PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 6.11.2026

Mega Metal (MEGMT)
Finansal Sonuç Değerlendirmesi

MEGMT 3Ç26 Finansal Sonuçları (Pozitif)

Mega Metal fonksiyonel para biriminin USD olması nedeniyle enflasyon muhasebesinden muaftır. Şirket, 3Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %71,4 artışla 10,26 milyar TL ciro,

- yıllık bazda %209 artışla 603 milyon TL FAVÖK ve

- yıllık bazda %5 artışla 289 mn TL net kâr açıkladı.

Üçüncü çeyrekte kapasite kullanımının görece yüksek seviyelerde seyretmesi, güçlü talep ve fiyatlama ortamının etkisiyle ciroda belirgin bir artış görüldü. Diğer yandan Eylül 2026 itibarıyla ihracatın toplam satışlar içindeki payı %55 olarak gerçekleşti (9A25: %55).

Bakır fiyatlarındaki yükselişin ciroyu artırmasına rağmen maliyet yapısı içerisinde en büyük paya sahip olan bakırın (ilk madde ve malzeme giderleri) ağırlığı nedeniyle brüt kâr marjı yıllık bazda 0,9 puanlık daralma kaydederek %7,2 seviyesine geriledi. FAVÖK marjı ise yıllık 2,6 puan artışla %5,9 oldu.

Üçüncü çeyrekte görece güçlü operasyonel performans ve finansman gelirlerindeki artışın etkisiyle net kâr yıllık bazda ılımlı arttı.

Haziran itibarıyla net borç 7,62 milyar TL olurken, Net Borç/FAVÖK 5,4x olarak açıklanmıştı. Eylül itibarıyla ise net borç %2 oranında ılımlı artışla 7,75 milyar TL olurken, Net Borç / FAVÖK rasyosu operasyonel kârlılıktaki belirgin iyileşme ile birlikte 4,3x'e geriledi. 2026 yılında devam eden yatırım harcamaları nedeniyle borçluluk seviyesinde belirgin bir gerileme beklememekle birlikte, yatırımların artan operasyonel katkısı ve güçlenen nakit yaratımı sayesinde borç rasyosunda iyileşme öngörümüzü koruyoruz.

Şirket bakır fiyatlarının (~14.100 USD/ton) bu yıl sonuna doğru güçlü talep şartlarının etkisiyle en fazla 14.500 USD seviyelerine yükselebileceğini tahmin ediyor. Şirketin yüksek stok taşımaması ve sipariş bazlı hammadde tedarik yapısı sayesinde bakır fiyatlarındaki olası geri çekilmelerin sınırlı ölçüde etkilemesi beklenmektedir.

Mega Metal

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	MEGMT TI
Hisse Fiyatı, TL	3,32
Fiili Dolaşım Oranı	31,27%
Piyasa Değeri, milyon TL	8,446
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	169
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,06%
Yabancı Yatırımcı Oranı	2,12%
Emeklilik Fonları Oranı	3,78%
Yatırım Fonları Oranı	10,05%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 05/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	5,835	9,567	10,873	17,701
Brüt Kâr	471	651	975	1,312
Brüt Kâr Marjı	8,1%	6,8%	9,0%	7,4%
FAVÖK	299	351	618	844
FAVÖK Marjı	5,1%	3,7%	5,7%	4,8%
Net Kâr	718	124	883	605
Net Kâr Marjı	12,3%	1,3%	8,1%	3,4%
Net Borç	3,458	7,619	3,458	7,619

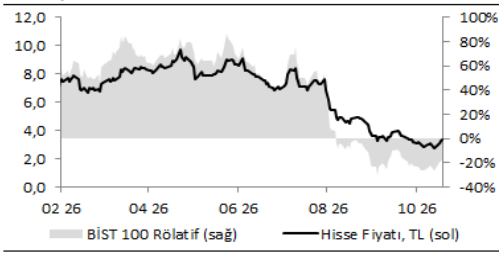
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	15,7	7,0	7,1
PD/DD	1,8	2,6	1,7
FD/FAVÖK	9,4	13,2	11,5

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Cüneyt Ali Turgut	832	32,7%
Diğer	813	32,0%
Abdullah Turgut	477	18,7%
Fatma Dönmez	216	8,5%
İhsan Ahmet Turgut	98	3,9%
Mehmet Emin Turgut	98	3,9%
Hisse Geri Alım	9	0,4%
Toplam	**2,544**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-16,6%	-51,8%	-62,9%	-22,3%
Rölatif	-8,4%	-41,7%	-52,5%	-24,8%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	1,9	5,5	8,0	12,2

Kaynak: BİST, Finnet

Nazlı Tuna Akar
tuna.akar@phillip.com.tr

Operasyonel tarafta kapasite artışlarının etkisi kademeli olarak devreye girerken, özellikle yeni yatırımların ve ek üretim tesislerinin tam kapasite katkısının daha çok 2027–2028 döneminde belirginleşmesi beklenmektedir. Bu nedenle kısa vadede etkinin sınırlı kalmasını, orta vadede ise büyüme potansiyelinin daha görünür hale gelmesini bekliyoruz.

Açıklanan sonuçları, cirodaki belirgin artış ve operasyonel kârlılıktaki iyileşme nedeniyle pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Şirket 2026 tahminlerimize göre 8,8x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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 zararlarla 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.