

KBORU – 2026 Yatırımcı Sunumu Toplantı Notları

25.06.2026

Cari Değerler

FK (Fiyat Kazanç)	25.74
Piyasa Değeri (TL)	15,564,000,000.00
Piyasa Değeri / Defter Değeri	3.03
Temettü Verimi (%)	0.07
Haftalık getiri	5.96
Son bir yıl getiri	107.69

Kuzeyboru'nun geçtiğimiz günlerde yaptığı yatırımcı sunumu toplantısında; son dönemdeki finansal performansı, yalnızca ciro ve karlılık gelişimi üzerinden değil son üç yılın tamamlanan yatırım döngüsünün operasyonel sonuçlara ve bilanço yapısına etkisi çerçevesinde değerlendirdi.

Kuzeyboru, altyapı ve üstyapı boru sistemleri alanında faaliyet gösteren, HDPE, koruge, CTP, PPR boru üretimi gerçekleştiren entegre bir sanayi şirketi. Son yıllarda gerçekleştirdiği kapasite artırıcı yatırımlar ve yeni üretim tesisleriyle operasyonel ölçeğini büyüten şirket, yurtiçi altyapı projeleri ile ayrıca ihracat pazarlarında büyümeyi sürdürmeyi hedeflemektedir.

Kuzeyboru yaklaşık 200 bin m² alana kurulu üretim tesisleriyle faaliyet gösterirken, 365,5 bin ton teorik ve 237,9 bin ton pratik üretim kapasitesi Türkiye'nin önde gelen boru üreticileri arasında yer almaktadır.

Şirketin HDPE, Koruge, CTP ve PPR ürün gruplarında üretimler gerçekleştirirken, altyapı ve üstyapı projelerine yönelik geniş ürün portföyüne sahiptir. Ayrıca 5 kıtada 100'ün üzerinde ülkeye ulaşan ihracat ağı sayesinde uluslararası pazarlarda da güçlü konuma sahiptir.

Son üç yıla bakıldığında CTP, termoplastik, yenilenebilir enerji alanlarında yaklaşık 90 milyon dolar tutarında bir yatırım gerçekleştirildiği ve bu yatırımların uzun vadeli finansman kaynaklarıyla desteklendiği ve şirketin maddi duran varlıkların önemli ölçüde arttığı belirtildi. Halka arz sonrasında planlanan yatırımların da büyük bölümü tamamlandığını ve yatırımların operasyonel sonuçlarının kademeli olarak görülmeye başlandığını ifade edildi.

Toplantıda özellikle Malatya CTP Kompozit Boru Üretim Tesisi öne çıkan yatırım olarak değerlendirildi. Şirket için stratejik öneme sahip, yüksek katma değerli ürün grubu olarak öne çıkan CTP tarafında Malatya tesisinin tek başına yıllık olarak 118 bin ton pratik kapasiteye ulaştığı ifade edildi. Tesis DSİ Uygun Üretici Listesi'ne de dahil edilmesi kamu altyapı projeleri açısından önemli bir avantaj yaratırken, büyük ölçekli içme suyu, sulama altyapı projelerinde rekabet gücünü artırmasının beklendiği belirtildi.

Balıkesir'de kurulan EGE-1 Termoplastik Üretim Tesisi ve Aksaray PPR Boru Üretim Tesisi yatırımları hakkında ise termoplastik, üstyapı ürün gruplarında üretim kapasitesi önemli ölçüde arttığı ve bölgesel talebin daha da etkin karşılanabildiği lojistik avantaj sağlandığı belirtilirken, gerçekleştirilen yatırımlar sonucu, halka arz dönemine kıyasla toplam üretim kapasitesini yaklaşık olarak %230 oranında artırdığını vurgulamıştır.

Getiri Performans



Gelir Tablosu (Mio TL)	2021	2022	2023	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Net Satış	226	1,479	2,954	5,177	5,287	1,446	2,044
Değişim %	112.69	553.35	99.72	75.21	2.14	8.17	41.37
Brüt Kâr	49	339	920	1,037	1,235	390	361
Değişim %	60.35	593.21	170.93	12.71	19.16	15.86	-7.62
FAVÖK	23	245	701	591	816	308	229
Değişim %	67.42	960.31	186.77	-15.70	38.11	41.43	-25.43
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	66	-174	176	723		
Değişim %					310.07		
Net Kar/Zarar	6	202	317	849	644	269	230

Piyasa Çarpanları	2021	2022	2023	2024	2025	2025/03	2026/03
PD/DD			1,74	1,97	1,78	1,83	3,03
FD / FAVÖK			5,53	14,33	15,08	10,94	25,67
FD / Satış			1,31	1,64	2,33	1,41	3,22
F/K Oranı			13,30	9,16	13,52	7,26	25,74
Temettü Verimi				0,61	1,26	1,69	0,07
Finansal Yapı ve Likidite	2021	2022	2023	2024	2025	2025/03	2026/03
Net Borç / FAVÖK(x)	3.50	1.45	-0.47	0.31	2.55	0.69	3.64
Fin. Kaldıraç	64.22	47.28	34.76	44.20	59.62	44.60	63.18
Faiz Karşılama(x)	0.24	2.54	1.35	3.17	0.43	1.88	0.65
Cari Oran	0.89	1.06	2.02	1.87	1.82	1.73	1.30



KBORU – 2026 Yatırımcı Sunumu Toplantı Notları

Enerji maliyetleri ve sürdürülebilirlik tarafında Mart 2026'da devreye alınan Şanlıurfa Arazi Tipi GES öne çıkarılmıştır. 13 MW kurulu güce sahip olan bu yatırım sayesinde elektrik tüketiminin tamamına yakınının karşılanmasının hedeflendiği, böylece enerji maliyetlerindeki oynaklığın azaltılması ve operasyonel verimliliğin artırılmasının amaçlandığı, bu yatırımın uzun vadede maliyet yapısını destekleyen stratejik bir adım olduğunu ifade etmiştir.

Büyüme stratejileri kapsamında devam eden yatırımlara da değinilmiştir. Gaziantep'te kurulacak yeni termoplastik boru üretim tesisinin toplam yatırım tutarının yaklaşık 10 milyon ABD doları olduğu, ilk fazın 2026 yılı sonunda, ikinci fazın ise 2027 yılında tamamlanmasının planlandığı aktarılmıştır.

Söz konusu yatırımın özellikle Güneydoğu Anadolu Bölgesi ile Orta Doğu pazarlarına erişimi güçlendireceği ve lojistik maliyetler açısından avantaj sağlayacağını belirtmiştir. Ayrıca 2030 stratejik planı kapsamında Karadeniz ve İç Ege bölgelerinde yeni termoplastik tesisler ile liman bölgesine yakın yeni bir CTP tesisi kurulmasına yönelik çalışmaların sürdüğü ifade edilmiştir.

İhracat ve marka yönetimi tarafında Turquality Marka Destek Programı kapsamına alınmasının önemli gelişme olduğu belirtilmiştir. Yaklaşık olarak 246,6 milyon TL tutarındaki teşvik limitinin marka bilinirliğinin artırılması, yeni pazarlara giriş, ihracat faaliyetlerinin desteklenmesi ve kurumsal dönüşüm süreçleri açısından önemli katkılar sağlayacağı ifade edilmiştir. Büyüme stratejisinde yurt içi satışlar yanı sıra ihracatın payını artırmayı hedeflediklerini ve özellikle Romanya, Irak ve Suriye gibi hedef pazarlarda büyüme fırsatları gördüklerini belirtmiştir.

Operasyonel görünüm değerlendirilirken inşaat sektörünün mevsimsel yapısına dikkat çekilmiş ve ilk çeyreğin sektör açısından görece zayıf, yılın ikinci ve üçüncü çeyreklerinin daha güçlü dönemler olarak öne çıktığı ifade edilmiştir. Ayrıca Orta Doğu'da jeopolitik gelişmelerin kısa vadede talep ve proje zamanlamaları üzerinde etkili olabileceği ancak bölgenin uzun vadede şirket açısından önemli büyüme potansiyeli taşımaya devam ettiği değerlendirilmiştir.

Yurt içi satışlarının yaklaşık %90'ının doğrudan kamuya veya kamu projelerinde faaliyet gösteren müteahhit firmalara gerçekleştirildiği belirtilmiştir. Bu yapının tahsilat riskini sınırlayan önemli unsur olduğunu ifade ederken, diğer taraftan kamu yatırımları ve ihale süreçlerine olan bağımlılığın belirli ölçüde konsantrasyon riski yarattığını da kabul etmiştir.

Finansal sonuçlar tarafında, son yıllarda gerçekleştirilen yoğun yatırım programı etkilerinin bilanço üzerinde görülmeye devam ettiği belirtildi. 2025 yılında satış hacminde büyüme kaydedilmesine rağmen yatırım finansmanına bağlı artan borçluluk ve finansman giderleri net karlılık üzerinde baskı oluşturmuş, 2025 yılında yaklaşık 898 milyon TL FAVÖK ve 708 milyon TL net kar elde ederken, FAVÖK marjı %15 gerçekleşmiştir. Mevcut dönemde marjları agresif şekilde artırmaktan ziyade sürdürülebilir büyümeye odaklandıklarını, orta vadede %20 seviyesinde FAVÖK marjı hedeflediklerini ifade etmiştir.

Net borç 2026 ilk çeyrek itibarıyla yaklaşık 3,4 milyar TL seviyesinde, Net Borç/FAVÖK oranının ise 4,1x seviyesinde bulunurken, tamamlanan yatırımların katkısının artmasıyla birlikte operasyonel nakit üretiminin güçlenmesi ve borçluluk göstergelerinde kademeli iyileşme beklenmektedir.

KBORU – 2026 Yatırımcı Sunumu Toplantı Notları

Paylaşılan orta vadeli beklentilerde, tamamlanan kapasite yatırımlarının katkısıyla büyümenin önümüzdeki yıllarda da devam edeceği ifade edilmiştir. 2026 yılında 265 milyon dolar satış geliri ve 50 milyon dolar FAVÖK hedeflenirken, 2027 yılında satışların 300 milyon dolara, 2028 yılında 320 milyon dolara ulaşması öngörülmektedir.

2029 ve 2030 yıllarında satış gelirleri sırasıyla 350 milyon dolar ve 385 milyon dolar seviyesine yükselmesi hedeflenmektedir. FAVÖK tarafında da benzer şekilde kademeli büyüme öngörülmekte, 2030 yılında 80 milyon dolar seviyesine ulaşılması planlanmaktadır. Yönetim, agresif marj genişlemesinden ziyade sürdürülebilir ve ölçeklenebilir büyümeye odaklandıklarını belirtirken, orta vadede %17-%20 bandında FAVÖK marjı yaratılmasını hedefledikleri ifade edilmiştir. Bu hedeflerinin ise temel dayanakları olarak son yıllarda tamamlanan kapasite yatırımları, ihracat artırılması, enerji maliyetlerinde sağlanacak verimlilik kazanımları ve yeni tesislerin devreye alınması gösterilmiştir.

	2026	2027	2028	2029	2030
Satışlar	265 Milyon USD	300 Milyon USD	320 Milyon USD	350 Milyon USD	385 Milyon USD
FAVÖK	50 Milyon USD	53 Milyon USD	60 Milyon USD	70 Milyon USD	80 Milyon USD
FAVÖK Marjı	%18	%17	%18	%20	%20

Son yıllarda gerçekleştirilen yüksek tutarlı yatırımların önemli bir ölçüde tamamlanmış olması ve önümüzdeki dönemde yatırım fazından kapasite kullanımının artırılacağı döneme geçiliyor olması olumlu unsur olarak öne çıkıyor. Özellikle CTP segmentinde gerçekleştirilen yatırımlar sonucunda oluşan kapasite artışı, şirketin hem yüksek katma değerli ürünlere yönelmesini hem büyük ölçekli altyapı projelerinde daha güçlü konumlanmasını sağlamaktadır.

Bunun yanında Malatya CTP tesisi, Gaziantep yatırımı yeni termoplastik hatların devreye alınmasıyla önümüzdeki dönemde ölçek ekonomilerinin daha belirgin hale gelmesi beklenmektedir. Turquality programına kabul edilmesi ve ihracat odaklı büyüme stratejisi de gelir tabanının çeşitlendirilmesi ve döviz bazlı gelirlerin artırılması açısından destekleyici unsurlar olarak değerlendirilir. Ayrıca devreye alınan GES yatırımının enerji maliyetleri üzerindeki baskıyı azaltması ve faaliyet karlılığını desteklemesi beklenmektedir.

Diğer taraftan şirketin büyüme hikayesinin önemli ölçüde yatırım kaynaklı olması nedeniyle mevcut kapasite ne ölçüde satışa ve nakit akışına dönüştürülebileceği kritik önem taşımaktadır. Son yıllarda gerçekleştirilen yatırımların finansmanı nedeniyle artan borçluluk seviyesi, yüksek faiz ortamında finansman giderlerini önemli risk unsuru haline getirmektedir. Bu nedenle önümüzdeki dönemde yatırımcıların yalnızca satış büyümesini değil, FAVÖK üretim kapasitesindeki gelişimi, serbest nakit akışı ve Net Borç/FAVÖK oranındaki iyileşmeyi yakından izlemesi gerekmektedir. Özellikle yeni yatırımların beklenen kapasite kullanım seviyelerine ulaşamaması durumunda bilanço üzerindeki kaldıraç baskısının planlanandan daha uzun süre devam etme riski bulunmaktadır.

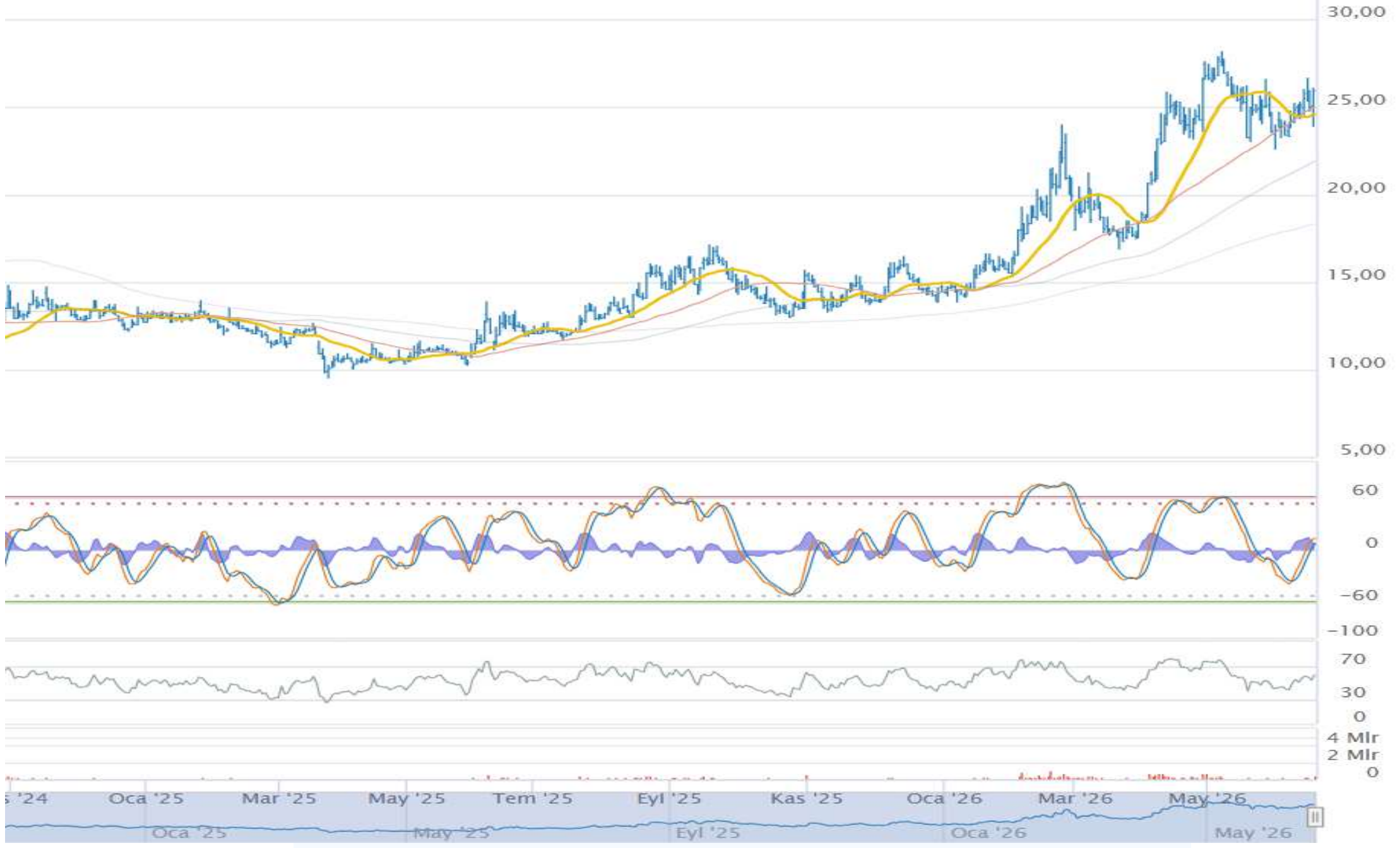
Faaliyet yapısı açısından yurt içi satışların önemli bölümünün kamu altyapı projeleri ve bu projelerde görev alan yükleniciler üzerinden gerçekleştirilmesi, tahsilat kalitesi ve alacak riski açısından avantaj yaratmaktadır. Ancak aynı durum kamu yatırım bütçeleri, ihale süreçleri ve altyapı harcamalarına karşı daha duyarlı hale getirmekte. Bu nedenle kamu harcamalarındaki olası yavaşlama veya proje ertelemeleri şirketin büyüme hızını etkileyebilecek başlıca risk faktörleri arasında değerlendirilmektedir.

Makro ve jeopolitik gelişmeler açısından değerlendirildiğinde ise Orta Doğu'da devam eden çatışma ortamı kısa vadede ihracat faaliyetleri, lojistik süreçler ve proje zamanlamaları üzerinde belirsizlik yaratabilecek bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Bununla birlikte şirketin faaliyet gösterdiği boru ve altyapı sistemleri sektörü, orta ve uzun vadede bölgede oluşabilecek yeniden yapılanma ve altyapı yatırımlarından fayda sağlayabilecek sektörler arasında yer almakta. Özellikle Irak ve Suriye gibi şirketin hedef pazarları içerisinde bulunan ülkelerde oluşabilecek yeniden yapılanma ve altyapı yatırımlarının yeni proje fırsatları yaratma potansiyeli bulunmaktadır. Bunun yanında jeopolitik gerilimlerin enerji fiyatları ve petrokimya bazlı hammadde maliyetleri üzerinde yaratabileceği yukarı yönlü baskı marjlar açısından takip edilmesi gereken önemli risk unsurları arasında yer almaktadır.



KBORU – 2026 Yatırımcı Sunumu Toplantı Notları

TEKNİK GÖRÜNÜM



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	52.74	SAT	73.76	AL	79.10	AL
RSI	59.82	AL	65.80	AL	60.31	AL
Williams%R	-17.73	AL	-40.57	AL	-12.98	NÖTR
Momentum	109.73	AL	146.55	AL	248.06	AL
MACD	0.20	AL	2.36	SAT	5.47	AL
ADX	14.48	SAT	40.87	AL	35.46	AL
CCI	76.70	NÖTR	49.51	NÖTR	98.77	NÖTR
Ultimate Oscillator	58.00	NÖTR	48.00	NÖTR	60.43	NÖTR
ROC	9.73	NÖTR	46.55	NÖTR	68.44	NÖTR
Hareketli Ortalama	25.13	NÖTR	23.97	NÖTR	20.71	NÖTR
Al Sayısı		4		5		5
Sat Sayısı		2		1		0
Nötr Sayısı		4		4		5

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnc Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	25.94	22.29	23.09	24.51	25.31	26.73	27.53	28.95
Camarilla	-	25.33	25.53	25.74	25.31	26.14	26.35	26.55
Fibonacci	-	23.09	23.93	24.46	25.31	26.15	26.68	27.53
Demark's	-	-	-	24.91	25.31	27.13	-	-

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 tercihlerinizle uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

Sıla GİRGIN - Arş. Uzman Yardımcısı

Özge BEYHAN - Arş. Uzman

Yatırım Artık Daha Kolay!

A1 Capital'in güçlü altyapısı, uzman kadrosu ve yenilikçi dijital çözümleriyle yatırım yapmaya bugün başlayın.

Hemen Hesap Aç



alcapital.com.tr