

TCKRC	
Sektör	Metal Ana Sanayi
Fiyat (Son Kapanış)	163,00
Son 1 Yıl En Yüksek	177,20
Son 1 Yıl En Düşük	41,00
Piyasa Değeri mn TL	27.710
Fiili Dolaşım %	34,66

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	21,6%	30,0%	179,1%	173,0%
USD	19,4%	23,3%	150,1%	133,0%
Hisse Perf. (XU100'e göre)	17,6%	26,1%	117,4%	107,0%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TCKRC	15,39	3,84	13,46	5,54
Demir Çelik Sektörü*	22,02	0,70	13,09	0,96
XU100	13,84	1,35	9,32	1,00

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç26	2Ç25	Fark	2Ç26	1Ç26	Fark
Net satışlar	2.056	346	495%	2.056	1.440	43%
SMM	1.225	233	426%	1.225	894	37%
Brüt satış karı	831	113	636%	831	546	52%
Faaliyet giderleri	83	24	247%	83	108	-23%
Esas faaliyet kârı (EFK)	765	55	1284%	765	470	63%
FAVÖK	797	97	721%	797	485	64%
Finansal gelir/gider	-82	73	a.d.	-82	-1	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	-231	199	a.d.	-231	-138	a.d.
Ana ortaklık net kâr	688	291	137%	688	448	53%

Oranlar	2Ç26	2Ç25	Fark (Puan)	2Ç26	1Ç26	Fark (Puan)
Brüt kâr marjı	40,4%	32,7%	7,7	40,4%	37,9%	2,5
EFK marjı	37,2%	16,0%	21,2	37,2%	32,6%	4,6
FAVÖK marjı	38,8%	28,1%	10,7	38,8%	33,7%	5,1
Net kâr marjı	33,5%	84,1%	-50,6	33,5%	31,1%	2,3

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

2Ç26 FİNANSAL ANALİZ

Şirket, 2Ç26'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %137 artışla 687,7mn TL net kâr, %495 artışla 2,06mlr TL net satış geliri ve %722 artışla 796,7mn TL FAVÖK açıkladı.

Güçlü büyümenin kaynağı Bozüyük yatırımı

Büyümenin arkasında Temmuz 2025'te faaliyete geçen Bozüyük Üretim Tesisleri bulunmaktadır. Tesis, sıcak daldırma galvanizlemede yıllık 220 bin ton, metal imalatı 180 bin ton ek kapasite eklemiş olup Şirket'in toplam üretim kapasitesini yaklaşık 5 katına çıkarmıştır.

İkinci çeyrekteki yıllık büyümenin önemli bir kısmı ise, Bozüyük Üretim Tesisinin Temmuz 2025'te faaliyete geçmesinden önceki döneme denk gelen, düşük karşılaştırma bazından (2Ç25) kaynaklanmaktadır.

Çeşitlendirilmiş sipariş akışı...

Karayolları Genel Müdürlüğü'nden ilk çeyrekteki 143,8mn TL tutarındaki ihale kazanımı devamında 2Ç26'da 188,5mn TL ve 197,3mn TL tutarında iki ihale daha kazanılmış, Şirket, NSPA (NATO Tedarikçi Portalı Kaydı) ve MKE tedarik platformlarına da kabul edilmiştir. Bursa-Başköy'deki yaklaşık 500mn TL'lik enerji ve savunma sanayine yönelik yeni yatırımın 2027 sonunda devreye girmesi beklenmektedir.

Şirketin 8mlr TL'lik 2026 ciro hedefi dikkate alındığında yılın ilk yarısındaki kümüle hasılatın (3,45mlr TL) hedefin yaklaşık %43,7'sine karşılık geldiği görülmekte olup yüksek görünen yıllık büyüme oranlarının yalnızca düşük bir bazdan değil 2026 yıl sonu hedefine doğru somut bir ilerlemeyi yansıttığını göstermektedir.

Kâr marjlarında belirgin artış dikkat çekmektedir

Şirket'in nisan-haziran dönemi net çeyreklik FAVÖK'ü %722 artışla 796,7mn TL, esas faaliyet kârı (EFK) %1284 artışla 764,7mn TL olmuştur.

Kârlılık tarafında; FAVÖK marjı 2025'in aynı çeyreğine kıyasla 11 puan artarak %38,8'e, EFK marjı ise 21 puan artışla %37,2'ye yükselmiştir. 2026 FAVÖK marjı hedefi %35-40 seviyesindedir.

Esas faaliyet dışı etkiler...

2Ç26'da vergi öncesi kâr 617,7mn TL olup, bunun 166,5mn TL'si yatırım faaliyetlerinden kaynaklı net gelirlerden (2Ç25'te 2,0mn TL) oluşurken 70,1mn TL'si toplam vergi gelirinden oluşmaktadır.

Buna karşılık enflasyon muhasebesinden kaynaklı olarak 2Ç25'te 199,1mn TL net parasal pozisyon kazancı oluşurken 2Ç26'da 231,3mn TL kayba dönülmüştür.

Ayrıca net finansal gelir/gider kalemi 2Ç25'te 73,3mn TL net gelir iken 2Ç26'da 82,2mn TL net gidere dönmüştür.

Bozüyük yatırımıyla satış gelirlerini artırırken güçlü operasyonel performansını sürdüren Şirket'in 2Ç26 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TCKRC	163,00	163	130	-	247	-	-

Hissede yukarı yönlü hareketlerde yükselen kanalın direnci olan 247 seviyesi takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay destek olan 163 seviyesi hedeflenebilir. Desteğin kırılması durumunda yükselen kanalın desteği olan 130 seviyesi izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TCKRC	159,3	141,7	115,2	-	65,81	118,51	-	+



UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ömer Avni Mah. İnönü Cad. No:36 (Tümsah Han) İç Kapı No:10 Beyoğlu/İstanbul
Tel:0212 293 95 00 Faks:0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci Sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/Balıkesir
Tel:0266 280 15 00 Faks:0266 245 23 34

Araştırma Bölümü

arastirma@piramitmenkul.com.tr

