

Mega Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Şirketin Genel Faaliyeti

Mega Metal, Kayseri'deki 45.000 m²'si kapalı toplam 75.000 m²'lik tesisinde, yıllık 48.000 ton kapasitesiyle bakır tel üretimi yapmaktadır. Türkiye'nin süper ince bakır tel üretiminin yarısından fazlasını karşılayan şirket, başta Avrupa olmak üzere 30'dan fazla ülkeye ihracat yapmaktadır (İtalya, Fransa, Slovakya, Almanya, Yunanistan, Macaristan, ABD, Kanada, İngiltere, İsviçre). İhracatın %85'i Avrupa'ya yapılmaktadır. Şirketin başlıca ürünleri arasında filmaşın, monotel, bobin aktarma, çok telli ve bükücü ürünler yer almaktadır. Bu ürünler havacılık ve otomotivden enerji üretimi ve dağıtımına, elektrik, elektronik, iletişim, yenilenebilir enerji, elektrikli ev aletleri, beyaz eşya ve robotik gibi özel endüstriyel uygulamalara kadar uzanan geniş bir yelpazede kullanılmaktadır.

MEGMT			
Rasyolar (Son Kapanış 10.04.2025)			
F/K	18,7		
PD/DD	2,2		
FD/FAVÖK	10,7		
Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	% Değişim
Satışlar	11,727	17,936	52,9%
Esas Faaliyet Kârı	672	609	-9,3%
Net Kâr	300	423	40,8%
Marjlar	2023/12	2024/12	Değişim pp
Esas Faaliyet Kâr Marjı %	5,7%	3,4%	-2,3
Net Kâr Marjı %	2,6%	2,4%	-0,2

Toplantı Notları

- Nisan 2024'te Kayseri'deki fabrika lokasyonunun yanına 30 mn USD maliyetle ek üretim tesisi ile %50 oranında kapasite artışı için yatırım kararı almıştı. Yatırımın 2Ç25'in sonunda bitirilmesi planlanıp kurulum/deneme aşamalarının ardından 2026 yılında faaliyete geçmesi planlanmaktadır. Bu yatırımla birlikte, mevcut 48 bin ton kapasite 72 bin tona yükselecek. Öte yandan, ABD'de tesis yatırımı için çalışmalar devam etmektedir (Makina-ekipman siparişi verildi.). 24 bin ton kapasiteli yatırımın 2025 yılının son çeyreğinde deneme üretimlerine başlaması, 2026 yılının başında ise tesisin tam kapasiteyle devreye alınması planlanmaktadır. Her iki yatırımın 2026 yılı itibarıyla şirketin cirosuna ve kârlılığına önemli ölçüde katkı sağlaması beklenmektedir. (Ancak, süreçte yaşanabilecek olası gecikmeler yatırımın tamamlanma süresini uzatabilir.)
- Şirketin Kütahya (21 MW), Bilecik (20 MW) ve Tunceli (17 MW) illerinde 3 tane GES projesi bulunmaktadır. Bilecik ve Kütahya illerindeki santrallerin 2024 yılının son çeyreğinde faaliyete geçmesi beklenirken mahsuplaşma işlemlerindeki gecikmeler nedeniyle santrallerin 2025 yılının üçüncü çeyreğinde faaliyete geçmesi öngörülmektedir. Bu durum, 2025 yılı kârlılığı üzerinde bir miktar etki yaratabilir. Üç santralin faaliyete geçmesiyle birlikte, şirketin yıllık kurulu gücü 57 MW'a ulaşacak ve bu miktar, mevcut elektrik tüketiminin %85'ini karşılayacaktır.

- Şirket, hisse senetlerini desteklemek amacıyla 14 Mart 2025 tarihinde pay geri alım programı başlatma kararı aldı. Bu kapsamda geri alıma konu edilebilecek azami pay sayısı 20.000.000 lot, azami fon 500.000.000 TL ve süresinin Genel Kurul onay tarihinden itibaren en fazla bir yıl olarak belirlenmesi kararlaştırıldı. Şirketin değerini artırmaya yönelik olan bu kararı olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Mevcut yatırımlar nedeniyle 2025 yılı kârından temettü dağıtımı olasılığı düşük olmakla birlikte şirketin kârlı yapısı göz önüne alındığında 2026 yılı kârından temettü dağıtımı yapılma olasılığı bulunmaktadır.
- **ABD'nin yeni açıkladığı tarifelerin etkisi:** ABD'nin yeni açıkladığı tarifeler bakır ürünlerini etkilememekte, çünkü bakır stratejik hammadde olarak kabul edilmektedir. Çin'in kendi talebini karşılaması ve Mega Metal'in niş bir ürün üretmesi nedeniyle şirket, küresel ticaret pazarında payını almaya devam edecektir ve mevcut durumdan olumsuz etkilenmemektedir. 2025 yılı için yapılan anlaşmalarla tam kapasite satış hedeflenmiştir. Bu nedenle, tarifelerin 2025 yılı sonuçlarına etkisi olmayacaktır. Ancak, yurt dışı mark-up'ların daha yüksek olması ve 2026'daki artan kapasiteyle olumlu bir etki beklenmektedir.
- Şirket 2024 yılında yıllık bazda %53 artışla 17,9 milyar TL ciro, %6,2 artışla 951 mn TL FAVÖK ve %41 artışla yaklaşık 423 mn TL net kâr elde etti. 45.168 tonluk satış miktarıyla şirket tarihinin en yüksek satış rakamına ulaşarak önemli bir başarıya imza attı. Şirket için yılın son çeyreği Noel tatili gibi etkenler nedeniyle daha zayıf bir dönem olarak değerlendirmektedir. Dolayısıyla ertelenmiş siparişlerin etkisiyle ilk çeyreklerde daha güçlü performans görülebilir. Hem ilk çeyrekteki güçlü mevsimsellik hem de Avrupa'daki güçlü talep nedeniyle 1Ç25'te hacim tarafında güçlü görünüm beklenmektedir. Öte yandan FAVÖK marjı 2024'te artan hammadde maliyeti ve net işletme sermayesi yönetimi nedeniyle gerilemişti (2023: %7,3, 2024: %5,3). Şirketin satışları döviz bazlı, maliyetleri ise ağırlıklı olarak USD bazlı olduğu için, EUR/USD paritesindeki yükselişin marjlar üzerinde 1-2 puanlık olumlu bir etkisi olabilir. Şirket FAVÖK marjını özellikle 2026 yılında ABD yatırımının faaliyete geçmesiyle birlikte %8'in üzerine çıkarmayı hedefliyor. Sektör ortalaması ise %5,5 düzeyinde.
- Şirket 2025 yılında 580-600 mn USD (23-25 milyar TL) ciro, 1,4-1,5 milyar TL FAVÖK ve net kârda %60-70 artış öngörüyor. Hisse 2025 tahminlerine göre 7,6x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Nazlı Tuna AKAR

tuna.akar@phillipcapital.com.tr

Banu DİRİM

banu.dirim@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 dayanılarak 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 verilmeksizin 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 dayanılarak 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 zararla 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.”