

KCAER

Güçlü üretim , güçlü büyüme

KCAER 2025 2.çeyrekte 5.72 mİr TL hasılat, 806.9 m TL FAVÖK, 100.3 m TL Net Kar ile **beklentilere paralel sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.**

Satış kırıllımına baktığımız zaman 2Q25'de toplam satışlar %13.8 artmıştır. Y.İçi satışlar %10 daralma gösterirken şirketin toplam satışlarının %75+ oluşturan y.dışı satışların %23.3 artış göstermesini pozitif değerlendirmekteyiz. 2Q25 itibarıyla ihracat payı %78.8 olarak gerçekleşirken 1Q25'e göre 2.3pt 'lik artışı pozitif değerlendirmekteyiz.

Ürün grubuna baktığımız zaman yılın ilk yarısında toplam satış hacmi %19.7 artış gösterirken katma değerli profillerde hacimsel artış %49.1 olarak gerçekleşmesi ve toplam payının %46.9'lara çıkmasını pozitif değerlendirmekteyiz. 2Q25 özelinde satış hacmine baktığımızda ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %19.1 artış meydana gelirken katma değerli profillerdeki artış %36.5 olarak gerçekleşmiştir. Özetle artan hacimler , katma değerli profillerin payının artması ve güçlü büyümesi , diğer ürün gruplarındaki daralmanın katma değerli profillerdeki artış ile nötrlenmesini güçlü pozitif yorumlamaktayız. Sektöre baktığımızda KCAER'in operasyonlarının niş olmasından kaynaklı hem küresel hem de iç Pazar çelik üretim satış ortalamalarının üzerinde büyüme göstermesini defansif özellik olarak nitelendirmekteyiz.

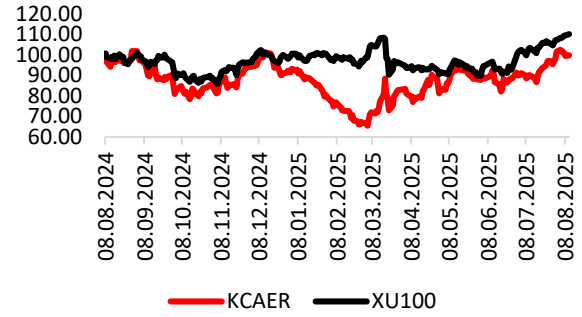
Karlılığa baktığımızda çeyrekssel hafif geri çekilme görsek de kar marjı yüksek katma değerli profillerin payının artmaya devam etmesiyle birlikte geçtiğimiz yılın üzerinde karlılığın devamını görmekteyiz. Çin etkili zayıf ürün fiyatlarının olduğu koşulda şirket %14.1 FAVOK marjıyla(düzeltilmiş favok marjı : %14.3) 806.9m TL FAVOK elde etmiştir.

Borç yapısına baktığımızda dönemssel yatırım ihtiyacının azalmasıyla birlikte çeyrekssel anlamda majör bir değişim bulunmazken geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre önemli ölçüde azalmayı pozitif değerlendirmekteyiz. Şirket 1.13x NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Genel olarak baktığımızda güçlü sonuçların devamını **OLUMLU** değerlendirmekteyiz. Önümüzdeki dönemde ihracatın payının artarak devam etmesi ve kar marjı yüksek katma değerli ürünlerin payının artış eğiliminin devamını kötü giden sektör koşullarına rağmen hacimsel büyüme ve güçlü duruşu sayesinde ayrıştığını bir kez daha yinelemekteyiz. Faiz indirim döngüsünün etkisi ve yılın ikinci yarısı ürün fiyatlarında temkinli iyimser beklentimiz sayesinde marjlarda artışın sürmesini beklemekteyiz.

12 AĞUSTOS 2025

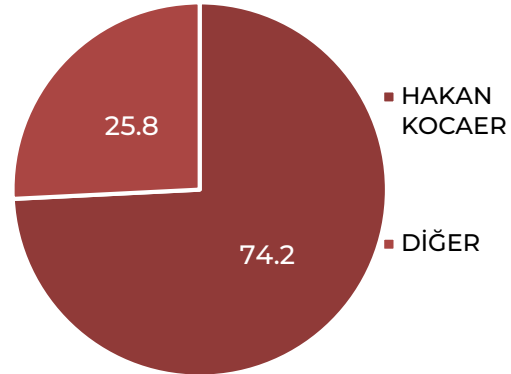
Hisse Kodu	KCAER
Piyasa Değeri (mİr TL)	28,782
Piyasa Değeri (mİn \$)	706
F/K	98,63
PD/DD	2,61
FD/FAVÖK	12,71
Hisse Sayısı (mİn lot)	1,915
FDPO (%)	25,79
Günlük Ortalama İşlem (mİn TL) (12 aylık)	161,1



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	5.42	-8.14	-33.14
Nominal (TL)	11.00	10.64	-23.33
Nominal (USD)	9.29	5.47	-44.81

Ortaklık Yapısı (%)



YASAL UYARI

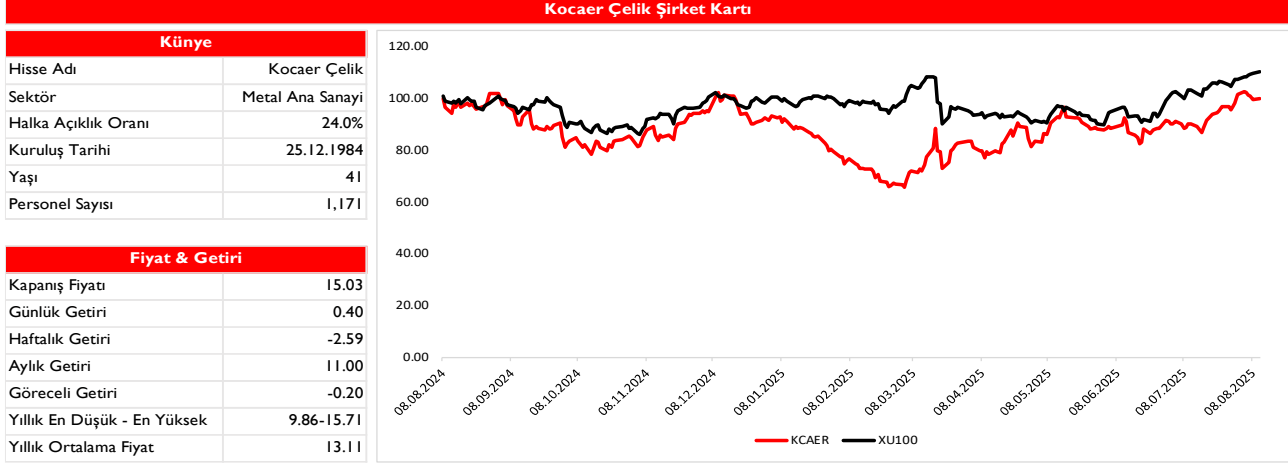
Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri 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

FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/06	2025/03	Değişim(%)	İtems	2025/06	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	11,634	10,977	5.98	Net Satışlar	10,515	4,523	19,235	132.46
Nakit ve Benzerleri	1,790	775	130.99	Yurt İçi Satışlar	2,278	1,036	4,503	119.82
Stoklar	3,981	3,709	7.32	Yurt Dışı Satışlar	8,177	3,463	14,554	136.15
Ticari Alacaklar	3,714	3,512	5.73	Diğer Satışlar	74	33	205	122.89
Duran Varlıklar	11,381	10,656	6.80	Satışların Maliyeti	8,355	3,559	16,180	134.74
Maddi Duran Varlıklar	10,451	9,717	7.55	İskontolar	0.72	0.44	1.14	63.35
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7	7	-2.26	İndirimler	13.06	8.36	26.62	56.21
Aktifler	23,015	21,633	6.39	Brüt Kar	2,160	964	3,056	124.04
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,661	9,722	9.65	Faaliyet Giderleri	895	420	1,372	113.29
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,296	1,497	-13.45	Esas Faaliyet Karı	1,265	545	1,684	132.33
Toplam Borç	11,956	11,219	6.57	Amortisman	234	109	353	115.52
Net Borç	2,805	2,294	22.30	FAVÖK	1,499	653	0	129.53
Sermaye	1,915	1,915	0.00	Vergi Öncesi Kar	467	295	299	58.40
Özkaynaklar	11,022	10,389	6.09	Ana Ortaklık Net Ka	389	272	83	42.85

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2025/03	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.09	1.13	-0.04
Likit Oran	0.69	0.72	-0.03
Değerleme			
F/K	103.55	107.63	-4.08
PD/DD	2.61	2.31	0.30
FD/FAVÖK	14.72	13.11	1.61
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	3.88	2.92	0.96
Aktif Karlılık	2.00	1.51	0.49
Brüt Kar Marjı	20.54	21.31	-0.77
Net Kar Marjı	3.70	6.02	-2.32
FAVÖK Marjı	14.26	14.44	-0.18
Büyüme			
Net Kar Büyüme	100.63	106.21	-5.58
FAVÖK Büyüme	7.91	-4.28	12.19
Özsermaye Büyüme	22.24	26.15	-3.90
Aktif Büyüme	44.95	49.81	-4.86
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4.28	4.48	-0.19
Alacak Devir Hızı	5.35	5.71	-0.36
Ticari Borç Devir Hızı	4.51	4.36	0.15

