

Kordsa Teknik Tekstil

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	KORDS TI
Hisse Fiyatı, TL	2,53
Fiili Dolaşım Oranı	27,69%
Piyasa Değeri, milyon TL	9.351
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	188
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,08%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,06%
Yabancı Yatırımcı Oranı	5,09%
Emeklilik Fonları Oranı	0,50%
Yatırım Fonları Oranı	5,43%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 27/10/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL,

TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	8.037	9.859	23.496	28.452
Brüt Kâr	1.160	1.823	3.315	5.130
Brüt Kâr Marjı	14,4%	18,5%	14,1%	18,0%
FAVÖK	591	971	1.607	2.794
FAVÖK Marjı	7,4%	9,8%	6,8%	9,8%
Net Kâr	-398	177	-859	769
Net Kâr Marjı	-5,0%	1,8%	-3,7%	2,7%
Net Borç	16.764	15.844	16.764	15.844

Piyasa Çarpanları

	2024	2025	Son
F/K	a.d.	a.d.	68,2
PD/DD	1,2	0,7	0,4
FD/FAVÖK	18,5	16,2	9,1

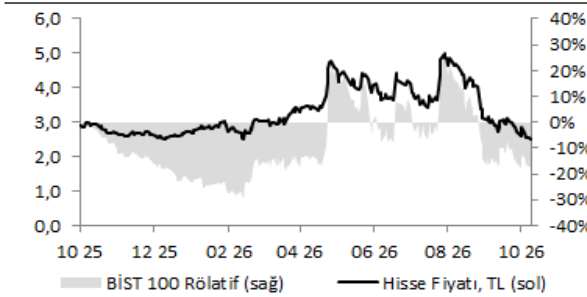
Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı

Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Hacı Ömer Sabancı Holding Anon	2.628
Diğer	1.068
Toplam	3.696

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BIST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-17,6%	-32,8%	-26,9%	-15,2%
Rölatif	-4,7%	-17,0%	-4,3%	-17,4%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	1,6	3,2	4,0	2,6

Kaynak: BIST, Finnet

KORDS 3Ç26 Sonuçları

Kordsa (**KORDS**), 3Ç26'da;

- yıllık bazda %4,5 artışla 207 milyon USD gelir,
- yıllık bazda %39,9 artışla 23 milyon USD düzeltilmiş FAVÖK ve
- -5,2 milyon USD net kâr açıkladı (3Ç25: 11 mn USD zarar).

TL bazında ise yıllık %22,7 artışla 9,9 mlr TL ciro, %64,2 artışla 1,11 mlr TL düzeltilmiş FAVÖK ve 256 mn TL net kâr (3Ç25: 423 mn TL zarar) oluştu.

Lastik güçlendirme tarafında savaş kaynaklı petrol ve emtia fiyat artışları hammadde ve satış fiyatlarına yansısı da EMEA ve Kuzey Amerika'daki lastik üreticilerinin üretim optimizasyonları ve fabrika kapatmaları nedeniyle küresel üretim ağı Çin merkezine doğru kaydı ve bu durum hacim ve fiyat üzerindeki baskıyı sürdürdü. Lastik güçlendirme cirosu yıllık ve çeyreklik bazda %6 azalışla 136 mn USD oldu (3Ç25: 145 mn USD, 2Ç26: 145 mn USD). Kompozit segmenti ise yapay zeka sektöründeki enerji hücresi üretiminin artışına bağlı Ox-Ox seramik matriks kompozit talebi ve sivil havacılıktaki üretim artışıyla yıllık %33 artışla 67 mn USD'ye yükseldi (3Ç25: 50 mn USD, 2Ç26: 67 mn USD).

Marj tarafında belirgin bir iyileşme gerçekleşti; brüt kâr marjı 4 puan artışla %18,5'e yükseldi (3Ç25: %14,5). Faaliyet giderleri/satış oranı ise 1 puan artışla %13,8 oldu (3Ç25: %12,9). Fiyatlamaya yansıyan emtia etkisi ve maliyet azaltıcı projeler, PT Indo Kordsa'daki toparlanma sürecinin hızlanması ve kompozit segmentinde kârlı sektörlere satışların artışı sayesinde düzeltilmiş FAVÖK marjı 2,9 puan artışla %11,3'e çıktı (3Ç25: %8,4). Esas faaliyet kârı 15 mn USD'ye yükseldi (3Ç25: 1 mn USD).

Net borçluluk önceki çeyreğe kıyasla 3 mn USD azalarak 301 mn USD seviyesinde gerçekleşti. Emtia fiyatlarındaki artış nedeniyle işletme sermayesi ihtiyacındaki yükseliş sınırlı da olsa sürdü; buna karşın lastik ve kompozit operasyonlarındaki güçlü kârlılık sonrasında elde edilen nakit net borç azalışını destekledi. Net borç/FAVÖK oranı 3,5x seviyesine geriledi (2Ç26: 3,8x).

Lastik güçlendirme segmentinde küresel üretim ağındaki kayma nedeniyle hacim ve fiyat baskısı sürerken, kompozit segmentinde seramik matriks kompozit ürünlerine olan talebin yüksek seviyede devam ettiğini görüyoruz. Cironun yaklaşık %32'sini oluşturan kompozit segmenti, kârlılığa katkı sağlamayı sürdürüyor. Marjlardaki yıllık iyileşmenin sürdürülebilirliği açısından kompozit talebinin seyri ve maliyet azaltıcı projeler belirleyici olacak. Bilanço tarafında borçluluk göstergelerindeki iyileşme ve nakdi sermaye artırımı kararı, finansal yapıyı destekleyen gelişmeler olarak öne çıkıyor ve genel görünümü olumlu yönde destekliyor.

Yasal Uyarı

Burada yer alan 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 analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.