

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 %233,14 artışla 2.375 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %184,33 artışla 6.066 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %809,64 artışla 916 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %343,13 artışla 2.264 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 2.443 baz puan artışla %38,5 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 1.337 baz puan artışla %37,3 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %257,89 artışla 756,27 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %144,44 artışla 1.956 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket, 3Ç26'da 2.375 mn TL gelir (yıllık: +%233), 916 mn TL FAVÖK (yıllık: +%810) ve 756 mn TL net kâr (yıllık: +%258) açıklamıştır. Nakit yaratımındaki zayıflığa dikkat çekmekle birlikte sonuçları pozitif değerlendiriyoruz. 3Ç26'da güçlü büyümesini ve operasyonel kaldıraç etkisini sürdürmüştür. Gelirler, 3Ç25'teki 713 mn TL'den 2,38 mlr TL'ye yükselmiştir. Yurt içi satışlar %181 artışla 1,42 mlr TL'ye, ihracat gelirleri ise %361 artışla 954 mn TL'ye ulaşmıştır (ihracat/gelirler: %40,2). Hem yurt içi hem de ihracat pazarlarındaki büyüme, operasyonel görünümü desteklemektedir. FAVÖK 910 mn TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 3Ç25'teki %14,0 seviyesinden %38,3'e yükselmiştir. Esas faaliyet kârı, 13 mn TL zarardan 873 mn TL kâra dönmüştür. Bununla birlikte, açıklanan veriler marj iyileşmesine tesisin bireysel katkısını nicel olarak ortaya koymamaktadır. Şirket, yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net zararın 3Ç25'teki 94 mn TL net kara karşılık 163 mn TL'lik net zarara dönmesine rağmen 756 mn TL net kâr açıklamıştır. 9A26'da net kâr 1,96 mlr TL olmasına rağmen, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı 230 mn TL'de kalmış, FAVÖK'ün yalnızca %10,2'sine karşılık gelmiştir. Şirket, 2026 yılı için 8 mlr TL gelir, 2,5–3,0 mlr TL FAVÖK, %35–40 FAVÖK marjı ve %80 kapasite kullanım oranı hedeflemektedir. Dokuz aylık sonuçlar, gelir hedefinin %75,8'ine ve FAVÖK hedef aralığının %75,5–90,5'ine karşılık gelmektedir. **3Ç26 sonuçlarını**, genele yayılan gelir büyümesi, operasyonel kârlılıktaki güçlenme ve makul kaldıraç seviyesi nedeniyle **pozitif değerlendiriyoruz**. Temel çekince nakit yaratımına ilişkindir: sözleşme varlıklarındaki artış, açıklanan kârın işletme nakit akışına dönüşmesini geciktirmiştir. Başköy yatırımının tamamlanması ve yeni pazarlara erişimin ticari siparişlere dönüştürülmesi ilave büyüme potansiyeli sunmaktadır. Ancak bu gelişmelerin finansman ihtiyaçlarıyla birlikte yakından izlenmesi gerekmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 8,13x FD/FAVÖK ve 6,8x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	2.133	6.066	%184,3	713	1.581	1.520	2.170	2.375	%233,1	%9,5
Brüt Kâr	648	2.367	%265,1	176	979	577	877	913	%418,4	%4,1
Faaliyet Kârı	489	2.111	%331,8	93	1.001	462	789	860	%827,0	%9,0
FAVÖK	511	2.264	%343,1	101	1.009	511	837	916	%809,6	%9,4
Net Parasal Pozisyon	359	-294	-	131	-190	-146	-244	96	-%26,5	-
Net Kâr	800	1.956	%144,4	211	719	473	726	756,27	%257,9	%4,2
Brüt Kâr Marjı	%30,4	%39,0	864bp	%24,7	%61,9	%37,9	%40,4	%38,4	1.374bp	-198bp
Faaliyet Marjı	%22,9	%34,8	1.189bp	%13,0	%63,3	%30,4	%36,4	%36,2	2.319bp	-17bp
FAVÖK Marjı	%23,9	%37,3	1.337bp	%14,1	%63,8	%33,6	%38,6	%38,5	2.443bp	-1bp
Net Kâr Marjı	%37,5	%32,2	-526bp	%29,6	%45,5	%31,1	%33,5	%31,8	220bp	-162bp
Net Borç	420	862	%105,5	420	503	758	804	862	%105,5	%7,3
Net Döviz Pozisyonu	-469	-728	%55,0	-469	-424	-602	-943	-728	%55,0	-%22,9
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,3	-%48,6	0,5	0,3	0,4	0,3	0,3	-%48,6	-%19,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026)

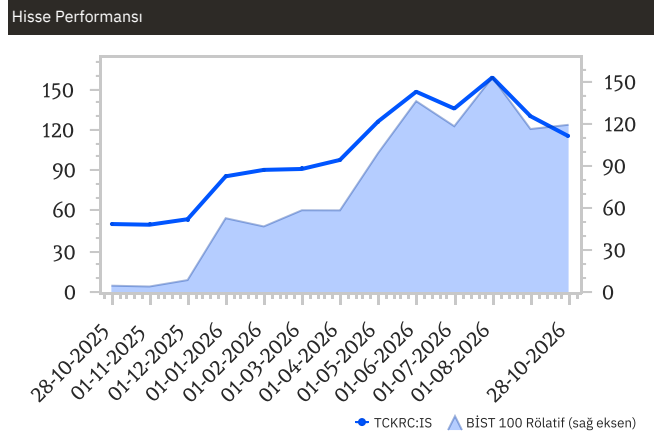
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL			
Bloomberg / Reuters Kodu	TCKRC:TI/TCKRC:IS			
Fiyat (TL/hisse)	107,00			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	45,00-177,20			
Piyasa Değeri(milyon TL)	18.190			
Firma Değeri(milyon TL)	19.052			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	5.821			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	170			
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%11,84			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%8,36			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.194	2.776	2.938	3.352
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	222.254	318.908	397.621	374.977
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	94,8-107,0	94,8-130,4	94,8-171,4	46,2-171,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-10	-24	2	123
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	-6	31	118
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	36,02			
FEYZİ KIRAÇ	22,79			
SERKAN MALÇOK	19,13			
FEHMİ EMRE KIRAÇ	11,03			
CAN KIRAÇ	11,03			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket, çelik otokorkuluk imalatı ve sıcak daldırma galvanizlemenin yanı sıra motosiklet koruyucu bariyer, ses bariyerleri, solar enerji sistemleri, çarpışma yastığı, trafik işaretleri ve yaya korkuluğu imalat/montajında faaliyet göstermektedir.



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.