

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Kocaer Çelik <KCAER>

## Demir Çelik

KCAER 1Ç26'da geçen senenin 5,9 milyar TL'sine kıyasla %15,3 azalarak 5,0 milyar TL hasılat, 1,2 milyar TL'lik brüt kara karşılık %21,5 gerileyerek 942 milyon TL brüt kar açıkladı. Esas faaliyet karı geçen senenin 1,0 milyar TL'sinden %53,6 düşerek 464 milyon TL'ye, FAVÖK 854,9 milyon TL'den %16,4 azalarak 715 milyon TL'ye gelirken net dönem karı 356 milyon TL'den %66,6 gerileyerek 118,8 milyon TL'ye indi.

Şirket, küresel ham çelik üretiminin 1Ç26'da genelinde %2,3 daralan konjektürü doğrudan hissetti. Şirket hasılatının gerilemesinin ana sebebi yurtdışı satışların %32 gerilemesi. Jeopolitik gerilimler, lojistik krizler ve Avrupa'nın çelik ithalatına uyguladığı artan ticaret bariyerleri ihracat hacmini doğrudan vururken Türkiye çelik ihracatı sektör genelinde de %6,8 daraldı. Yurt içi satışlar %37 artarak kısmi telafi sağlasa da toplam satış hacmi 150 bin tondan 144 bin tona yalnızca %4 geriledi. Ancak yurt içi fiyatların ihracat fiyatlarının altında kalması, bu kanal kaymasını brüt marj açısından ek bir baskı unsuruna dönüştürdü.

Pozitif tarafta ise ürün karması tarafı olarak öne çıkıyor. Katma değerli ürünlerin toplam portföydeki payı 2023'teki %39 seviyesinden bu çeyrekte %46,6'ya yükseldi. Yapısal çelik profil satışları %16 artarken katma değerli profil hacmi görece sınırlı geriledi. Şirketin yüksek marjlı ürünlere kayma stratejisinin zorlu bir çeyrekte bile işlediği görülüyor; bu gelişme orta vadeli değerlendirme açısından olumlu bir veri noktası.

Orta vadeli değer yaratma hikayesi esas olarak enerji yatırımları ve sınırdaki karbon düzenlemesi uyumu üzerine kurulu. Aydın'daki 24 MW jeotermal santral yatırımı tamamlandığında üretim enerjisinin tamamının yenilenebilir kaynaklardan karşılanması, fazla üretimin ise satışa sunulması hedefleniyor. Ocak 2026'da yürürlüğe girmiş olan AB Sınırdaki Karbon Mekanizması şirket için orta vadede rakiplerden farklılaşma fırsatı sunuyor. Yenilenebilir enerji yatırımları tamamlandığında Kocaer, karbon kredisi talep eden değil arz eden bir konuma geçmeyi hedefliyor. Bu da ihracat fiyatlama gücü açısından anlamlı bir avantaja dönüşebilir. 2030 vizyonunda ise 1 milyon ton kapasiteli çelikhane ve 500 bin ton kapasiteli 4. fabrika planlanıyor; mevcut 800 bin tonluk kapasitenin neredeyse ikiye katlanması anlamına geliyor.

Net borç ivmesi ve ihracat kanallarının toparlanması, 2Ç26'da izlenecek kritik göstergeler olarak öne çıkıyor.

Finansallar güncel konjektürün negatifitesini yansıtıyor olsa da, orta uzun vadede şirketin yaptığı yatırımların finansalları ve hisseyi desteklemesini bekliyoruz

**Ancak çeyreklik bazda finansalların hisseye negatif etki etmesini bekliyoruz. Açılıştan nötr/satıcı bir tepki bekliyoruz.**

### Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KCAER
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	12,59
5Y En Yüksek	16,58
5Y En Düşük	9,99
Hisse Adedi (mn)	1.915,00
Fiili Dolapım Hisse Adedi	25,79
Piyasa Değeri (TL mn)	24.110
Piyasa Değeri (USD mn)	535
Finansal Borç (TL mn)	8.352
Finansal Borç (USD mn)	188
3A OİH (USD mn)	4,77
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,03%

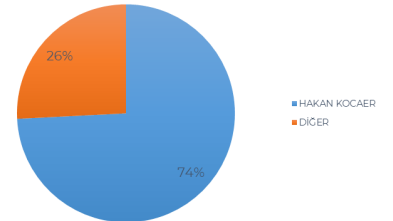
### F / K

Güncel	102,15
6 Aylık Ortalama	52,26
1 Yıllık Ortalama	65,23

### PD/DD

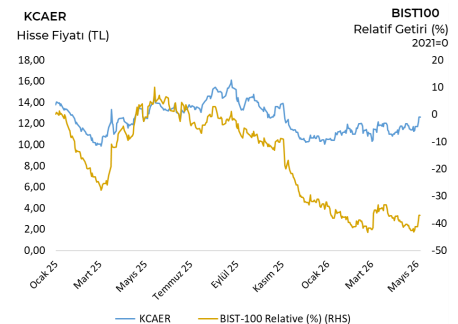
Güncel	1,77
6 Aylık Ortalama	2,09
1 Yıllık Ortalama	2,31

### Ortalık Yapısı



### Özet Finansallar

KCAER (mn TL)	2023	2024	2025/03	2026/03
Hasılat	7.896	6.986	5.920	5.055
FAVÖK	648	893	855	715
NetKar	178	173	356	119
Özkaynaklar	3.450	14.885	13.596	13.653



### İnfo Yatırım Araştırma

arastirma@infoyatirim.com.tr

## ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.