



Demisaş Döküm – Sınırlı Olumlu

Zorlu koşullarda kârlılık yaratımı

Demisaş Döküm, 2025 3.çeyrekte **763 milyon TL hasılat, 33 milyon TL FAVÖK ve 18 milyon TL net zarar ile beklentilerimiz dahilinde** sonuçlar paylaştı.

Ne iş yapar? 1974 yılından beri faaliyet gösteren ve Avrupa döküm endüstrisinin önde gelen şirketlerinden biri olarak, gri, sfero ve vermiküler demir dökümlerin tasarımı, mühendislik ve imalatını gerçekleştirmektedir. Şirket, özellikle otomotiv endüstrisi (fren ve emniyet parçaları dahil) ve soğutma endüstrisi (kompresör parçaları) başta olmak üzere geniş bir yelpazede yüksek kaliteli döküm ürünleri üretmektedir. Satışlarını yurt içinde yapmasıyla beraber Almanya, Belçika, İtalya ve ABD gibi birçok ülkeye ihraç ederek küresel pazarda da önemli bir rol oynamaktadır.

Üretim iştahı sürüyor. Sektördeki zorlu koşullara rağmen ilk 9 ayda üretim miktar 33.092 ton olup %64 kapasite kullanım oranı ile gerçekleşmiştir. Bilecik'teki tesiste 4 kalıplama üretim hattı vardır. Otomatik kum hazırlama, kalıplama, döküm, aşılama ve maça makinalarıyla faaliyetlerini sürdürmektedir. **Otomotiv yan sanayiindeki zorlu koşullar çerçevesinde önümüzdeki dönemde kademeli iyileşme beklenebilir.**

Hasılatdaki daralmayı olağan karşılamak lazım. 3.çeyrekte hasılat %20,3 daralmayla 763 milyon TL seviyesine gerilerken, 9 ayda **33.394 ton satış** gerçekleştirilmiştir. 25.953 tonu binek ve hafif ticari araç, 7.092 tonu ağır ticari araç sektörüne, 349 tonu ise soğutma kompresörleri grubuna yapılmıştır. Talaşlı mamul satışlarında ise sınırlı miktarda azalış kaydedilmiştir. İhracat iştahı da devam etmekte olup İtalya, Polonya, Almanya, Fransa, Tunus, Belçika, İspanya, Romanya, Hollanda, Çek Cumhuriyeti, Slovakya ve İsveç gibi ülkelere sırasıyla ihracat gerçekleştirilmektedir. **Sektördeki zorlu koşullar nedeniyle hasılatdaki daralmayı olağan karşılamakla birlikte önümüzdeki dönemde normalize olması beklenebilir.**

Kârlılıkta pozitifte geçildi. Şirket hasılat düşüşüne rağmen süregelen maliyet optimizasyonu yönetimiyle birlikte brüt kâr 3.çeyrekte **%369,62 artışla 52 milyon TL** seviyesine yükseldi. Brüt kâr marjı **406 baz puan artışla %9,23** oldu. FAVÖK tarafında ise brüt kârdan gelen destekle geçen seneki 23 milyon TL zarardan bu çeyrek beklediğimiz gibi **33 milyon TL FAVÖK karına geçildi.** FAVÖK marjı **224 baz puan artışla %5,32** olarak sonuçlandı. **Önümüzdeki dönemde iyileşmenin kademeli şekilde devamı beklenebilir.**

DMSAS özelinde finansalları sınırlı olumlu değerlendirmekle birlikte döküm sanayi özelinde esas canlanmanın 2026 2.çeyrek itibarıyla olacağını değerlendiriyoruz.

31 Ekim 2025

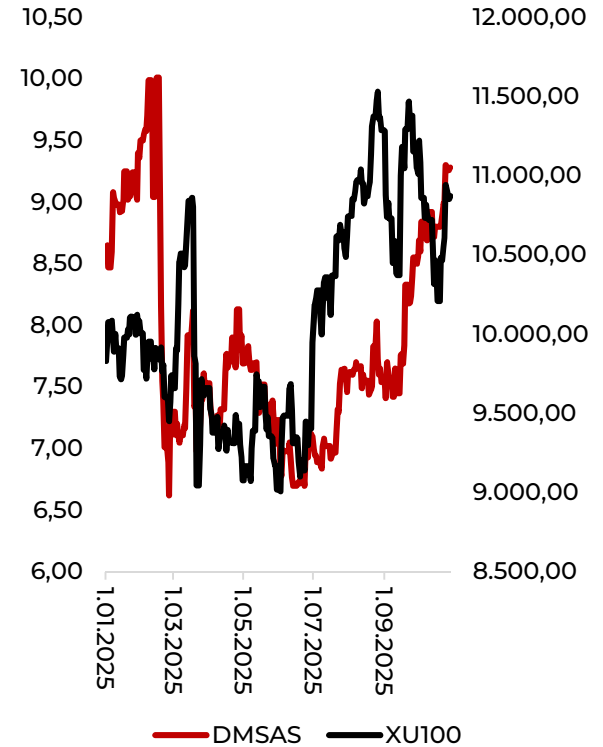
Son Fiyat	9,31
Katılım Endeksi	UYGUN
BİLANÇO PUANI	4,33/10
Piyasa Değeri (mln TL)	1.862
Piyasa Değeri (mln \$)	44
F/K	0,00
FD/FAVÖK	8,31
PD/DD	1,38
Hisse Sayısı (mln lot)	200
FDPO (%)	52,57
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	36

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	10,04	22,42	22,53
XMESY'E GÖRE	14,47	27,81	40,47
Nominal (TL)	8,76	24,80	43,23
Nominal (USD)	7,83	21,50	20,70

ORTAKLIK YAPISI

	%
SARKY	44,44
DİĞER	55,56





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	3,05	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	2,73	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	9,08	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-7,72	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-10,11	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	3,98	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	748,81	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	319,85	-1
Cari Oran	0,75	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	349,78	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	7,98	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	369,61	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	369,61	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	289,06	1
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0

PUAN

4,33

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.