



Kuzey Boru - Nötr

Süregelen CTP İştahı

Kuzey Boru, 2025 3.çeyrekte 1,12 milyar TL hasılat, 198 milyon TL FAVÖK ve 15 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Sektörde önemli bir oyuncu olarak faaliyetlerini sürdürüyor. TÜİK verileri doğrultusunda boru ve hortum üreten 189 firma bulunmakta olup şirketin yer aldığı İç Anadolu Bölgesi toplam firma sayısının %23'ünü ve kapasite olarak %25'ini oluşturmakta olup şirket 223 bin ton üretim kapasitesi ile en büyük üreticilerden birisi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Hasılatta CTP etkisi izleniyor. Makroekonomik koşullar doğrultusunda daralan ihracat ile birlikte hasılat 3.çeyrekte %23,98 düşüşle 1,12 milyar TL'ye gerilese de CTP iştahı ile birlikte yurtiçi satışların 3.çeyrekte %73,35 artışla 930 milyon TL'ye ulaşması dikkat çekiyor. Katma değerli ürün CTP'ye yönelimle birlikte iç pazarda DSİ başta olmak üzere birçok kuruma hizmet veriliyor. Ağırlığın buraya kaymaya devam etmesini bekliyoruz.

Maliyet optimizasyonu etkin olmaya devam ediyor. Şirket mamül maliyeti, üretim gideri gibi hususları dengeleyerek satış maliyetlerinde gözle görülür azalma sağladı. Bu da doğal olarak brüt karın 3.çeyrekte %10,29 artışla 402 milyon TL'ye yükselmesine katkı sağladı. Brüt kar marjı 183 baz puan artışla %27,19'a yükseldi. Buranın maksimum nokta olduğunu belirtmek isteriz.

FAVÖK maliyetlere rağmen diri seyrediyor. Hem iç hem küresel maliyetler doğrultusunda FAVÖK 3.çeyrekte %33,12 düşüşle 198 milyon TL olurken FAVÖK marjı 23 baz puan artışla %18,42'ye yükseldi. Bu seviyenin maksimum bant olduğunu değerlendiriyoruz.

Net karda ana baskı yatırımlardan kaynaklıdır. Şirketin yeni yatırım programı doğrultusunda kullandığı finansman ürünleri doğal olarak 3.çeyrekte finansman gideri yazılmasına neden olmuştur. Her ne kadar negatif yapı görülse de son 3 çeyreğin en düşük finansman gideri kaydedildiğini vurgulamak isteriz.

KBORU özelinde beklentilerimiz dahilinde olan finansali nötr değerlendirmekle birlikte iş ilişkilerini ve karlılık odaklarını takip etmeyi sürdüreceğiz.

31 Ekim 2025

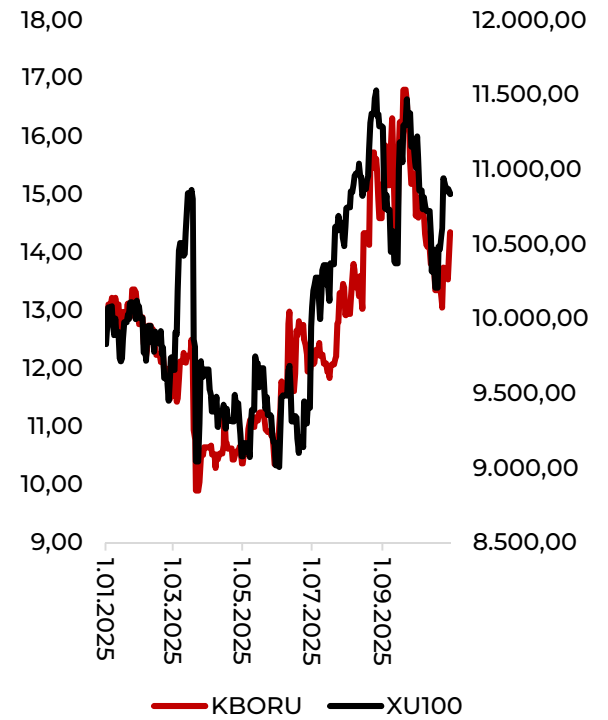
Son Fiyat	14,35
BİLANÇO PUANI	2/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	8.610
Piyasa Değeri (mln \$)	206
F/K	11,90
FD/FAVÖK	32,12
PD/DD	2,03
Hisse Sayısı (mln lot)	600
FDPO (%)	23,98
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	124

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-0,63	8,69	-14,45
XMANA'A GÖRE	2,21	6,66	-9,83
Nominal (TL)	-1,91	11,07	6,25
Nominal (USD)	-2,83	7,79	-16,26

ORTAKLIK YAPISI

	%
BÜLENT KARAMAN	30,4
MUSTAFA TOPGAÇ	30,4
DEMET KARAMAN	15,2
DİĞER	24





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

		PUAN
Brüt Kar Marjı (Y%)	9,73	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	2,91	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-11,40	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,58	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	8,29	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	-25,89	0,0

BORÇLULUK

		PUAN
Net Borç (mln TL)	2.276,65	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.199,79	1
Cari Oran	1,44	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.695,70	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	9,42	-1

BÜYÜME

		PUAN
Brüt Kar Büyüme (Y%)	10,29	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	10,29	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-71,38	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-31,79	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	7,82	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-58,28	0,0

PUAN

2,00

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.