

Kocaer Çelik Sanayi

6.08.2026

2026 2.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 26%

Gerçekleşen ve Tahminler

Beklentilerin üzerinde net kâr. Kocaer Çelik, 2Ç26'da beklentilerin %21 üzerinde, yıllık bazda %265 artışla 483 milyon TL net kâr açıkladı (İş Yatırım: 446 milyon TL, Piyasa: 400 milyon TL). Net kârdaki büyümede, 2Ç25'teki 67 milyon TL'lik vergi giderine karşın 2Ç26'da yazılan 234 milyon TL'lik vergi geliri ve azalan finansal giderler etkili oldu. Satış gelirleri ise yıllık bazda %18 gerileyerek beklentilerin hafif altında 6,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (İş Yatırım: 6,4 milyar TL, Piyasa: 6,5 milyar TL). Beklentileri aşan FAVÖK, yıllık bazda %7 düşüşle 995 milyon TL olurken (İş Yatırım: 898 milyon TL, Piyasa: 903 milyon TL), FAVÖK marjı yıllık bazda 2,0 puan artışla %16,1'e yükseldi.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

2Ç26'da satış hacminde yıllık bazda %4 büyüme. Şirket'in satış hacmi 2Ç25'teki 164 bin ton seviyesinden 2Ç26'da 171 bin ton seviyesine ulaştı. 2Ç26'da katma değerli ürünlerin payı yıllık 5,4 puan, çeyreklik 3,9 puan artarak %50,5'e yükseldi. Satış gelirleri 2Ç26'da yıllık bazda %18 düşüşle 6,2 milyar TL'ye gerilerken, 1Y26 toplam gelirlerini 11,6 milyar TL'ye taşıdı. Artan tarifeler nedeniyle 2Y25'ten bu yana durma noktasına gelen ABD satışlarının 2Ç26'da yeniden başladığını belirtmekte fayda var. 1Y26 itibarıyla toplam satışlar içinde ihracatın payı %62, yurt içi satışların payı %34 ve ihraç kayıtlı satışların payı %3 olarak gerçekleşti. Yurtdışı satışların bölgesel dağılımında ise %45 pay ile Kuzey Afrika ilk sırada yer alırken, onu Amerika kıtası (%24), Avrupa (%15), Birleşik Krallık (%7) ve Orta Doğu (%6) takip etti.

Katma değerli ürünlerin artan payı marjları destekledi. Brüt kâr marjı 2Ç26'da yıllık bazda 3,2 puan artışla %23,1'e yükseldi. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2Ç25'teki %7,9 seviyesinden 2Ç26'da %9,7'ye çıktı. FAVÖK marjı yıllık bazda 2,0 puan artarak %16,1 seviyesine ulaştı. FAVÖK marjındaki bu iyileşme, temel olarak katma değerli çelik profillerin toplam satış hacmindeki payının artması ve ürün gamının olumlu yönde değişmesinden kaynaklandı. Ton başına FAVÖK ise 1Ç26'daki 113 dolar ve 2Ç25'teki 140 dolar seviyelerine kıyasla 2Ç26'da 125 dolar olarak gerçekleşti.

Serbest Nakit Akışında gerileme. Serbest nakit akışı, temel olarak 2Ç26'da yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit girişlerinin azalmasına bağlı olarak 2Ç25'teki 804 milyon TL seviyesinden 2Ç26'da 81 milyon TL'ye geriledi. Şirket'in net borç pozisyonu ise 1Ç26 sonundaki 3,1 milyar TL seviyesinden 2Ç26 sonunda 2,4 milyar TL'ye gerileyerek iyileşme gösterdi.

Yorum. Kocaer Çelik'in beklentilerin üzerinde gelen 2Ç26 net kâr ve FAVÖK rakamlarına piyasanın bugünkü açılışta hafif pozitif tepki vermesini bekliyoruz. Hisse, son bir haftalık dönemde BIST-100 endeksinin %2,6 altında performans gösterdi. Ancak, hissenin yılbaşından bu yana BIST-100'ün %17 üzerinde performans göstermiş olması, olası yukarı yönlü tepkinin alanını kısıtlayabilir.

Fiyat Bilgileri

	TL
Kapanış	14.90
12 Aylık Hedef Fiyat*	18.83
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	18.83
Piyasa Değeri (mn)	28,534
Halka Açık PD (mn)	7,359
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	254.3
Hisse sayısı (Adet mn)	1,915
Takas Saklama Oranı (%)	26
Yabancı Oranı (%)	15

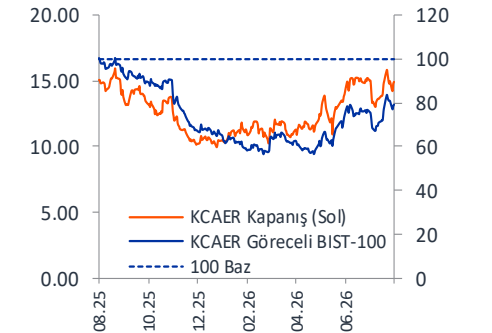
Fiyat Perf. (%)

	1 Ay	Yıllık	12 Ay
TL	-2.0	42.9	-2.0
ABD \$	-3.7	28.9	-16.2
BIST-100 Relatif	3.2	17.4	-22.4

Çarpanlar (\$)

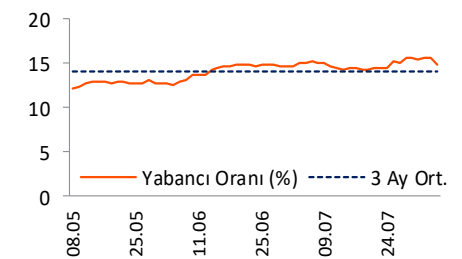
	2026	2027	2028
F/K	29.3	19.6	15.0
PD/DD	2.4	2.5	2.6
FD/FAVÖK	8.8	8.3	7.1

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 10.89 15.80

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 14.86



Beril Adalı

badali@isyatirim.com.tr

+90 212 350 26 14

Kocaer Çelik Sanayi

Ortaklık Yapısı (%)	Faaliyet Konusu
Hakan Kocaer	74.2 Enerji, Çelik ve çeşitli yatırımlar
Diğer	25.8

Özet Finansallar

UMS29				Çeyreksele Finansallar		6A Finansallar			Tahminler	
TL mn	2Ç26	2Ç25	Y/Y Δ	1Ç26	Ç/Ç Δ	6A26	6A25	6A Y/Y Δ	Piyasa Tahmini	İş Yatırım Tahmini
Ciro	6,175	7,557	-18%	5,409	14%	11,585	13,892	-17%	6,533	6,444
Brüt Kar	1,426	1,504	-5%	1,008	41%	2,434	2,854	-15%		
Brüt Kar Marjı	23.1%	19.9%	3.2ppt	18.6%	4.5ppt	21.0%	20.5%	0.5ppt		
Faaliyet Giderleri*	-599	-595	1%	-403	48%	-1,002	-1,182	-15%		
Faaliyet Gideri/Ciro	-9.7%	-7.9%	-1.8ppt	-7.5%	-2.2ppt	-8.7%	-8.5%	-0.1ppt		
Faaliyet Karı	827	909	-9%	605	37%	1,432	1,672	-14%		
FAVÖK*	995	1,066	-7%	765	30%	1,761	1,981	-11%	903	898
FAVÖK Marjı	16.1%	14.1%	2.0ppt	14.1%	2.0ppt	15.2%	14.3%	0.9ppt		
Finansman Gelir (Gider), net	-584	-789	-26%	-398	47%	-982	-1,412	-30%		
Parasal Kazanç (Kayıp)	-62	76	-182%	-61	2%	-123	156	-179%		
VÖK	252	204	23%	296	-15%	548	617	-11%		
VÖK Marjı	4.1%	2.7%	1.4ppt	5.5%	-1.4ppt	4.7%	4.4%	0.3ppt		
Vergi Gelir/ Gider	234	-67	-450%	-163	-243%	71	-98	-172%		
Net Kar	486	137	253%	133	266%	618	520	19%		
Ana Ortaklık Net Karı	483	133	265%	127	280%	610	514	19%	400	446
Net Kar Marjı	7.9%	1.8%	6.0ppt	2.5%	5.4ppt	5.3%	3.7%	1.6ppt		

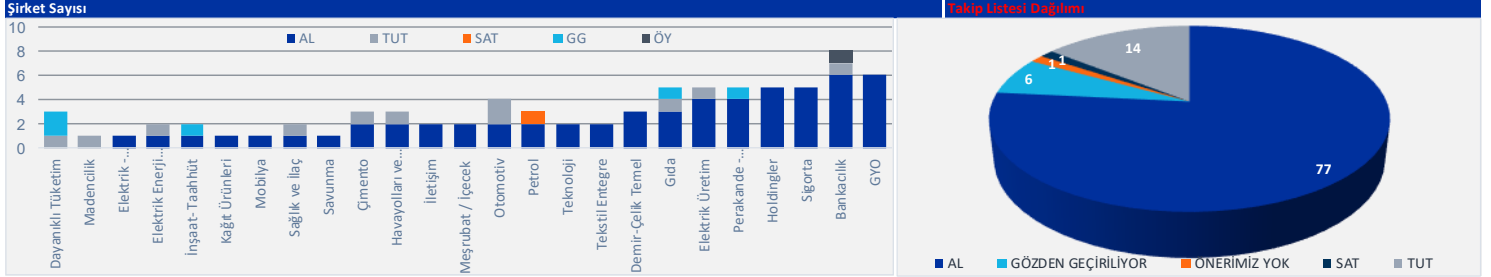
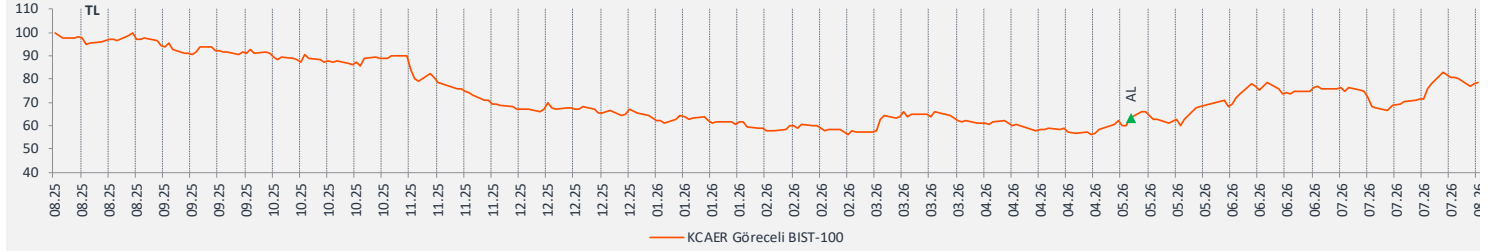
* Faaliyet Giderleri = Satış, Genel Yönetim ve Ar-Ge giderleri.

* FAVÖK = Faaliyet Karı + Amortisman.

Kaynak: İş Yatırım & Kocaer Çelik

Kocaeli Çelik Sanayi

Göreceli Getiri / Öneriler



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.