

KCAER

KCAER

KCAER 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %15'lik daralmayla 4.52mırl TL olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.
- İç Pazar satışlar %23 daralırken ihracat tarafında %12 ile görece sınırlı daraldığını görmekteyiz. Şirketin ihracat payının artmaya devam etmesini ve geçtiğimiz çeyreğe göre 1pt artış ile %76.5 seviyesine gelmesini pozitif bulmaktayız. Ürünlerde tonaj bazlı satış rakamlarında ise kar marjı yüksek olan katma değerli profillerin %64.5 güçlü büyümeyle 1Q25 döneminde 73.557 ton ve toplam satışlar içerisindeki payının büyüyerek devam etmesi ve geçtiğimiz çeyreğe göre 7.3pt artış gösterip %49 seviyesine gelmesini önümüzdeki dönemlerde sürdürülebilir karlılık açısından pozitif bulmaktayız. Yapısal çelik profillerinde %57.8 daralma gerçekleşirken bunun karşılığı olarak I ve H şekilli profillerde %172 güçlü artış sayesinde toplam tonaj bazlı satışlarda %21'lik büyüme meydana gelmiştir. Demir-çelik sektörünün kötü gittiği ortamda niş ürünler üretip satan ve %75 üzeri ihracat çalışan KCAER hem bu dönemde hem de önümüzdeki dönemde defansif kalmaya devam edeceğini düşünmekteyiz.
- Enerji yatırımlarında şirketin mevcut kapasitesi 9.2MW GES portföyünden oluşmaktadır , bu kapasiteyle beraber şirket toplam enerji maliyetinin %33'ünü kendi kaynaklarından karşılamaktadır bunun sonucu da karlılık tarafında pozitif etkiler görmekteyiz. 2026 yılında JES yatırımlarının 1.fazını bitirmeyi planlayan şirket +24MW kapasiteye daha sahip olacaktır. Bu plan doğrultusunda enerji ihtiyacının %100'ünü yenilenebilir enerjiden karşılaması şirket için önemli bir katalizör olmasını düşünmekteyiz.
- Küresel ham çelik üretimine baktığımızda 1Q25'de %0.4 , Türkiye'de daralma %3.4 gerçekleşirken KCAER'in satış hacminde %20.5 artış göstermesi kötü giden sektörde şirketin ayrılarak devam etmesi yönünde önemli bir faktördür.
- Karlılığa baktığımızda çeyreklik güçlü toparlanmayla beraber 1Q24'ün üzerinde kar marjları görmekteyiz. Şirket 1Q25 döneminde 653m TL FAVOK , 272.2m TL Net Kar elde etmiştir.

Son çeyrek bilançosunu pozitif değerlendiriyoruz. Önümüzdeki dönemde ihracat payının artması ve katma değerli ürünlerinin payının artması sayesinde kötü giden sektör koşullarına rağmen hacimsel büyüme güçlü duruşu sayesinde ayrıştığını düşünmekteyiz. Şirket 1.04x NetBorç/FAVOK ve 12.3x FD/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

	2023	2024	2025/3	2024/3	%		2022	2023	2024	2025/3	2024/3	%
Demir Çelik	22,982,561,252	19,544,003,428	4,906,727,137	5,274,978,533	-7.0%	Yurtiçi Satışlar	4,300,368,989	6,062,000,485	4,063,401,968	1,036,258,222	1,351,946,944	-23.4%
Nakliyat	103.4%	101.6%				Yurtdışı Satışlar	24.4%	29.5%	23.4%	22.9%	25.3%	
Enerji	206,368,691	212,122,143	67,341,613	63,024,474	6.8%		13,294,831,849	15,475,951,436	14,554,172,536	3,462,619,400	3,930,943,909	-11.9%
	0.8%	1.1%					75.6%	69.6%	75.7%	76.5%	73.6%	
Diğ Ticaret	25,359	192,358	132,344	27,673	978.2%	Diğer gelirler	2,895,912	188,237,207	205,400,031	33,419,699	56,872,618	-41.2%
	0.0%	0.0%				İade	-2,516,634	-1,877,610	-26,520,571	-8,399,662	-628,512	
	0	1,813,889,606	2,175,063,826	0		İskonto	-7,153,150	-4,169,925	-1,143,611	-443,301	-904,279	
		9.4%				NET SATIŞ	17,588,426,966	22,219,341,593	19,235,210,253	4,623,494,338	5,338,030,680	-15.3%
Eliminasyon	-960,713,709	-2,334,997,282	-2,625,769,982	0								
TOPLAM	22,219,241,593	19,235,210,253	4,523,494,338	5,338,030,680	-15.3%	TON(satış)	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	
Satışların Maliyeti	-17,850,078,874	-16,179,582,138	-3,559,318,224	-4,368,242,738		Yapısal Çelik Profiller	204,951	195,532	182,736	19,985	47,374	-57.8%
BRÜT KAR	4,269,162,719	3,055,628,115	964,176,114	969,787,942	-0.6%		38.4%	34.8%	31.5%	13.3%	38.0%	
%	19.2%	15.9%	21.3%	18.2%		Katma Değerli Profiller	224,038	221,297	241,666	73,557	44,708	64.5%
							42.0%	39.4%	41.6%	49.0%	35.9%	
BRÜT KAR	2023	2024	2025/3	2024/3		U ve C şekilli Profil	70,532	87,842	78,865	17,312	18,156	-4.6%
Demir Çelik	4,246,631,924	3,028,320,627	992,893,887	1,208,775,680	-17.9%		13.2%	15.6%	13.6%	11.5%	14.6%	
	18.5%	15.5%	20.2%	22.9%		İve H Şekilli Profil	33,717	56,987	77,376	39,317	14,418	172.7%
Nakliyat	-4,529,454	33,188,472	2,357,707	975,012	141.8%		6.3%	10.1%	13.3%	28.2%	11.6%	
	-2.2%	15.6%	3.5%	1.5%		TOPLAM	533,238	561,458	580,443	150,171	124,656	20.5%
Enerji	25,359	192,358	44,097	27,673	99.4%							
	100.0%	100.0%	33.3%	100.0%		K. DEĞ. PROFİL PAYI	42.0%	39.4%	41.6%	49.0%	35.9%	35.6%
Diğ Ticaret	0	19,267,710	4,854,412	0								
		1.1%	0.2%									

ÇEYREKLİK

KCAER	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	5,338,030,680	4,523,494,338	Net Borç	1,166,445,034	2,293,852,508
satış büyümesi%		-15.26%			96.7%
Brüt Kar	969,787,942	964,176,114	Nakit	935,422,364	775,042,268
%brüt	18.17%	21%			-17.1%
Net Kar	132,025,000	272,251,000	netborç/özkaynak	0.14	0.22
%net kar	2.47%	6.02%			
				2025/3	2025/3
EBIT%	10.89	12.04	Satış	4,523,494,338	
EBITDA%	12.79	14.44	FAVÖK	653,268,000	
NET KAR%	2.47	6.02	NET KAR	272,251,000	
Genel Yön.Gid.%	1.88%	2.1%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	5.33%	7.1%			
Arge%	0.07	0.08			

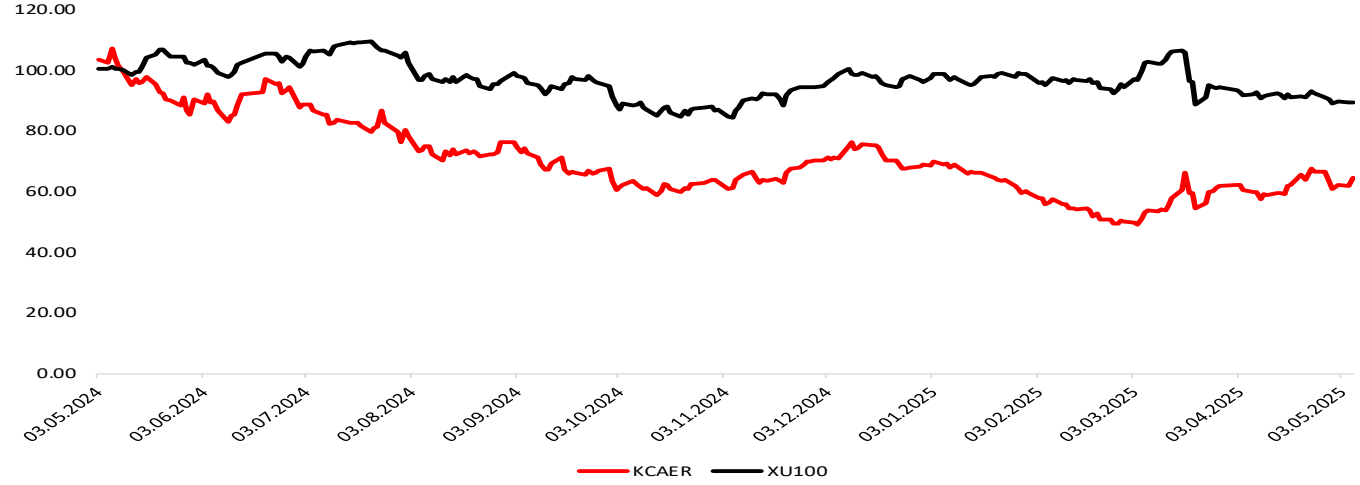
Kocaeli Çelik Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Kocaeli Çelik
Sektör	Metal Ana Sanayi
Halka Açıklık Oranı	24.0%
Kuruluş Tarihi	25.12.1984
Yaşı	40
Personel Sayısı	1,115

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	13.06
Günlük Getiri	4.06
Haftalık Getiri	2.35
Aylık Getiri	6.44
Göreceli Getiri	3.81
Yıllık En Düşük - En Yüksek	9.92-22.30
Yıllık Ortalama Fiyat	14.21



Özet Bilanço

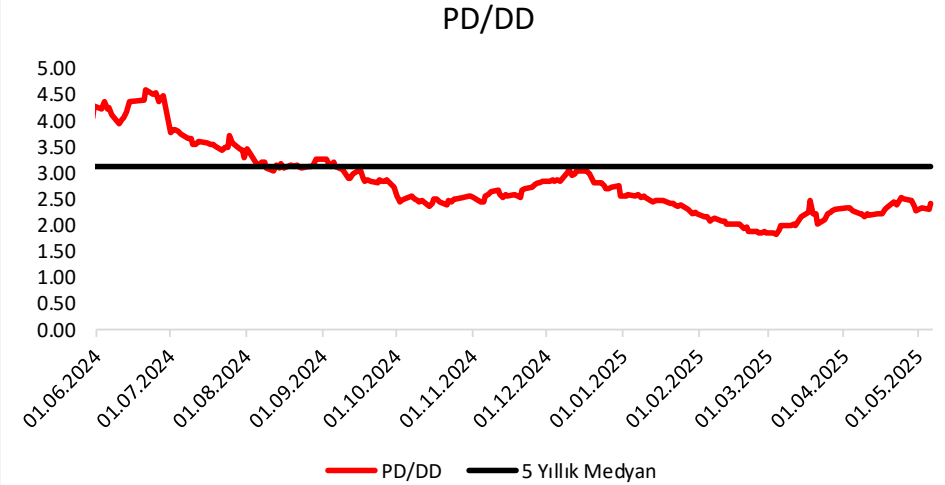
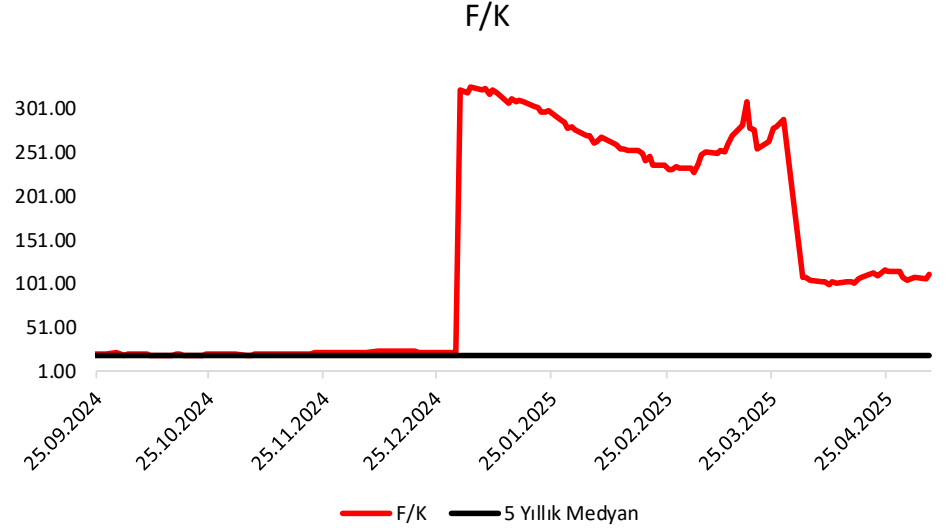
Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	10,977	11,291	-2.78
Nakit ve Benzerleri	775	2,835	-72.66
Stoklar	3,709	3,299	12.44
Ticari Alacaklar	3,512	3,497	0.45
Duran Varlıklar	10,656	10,494	1.54
Maddi Duran Varlıklar	9,717	9,584	1.39
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7	8	-7.77
Aktifler	21,633	21,786	-0.70
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,722	8,912	9.09
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,497	2,422	-38.20
Toplam Borç	11,219	11,334	-1.02
Net Borç	2,294	1,763	30.09
Sermaye	1,915	1,915	0.00
Özkaynaklar	10,389	10,423	-0.33

Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	4,523	19,235	19,235	-76.48
Yurt İçi Satışlar	1,036	4,503	4,503	-76.99
Yurt Dışı Satışlar	3,463	14,554	14,554	-76.21
Diğer Satışlar	33	205	205	-83.73
Satışların Maliyeti	3,559	16,180	16,180	-78.00
İskontolar	0.44	1.14	1.14	-61.24
İndirimler	8.36	26.62	26.62	-68.60
Brüt Kar	964	3,056	3,056	-68.45
Faaliyet Giderleri	420	1,372	1,372	-69.42
Esas Faaliyet Karı	545	1,684	1,684	-67.65
Amortisman	109	353	353	-69.19
FAVÖK	653	2,036	0	-67.92
Vergi Öncesi Kar	295	299	299	-1.47
Ana Ortaklık Net Ka	272	83	83	228.42

Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.13	1.27	-0.14
Likit Oran	0.72	0.87	-0.16
Değerleme			
F/K	112.09	322.95	-210.86
PD/DD	2.41	2.57	-0.16
FD/FAVOK	13.60	14.01	-0.41
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	2.92	0.83	2.09
Aktif Karlılık	1.51	0.42	1.09
Brüt Kar Marjı	21.31	15.89	5.43
Net Kar Marjı	6.02	0.43	5.59
FAVÖK Marjı	14.44	10.59	3.86
Büyüme			
Net Kar Büyüme	106.21	-95.14	201.35
FAVÖK Büyüme	-4.28	-36.49	32.21
Özsermaye Büyüme	26.15	9.37	16.78
Aktif Büyüme	49.81	25.12	24.69
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4.54	4.99	-0.44
Alacak Devir Hızı	5.80	7.23	-1.43
Ticari Borç Devir Hızı	4.36	4.95	-0.59



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