

TCKRC 2Ç26 Sonuçları (Pozitif)

Kıraç Galvaniz, 2Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda 5 kat artışla yaklaşık 2,06 milyar TL ciro,
- yıllık bazda 7,2 kat artışla 797 milyon TL FAVÖK ve
- yıllık bazda %137 artışla 688 milyon TL net kâr açıkladı.

Yılın ikinci çeyreğinde sipariş garantileri, çerçeve sözleşmeler ve güçlü talep cirodaki belirgin büyümeyi destekledi. Bununla birlikte satışların büyük bir bölümünü yurt içine gerçekleştiren şirketin yurt içi gelirleri yıllık bazda 6,5 kat artarak yaklaşık 1,10 milyar TL'ye ulaştı. Yurt dışı gelirler ise yıllık bazda 3,9 kat büyüdü.

Şirket, hammadde tedarikinde farklı coğrafyalardan kaynak temin edebilmesi sayesinde arz güvenliğini desteklerken, brüt kâr marjı yıllık bazda 7,7 puan artışla %40,4'e yükseldi. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 10,7 puan artışla %38,8'e çıktı.

İkinci çeyrekte net parasal pozisyon kaybı (231 mn TL) ve net finansman gideri oluşmasına karşın güçlü operasyonel performans ek olarak 166,5 mn TL tutarındaki yatırım faaliyeti geliri ve 70 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi geliri (2Ç25: 39 milyon TL ertelenmiş vergi gideri) net kârın yıllık bazda güçlü artış göstermesini sağladı.

Şirketin net borcu ilk çeyrekte 718 mn TL, Net Borç / FAVÖK oranı 0,4x düzeyindeydi. İkinci çeyrekte ise net borç %6 oranında ılımlı artışla 761 mn TL'ye yükselirken, Net Borç / FAVÖK rasyosu FAVÖK'teki iyileşme ile birlikte 0,3x oldu.

Yılın ilk yarısında yaklaşık 3,50 milyar TL ciro, 1,28 mlyr TL FAVÖK (FAVÖK marjı: %36,7) ve 1,14 milyar TL net kar elde eden şirket 2026 yılı sonunda 8 milyar TL ciro, 2,5-3 milyar TL aralığında FAVÖK, %35-%40 seviyelerinde FAVÖK marjı ve %80 kapasite kullanım oranı öngörmektedir.

2026 yılına ilişkin paylaşılan hedeflerin güçlü bir büyüme görünümüne işaret ettiğini değerlendiriyoruz. İlk iki çeyrek performansının güçlü gerçekleşmesi, mevcut sipariş akışı, yeni iş anlaşmaları ve faaliyet gösterilen pazarlardaki büyüme potansiyelinin yıl geneline yönelik beklentileri desteklediğini düşünüyoruz. Ayrıca üretim kapasitesindeki artış ve operasyonel verimlilik kazanımlarının da bu hedeflere ulaşılmasında önemli rol oynayabileceğini öngörüyoruz. Ancak yılın geri kalanında talep koşulları, proje teslim takvimi ve operasyonel performanstaki seyrin paylaşılan hedeflere ulaşılması açısından yakından izlenmesi gerektiğini değerlendiriyoruz.

Açıklanan sonuçları, cirodaki reel büyüme ve operasyonel kâr marjlarında yıllık bazda görülen iyileşme nedeniyle pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Kıraç Galvaniz

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	TCKRC TI
Hisse Fiyatı, TL	168,30
Fiili Dolaşım Oranı	34,66%
Piyasa Değeri, milyon TL	28.611
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	598
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,15%
Yabancı Yatırımcı Oranı	1,81%
Emeklilik Fonları Oranı	0,10%
Yatırım Fonları Oranı	7,14%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 21/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL,

TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	346	2.056	1.345	3.496
Brüt Kâr	113	831	447	1.377
Brüt Kâr Marjı	32,7%	40,4%	33,2%	39,4%
FAVÖK	97	797	389	1.282
FAVÖK Marjı	28,1%	38,8%	28,9%	36,7%
Net Kâr	270	688	558	1.136
Net Kâr Marjı	78,2%	33,5%	41,4%	32,5%
Net Borç	462	761	462	761

Piyasa Çarpanları

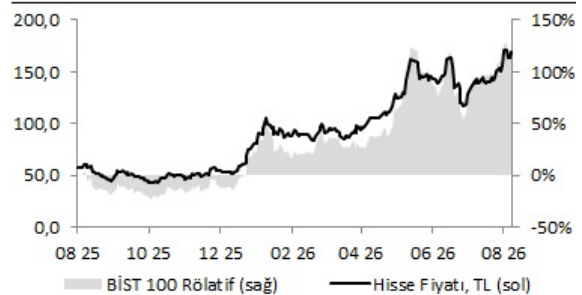
	2024	2025	Son
F/K	-	3,2	14,2
PD/DD	-	0,7	4,0
FD/FAVÖK	-	3,5	12,6

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	61	35,6%
Feyzi Kıraç	39	22,8%
Serkan Malçok	33	19,1%
Can Kıraç	19	11,0%
Toplam	170	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	20,6%	31,0%	88,0%	180,5%
Rölatif	16,2%	18,8%	80,5%	118,6%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	9,6	13,1	10,7	7,0

Kaynak: BİST, Finnet

PhillipCapital Araştırma
arastirma@phillipcapital.com.tr

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 dayanarak 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 vermeksizin 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 dayanarak 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 zararlara 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.