Kârı	2.360	2.384	%1,1	595	864	638	873	873	%46,8	%0,0
FAVÖK	2.831	2.913	%2,9	718	1.033	808	1.051	1.054	%46,7	%0,3
Net Parasal Pozisyon	280	-211	-	115	-148	-64	-66	-82	-	%24,9
Net Kâr	577	865	%49,8	35	11	134	510	220,81	%530,2	-%56,7
Brüt Kâr Marjı	%18,9	%20,3	140bp	%15,9	%18,5	%18,6	%23,1	%19,3	338bp	-380bp
Faaliyet Marjı	%10,5	%12,0	147bp	%7,7	%11,4	%11,2	%13,4	%11,5	375bp	-192bp
FAVÖK Marjı	%12,7	%14,7	202bp	%9,3	%13,6	%14,1	%16,1	%13,8	452bp	-227bp
Net Kâr Marjı	%2,6	%4,4	178bp	%0,5	%0,1	%2,4	%7,8	%2,9	245bp	-493bp
Net Borç	4.055	1.518	-%62,6	4.055	2.505	3.321	2.548	1.518	-%62,6	-%40,4
Net Döviz Pozisyonu	-3.998	-4.318	%8,0	-3.998	-2.942	-1.370	-2.642	-4.318	%8,0	%63,4
Net Borç/FAVÖK	1,2	0,4	-%68,7	1,2	0,6	0,9	0,7	0,4	-%68,7	-%45,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

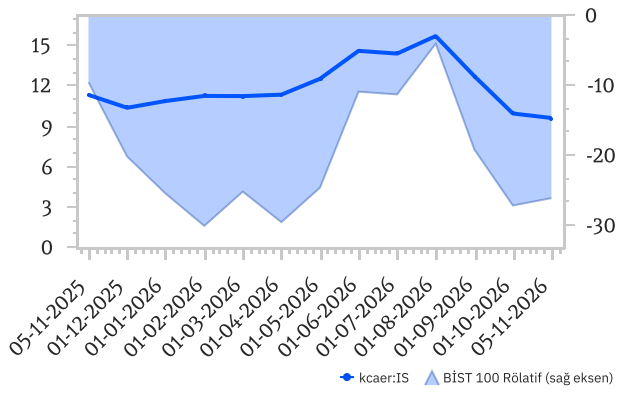
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				DEMİR, ÇELİK TEMEL
Bloomberg / Reuters Kodu				kcaer:TI/kcaer:IS
Fiyat (TL/hisse)				10,20
Hedef Fiyat				19,7
Potansiyel Getiri				%93,14
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				8,04-16,90
Piyasa Değeri(milyon TL)				19.533
Firma Değeri(milyon TL)				21.051
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				4.688
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				1.915
Dolaşımdaki Paylar (%)				24,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%13,39
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%12,93
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	13.304	12.956	14.321	16.657
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	123.286	127.585	181.766	207.110
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	8,4-10,2	8,4-11,0	8,4-16,7	8,4-16,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	-32	-18	-20
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	-18	3	-23
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
HAKAN KOCAER				74,2
Diğer				25,8
-				-
-				-
-				-

Şirket Faaliyet Alanı

Çelik profil üretimi, çelik malzemelerin belirli şekillerde işlenerek çeşitli yapı ve inşaat projelerinde kullanılmak üzere üretilmesidir. Ticareti ise bu ürünlerin alım-satım faaliyetlerini kapsar.

Hisse Performansı



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.