

MERCN 2Ç26 Sonuçları (Kısmen Pozitif)

Mercan Kimya 2Ç26 konsolide finansallarında yıllık bazda %6 artışla 903,6 milyon TL ciro, %60 artışla 132,0 milyon TL FAVÖK ve %4 artışla 53,9 milyon TL ana ortaklık net dönem kârı açıkladı (2Ç25: 51,9 milyon TL).

Şirketin brüt kâr marjı %30,2 (2Ç25: %26,5), FAVÖK marjı %14,6 (2Ç25: %9,6) ve net kâr marjı %6,0 seviyesinde gerçekleşti (2Ç25: %6,1).

2Ç26'da ciro yıllık bazda %6 artarken, satışların maliyetinin %0,6 ile yatay kalması brüt kârın %21 artışla 273,0 milyon TL'ye yükselmesini sağladı. Büyümenin ana destekleyicisi ihracat olurken, yurt dışı satışlar %64 artışla 234,2 milyon TL'ye yükseldi. Böylece ihracatın brüt satışlar içindeki payı %25,5'e çıktı (2Ç25: %16,6).

Bilanço tarafında ise operasyonel iyileşme net kara aynı ölçüde yansımada. Enflasyon muhasebesi kaynaklı 24,8 milyon TL parasal kazanç (2Ç25: 26,9 milyon TL parasal kayıp) net kârı desteklerken, geçen yıl kaydedilen 25,0 milyon TL'lik menkul kıymet satış kârının tekrarlanmaması ve net finansman giderinin 103,9 milyon TL'ye yükselmesi bu katkıyı büyük ölçüde sınırladı.

Net borç bir önceki çeyreğe göre %12,6 artışla 1,52 milyar TL'ye yükseldi (1Ç26: 1,35 milyar TL). Bununla birlikte, FAVÖK'teki güçlü artış sayesinde net borç/FAVÖK oranı 2,3x seviyesine geriledi (2Ç25: 2,6x).

Büyüme sınırlı kalsa da marj genişlemesi ve net borç/FAVÖK oranının gerilemesi çeyreğin operasyonel tarafını öne çıkardı. Net kârdaki yatay seyri de dikkate alarak sonuçları kısmen pozitif değerlendiriyoruz.

Mercan Kimya

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	MERCN TI
Hisse Fiyatı, TL	21,16
Fiili Dolaşım Oranı	39,01%
Piyasa Değeri, milyon TL	4,028
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	84
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,02%
Yabancı Yatırımcı Oranı	3,88%
Emeklilik Fonları Oranı	12,87%
Yatırım Fonları Oranı	15,75%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 20/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mın TL,

TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	853	904	1,685	1,723
Brüt Kâr	226	273	439	491
Brüt Kâr Marjı	26,5%	30,2%	26,1%	28,5%
FAVÖK	82	130	187	227
FAVÖK Marjı	9,6%	14,4%	11,1%	13,2%
Net Kâr	52	54	84	96
Net Kâr Marjı	6,1%	6,0%	5,0%	5,6%
Net Borç	857	1,524	857	1,524

Piyasa Çarpanları

	2024	2025	Son
F/K	a.d.	15,3	22,5
PD/DD	0,8	0,9	1,4
FD/FAVÖK	7,1	5,8	8,5

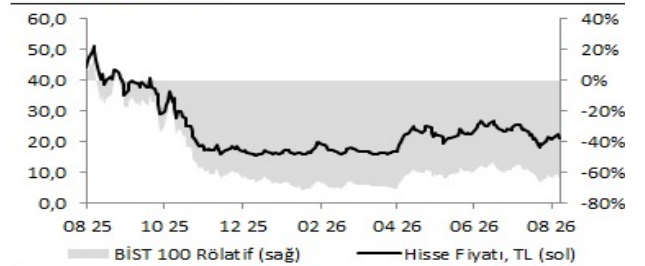
Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı

Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	37,4%
Gültekin Okay Salgar	25,0%
Berkin Salgar	18,0%
Sinan Salgar	17,9%
Hisse Geri Alım	1,6%
Toplam	190

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BIST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-17,1%	-1,3%	23,9%	-57,3%
Rölafif	-18,9%	-3,9%	19,9%	-67,0%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	1,7	2,5	3,1	4,8

Kaynak: BIST, 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 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 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.