

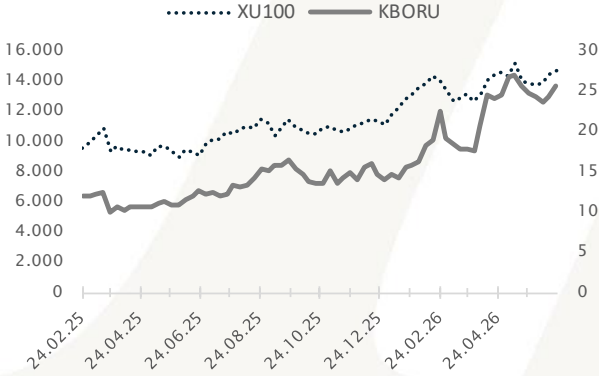
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	KBORU:TI	KBORU
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	Kuzey Boru	
Hisse Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler	
Rapor Tarihi	22.06.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	25,56	
Öneri	-	
Hedef Fiyat - TL	-	
Önceki Hedef Fiyat - TL	-	
Getiri Potansiyeli - %	-	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	15.336
Firma Değeri - Milyon TL	18.718
Hacim - Milyon TL	273
Halka Açıklık - %	24,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	1.337	1.446	2.044
Brüt Kâr - Milyon TL	337	390	361
FAVÖK - Milyon TL	217	308	229
Net Kâr - Milyon TL	223	269	230

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	1.337	1.446	2.044
Brüt Kâr - Milyon TL	337	390	361
FAVÖK - Milyon TL	217	308	229
Net Kâr - Milyon TL	223	269	230

Çarpanlar	2024/3	2025/3	2026/3
F/K (x)	25,90	7,26	18,23
FD/FAVÖK (x)	13,42	10,94	19,51

Kuzey Boru A.Ş.

22.06.2026 tarihinde Kuzey Boru A.Ş. 2026 yılı yatırımcı sunumu kapsamında analist toplantısı gerçekleştirdi.

Yönetim, halka arzdan bu yana gerçekleştirilen yatırımlarla şirketin üretim kapasitesinin önemli ölçüde artırıldığını aktardı. Ürün bazlı toplam teorik kapasitenin yaklaşık 365 bin ton, pratik kapasitenin ise yaklaşık 238 bin ton seviyesine ulaştığı paylaşıldı. Şirket, bu süreçte HDPE, koruge, CTP ve PPR-PERT ürün gruplarında kapasite artışı sağlarken, halka arz sonrası dönemde operasyonel ölçeğini yaklaşık %230 oranında büyüttüğünü belirtti.

Yatırım tarafında son üç yılda CTP, termoplastik ve yenilenebilir enerji segmentlerinde toplam 90 milyon USD yatırım harcaması gerçekleştirildiği ve dört yatırımın tamamlandığı aktarıldı. Malatya CTP Kompozit Boru Üretim Tesis'i'nin halka arz kararının temel yatırım gerekçelerinden biri olduğu belirtilirken, birinci fazın Eylül 2024'te faaliyete geçtiği, şirketin Mayıs 2025'te DSİ Uygun Üretici Listesi'ne alındığı ve ilave üretim hatlarıyla birlikte CTP kapasitesinin %70 oranında artırıldığı paylaşıldı. Yeni hatların Haziran 2026 itibarıyla devreye alındığı belirtildi.

Enerji maliyetleri tarafında Şanlıurfa'da devreye alınan arazi tipi GES yatırımı öne çıkmaktadır. 13 MW kurulu güce sahip yatırımın Mart 2026'da devreye alındığı, yıllık yaklaşık 21 milyon kWh elektrik üretimi beklendiği ve toplam yatırım tutarının 10 milyon USD olduğu paylaşıldı. Yönetim, GES yatırımının şirketin elektrik tüketiminin tamamını karşılayabilecek kapasitede olduğunu ve FAVÖK'e yaklaşık %3 katkı potansiyeli bulunduğunu belirtti.

İleriye dönük yatırım planları kapsamında Gaziantep'te yeni termoplastik boru üretim tesisi yatırımına başlandığı aktarıldı. Söz konusu tesisle Güneydoğu Anadolu Bölgesi'ndeki talebin daha etkin karşılanması ve lojistik avantajların artırılması hedeflenmektedir. Yatırımın iki faz halinde hayata geçirilmesi, ilk fazın 2026 yılı sonunda, ikinci fazın ise 2027 yılı içinde tamamlanması planlanmaktadır. Toplam yatırım maliyetinin yaklaşık 10 milyon USD olması beklenirken, tesisin 30 bin metrekare açık alan ve 8,4 bin metrekare kapalı alana sahip olacağı belirtildi.

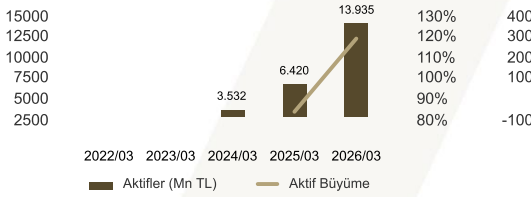
Stratejik plan kapsamında 2030'a kadar Karadeniz ve İç Ege'de iki yeni termoplastik tesis ile limana yakın bir bölgede CTP tesisi kurulması hedeflenmektedir. Şirket, bu yatırımlarla hem bölgesel talebe daha yakın üretim yapmayı hem de ihracat tarafında lojistik avantaj sağlamayı amaçlamaktadır. Ayrıca Turquality Marka Destek Programı kapsamına alınan şirketin Romanya, Irak ve Suriye başta olmak üzere hedef pazarlarda marka bilinirliğini ve ihracat gelirlerini artırmayı hedeflediği aktarıldı.

Finansal sonuçlar tarafında şirketin 2025 yılında brüt kar marjı %27, FAVÖK marjı %15 ve net kar marjı %12 seviyesinde gerçekleşti. Finansal yapı tarafında 2026 yılının ilk çeyreğinde net borcun 3,38 milyar TL seviyesinde olduğu, net borç/FAVÖK oranının ise 4,1x seviyesinde gerçekleştiği paylaşıldı. Toplam varlıklar 13,9 milyar TL'ye ulaşırken, özkaynak/aktif oranı %36,8 seviyesinde gerçekleşti.

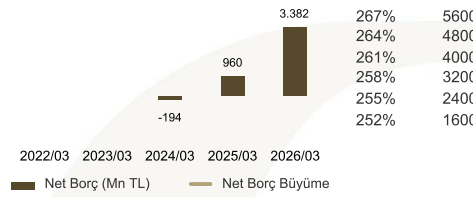
Geleceğe yönelik beklentiler tarafında yönetim, kapasite artışıyla desteklenen karlı büyüme hedefini öne çıkardı. Şirket 2026 yılında 265 milyon USD satış, 50 milyon USD FAVÖK ve %18 FAVÖK marjı hedeflemektedir. 2030 yılına kadar satışların 385 milyon USD'ye, FAVÖK'ün ise 80 milyon USD'ye ulaşması beklenirken, FAVÖK marjının orta vadede %20 seviyesine yükselmesi hedeflenmektedir.

Aktifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	5.795	7.187	3.456	8.436	144%	61%
Nakit ve Benzerleri	41	320	53	957	1.713%	7%
Ticari Alacaklar	2.510	2.930	1.907	2.776	46%	20%
Stoklar	2.463	3.543	1.002	3.710	270%	27%
Duran Varlıklar	3.590	4.932	2.965	5.499	85%	39%
Finansal Yatırımlar	0	1	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	3.498	3.999	2.864	4.964	73%	36%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5	21	4	22	455%	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	9.385	12.119	6.420	13.935	117%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.034	3.944	1.994	6.470	224%	46%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	62	910	201	1.163	480%	8%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.154	1.205	179	1.503	740%	11%
Ticari Borçlar	2.290	1.404	1.281	2.223	74%	16%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.109	3.281	869	2.334	169%	17%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.100	1.813	632	1.673	165%	12%
Toplam Yükümlülükler	5.143	7.225	2.863	8.804	207%	63%
Toplam Özkaynaklar	4.242	4.894	3.557	5.131	44%	37%
Ödenmiş Sermaye	600	600	100	600	500%	4%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	948	1.064	1.412	1.772	26%	13%
Net Dönem Karı veya Zararı	617	644	269	230	-14%	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	9.385	12.119	6.420	13.935	117%	100%

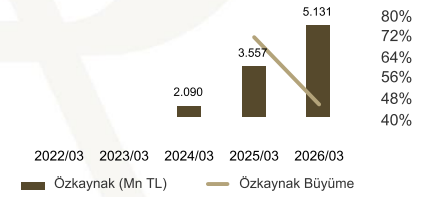
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

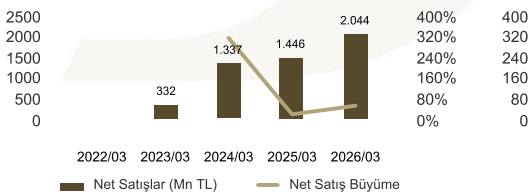


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

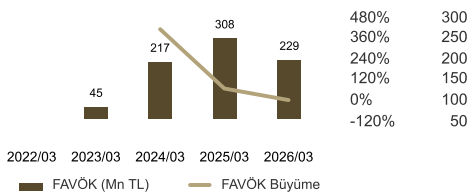


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Net Satışlar	3.733	5.287	1.446	2.044	41%	100%
Satışların Maliyeti	2.718	4.052	1.056	1.683	59%	82%
Brüt Kar (Zarar)	1.015	1.235	390	361	-8%	18%
Faaliyet Giderleri	474	642	136	207	52%	10%
Genel Yönetim Giderleri	143	165	51	24	-53%	1%
Pazarlama Giderleri	306	444	76	173	126%	8%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	25	33	9	10	14%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	541	594	254	154	-39%	8%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	204	365	76	299	293%	15%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	250	604	13	197	1.418%	10%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	495	355	317	256	-19%	13%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	688	816	308	229	-25%	11%
Finansman Gelirleri	157	84	222	151	-32%	7%
Finansman Giderleri	509	833	258	459	78%	22%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	648	355	292	612	110%	30%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	617	644	269	230	-14%	11%

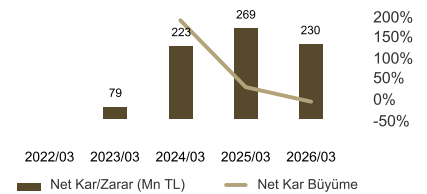
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

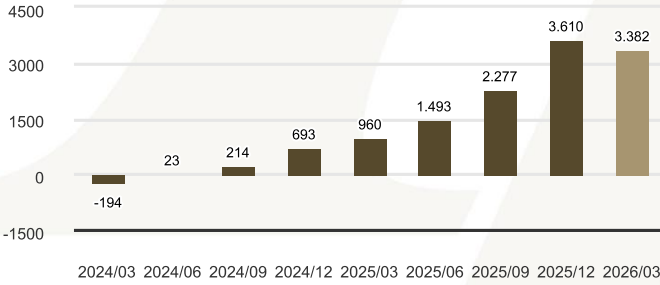


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

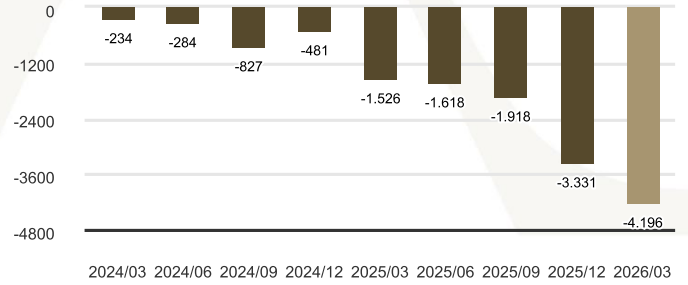


Finansal Oranlar	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Nakit Oran	1,0	8,1	2,6	14,8
Cari Oran	1,4	1,8	1,7	1,3
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	165,1	196,5	77,4	222,9
Alacak Devir Süresi (Gün)	160,9	164,3	96,1	161,1
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	147,5	119,7	70,2	136,6
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	178,6	241,1	103,3	247,4
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	61,7	59,3	53,8	60,5
Duran Varlıklar / Aktifler	38,3	40,7	46,2	39,5
Toplam Borç / Aktifler	54,8	59,6	44,6	63,2
Toplam Borç / Özsermaye	121,2	147,6	80,5	171,6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1.918,0	-3.331,1	-1.526,3	-4.195,9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-400,9	-408,0	-224,1	-568,4
Net Borç (Milyon TL)	2.276,6	3.609,8	960,2	3.382,0
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	4,8	4,4	1,4	4,6
İhracat Oranı (%)	25,2	21,9	6,1	24,4
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	8,9	6,7	5,4	2,3
Aktif Karlılığı (Yıllık)	13,3	6,7	18,0	5,9
Özsermaye Karlılığı	17,8	14,5	9,5	5,3
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	26,7	14,5	31,7	13,9
Esas Faaliyet Kar Marjı	14,5	11,2	17,6	7,5
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	6,1	11,2	9,7	8,4
FAVÖK Marjı	18,4	15,4	21,3	11,2
FAVÖK Marjı (Yıllık)	10,6	15,4	12,9	12,5
Net Kar Marjı	16,5	12,2	18,6	11,3
Net Kar Marjı (Yıllık)	20,5	12,2	16,9	10,3

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
KBORU	15.336,00	8,55	2,99	25,36	25,36	3,18	8%	13%	10%	5%	2%	738	229	605	230
IZFAS	11.233,69	2,27	27,93	-	-	24,45	-4%	-1%	-13%	-16%	-10%	-2	-24	-60	-50
POLTK	19.246,88	89,68	57,23	-	177,48	19,58	7%	11%	-2%	-3%	-2%	108	35	-17	-10
ISKPL	10.560,00	2,09	3,37	47,13	20,22	4,69	14%	23%	9%	5%	3%	612	130	224	139
KMPUR	10.287,99	7,75	2,69	124,61	9,27	1,15	10%	12%	1%	5%	1%	1.637	350	83	156
ONCSM	6.206,96	18,75	13,88	133,53	27,54	8,66	23%	31%	6%	2%	1%	229	72	46	6
TMPOL	6.619,73	63,54	7,53	-	43,71	5,74	6%	13%	-8%	-5%	-2%	165	46	-102	-38
ALKIM	5.760,00	15,89	1,29	-	25,35	1,13	-1%	4%	-9%	-5%	-3%	224	-15	-460	-196
BAHKM	6.517,50	24,03	4,93	-	53,71	6,94	10%	13%	-26%	-1%	-1%	115	18	-232	-14
GENKM	10.529,61	11,00	1,57	62,70	12,07	2,08	15%	17%	4%	1%	1%	814	287	168	52
Diğer Kimyasal Ürünler Ort.		1,64	20,02	10,17	1,08	6%	10%	5%	10%	2%	-	-	-	-	-
XU100		1,45	15,93	10,02	1,22	6,0%	10,4%	5,2%	10,7%	-	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülâlibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.