

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,01 artışla 5.939 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %1,03 azalışla 17.243 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,87 azalışla 554 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %0,52 azalışla 2.182 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 246 baz puan azalışla %9,3 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 6 baz puan artışla %12,7 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 205 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 27 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %13604,28 artışla 445 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

3Ç25 operasyonel sonuçlarını kârlılıktaki belirgin düşüş nedeniyle olumsuz değerlendiriyoruz. Katma değerli ürün payındaki gerileme, ton başına FAVÖK'ü yıllık %36 ve çeyreklik %43 düşüşle USD72 seviyesine çekti. Enflasyona göre düzeltilmiş gelir 3Ç25'te TL5.939mn ile yatay kaldı (kons: TL6.328mn; Gedik: TL6.823mn); satış hacmi yıllık %29 (+%15 ç/ç) artarak 188 bin tona yükselmesine rağmen kârlılık baskı altında kaldı. Katma değerli ürün payı %39'a geriledi (3Ç24: %45; 2024: %42) ve zayıf çelik piyasası görünümü ile birleşince marjları olumsuz etkiledi. Satışların maliyeti yıllık %2, operasyonel giderler %8 arttı. Sonuç olarak Kocaer 554 milyon TL FAVÖK açıkladı (kons.: TL855mn; Gedik: TL928mn) ve FAVÖK marjı %9,3'e geriledi (3Ç24: %11,8; 2024: %10,6; 2023: %14,4). Hatırlatmak gerekirse, Kocaer 2024'ü satış hacminde yıllık %3 artış (580 bin ton) ancak FAVÖK'te %36 düşüş (TL2,0 milyar) ve %10,6 marj ile tamamlamıştı. 2025 için tahminimiz ~690 bin ton (9A25: 502 bin ton). Zayıf 3Ç sonuçlarının ardından hissenin Mart ayından itibaren pozitif ayrışmasının bir kısmını geri vermesi olasıdır. Bununla birlikte, yenilenebilir enerji yatırımları ve katma değerli ürün payındaki artış ile desteklenen uzun vadeli büyüme hikâyesi korunmakta olup, yukarı yönlü potansiyel devam etmektedir.(NEGATİF)

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL
Bloomberg / Reuters Kodu	KCAER:TI/KCAER:IS
Fiyat (TL/hisse)	13,69
Hedef Fiyat	18,3
Potansiyel Getiri	%33,67
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	9,86-16,58
Piyasa Değeri(milyon TL)	26.216
Firma Değeri(milyon TL)	29.342
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	6.292
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.915
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%20,42
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%19,23

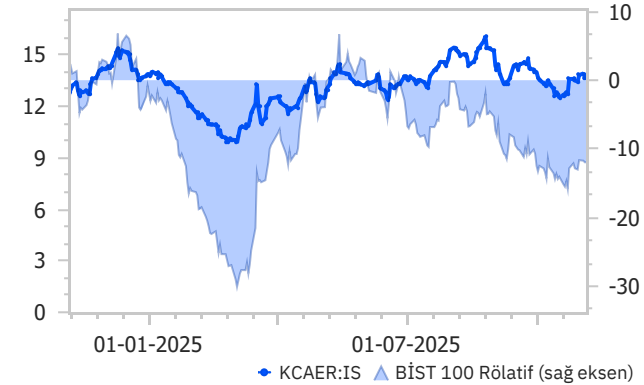
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.781	6.338	10.826	11.824
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	79.347	83.882	157.306	158.434
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	13,4-13,9	12,5-13,9	12,5-16,1	9,9-16,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	-11	10	12
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-11	-8	-12

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
HAKAN KOCAER	74,2
Diğer	25,8
-	-
-	-
-	-

Şirket Faaliyet Alanı

Çelik Profil Üretimi ve Ticareti

Hisse Performansı



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.