YEO Teknoloji

YEO Teknoloji 3Ç26 Sonuçları

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	**YEOTK TI**
Hisse Fiyatı (TL)	23,32
Fiili Dolaşım Oranı	36,20%
Piyasa Değeri (mn TL)	19.356
Piyasa Değeri (mn $)	387
BIST-100 Endeks Ağırlığı	-
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,17%
Emeklilik Fonları Oranı	2,2%
Yatırım Fonları Oranı	1,1%

Kaynak: Matriks, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 05/11/2026 itibarıyla

Finansal Veriler

(mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Gelirler	7.414	8.729	13.329	17.505
Brüt Kâr	1.780	2.226	3.050	5.233
Brüt Kâr Marjı	24,0%	25,5%	22,9%	29,9%
FAVÖK	1.430	1.971	2.188	4.446
FAVÖK Marjı	19,3%	22,6%	16,4%	25,4%
Net Kâr	1.055	827	934	1.534
Net Kâr Marjı	14,2%	9,5%	7,0%	8,8%

Kaynak: Şirket verisi. Net kâr ana ortaklık payıdır. Eylül 2026 satın alma gücü.

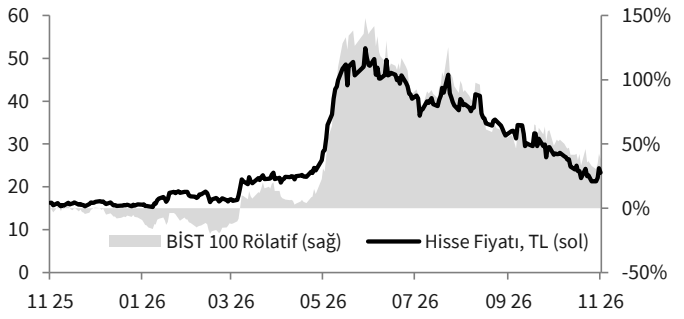
Piyasa Çarpanları	**2024**	**2025**	**Son**
F/K	15,5	12,6	7,9
PD/DD	8,03	3,90	2,98
FD/FAVÖK	10,6	10,1	4,0

Kaynak: Matriks. Yıl sonu çarpanları son 12 ay bazlıdır.

Ortaklık Yapısı	**Hisse Sayısı (milyon)**	**Oran**
Orhan Yıldız	115,3	13,9%
Tolunay Yıldız	115,3	13,9%
Özbey Yıldız	115,3	13,9%
Diğer	484,1	58,3%
Toplam	**830,0**	**100,0%**

Kaynak: Matriks

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Matriks. Fiyatlar bedelsiz sermaye artırımına göre düzeltilmiştir.

	1a	**3a**	**6a**	**1y**
Nominal	-15,2%	-41,7%	-17,4%	43,0%
Rölatif	-6,9%	-29,5%	5,7%	38,4%
Ort.İşl.Hacmi (mn$)	5,3	9,9	18,9	13,9

Kaynak: BİST, Matriks

YEO Teknoloji **(YEOTK)**, 3Ç26'da;

- yıllık %18 artışla 8,7 milyar TL ciro,
- yıllık %38 artışla 1,97 milyar TL FAVÖK ve
- yıllık %22 düşüşle 827 milyon TL ana ortaklık net kârı açıkladı.

Taahhüt projelerindeki ilerleme ciroyu 2Ç26'daki 4,1 milyar TL'den 8,7 milyar TL'ye taşırken FAVÖK marjı yıllık 3,3 puan artışla %22,6'ya yükseldi. Dokuz aylık FAVÖK, şirketin 2026 için öngördüğü 99 milyon USD'nin yaklaşık %93'üne ulaştı.

Büyüme taahhüt işlerinden geldi. 9A26 cirosunun %98'ini oluşturan taahhüt faaliyetinin gelirleri yıllık %38 artarken, bu segmentin brüt marjı %23,4'ten %29,8'e yükseldi. Çeyreklik brüt marj ise proje karmasına bağlı olarak 1Ç26'da %44,3, 3Ç26'da %25,5 oldu.

Azınlık payları ana ortaklık kârını aşağı çekti. Konsolide net kâr yıllık %39 artışla 1,18 milyar TL'ye çıkarken, azınlık paylarına düşen kâr 358 milyon TL'ye yükseldi (3Ç25: 206 milyon TL zarar). Net finansman gideri de 317 milyon TL'den 486 milyon TL'ye çıktı. %51 sahip olunan DEFIC Globe'un Romanya projeleri büyüdükçe azınlık payı etkisinin sürmesini bekliyoruz.

Çeyrek cirosu henüz nakde dönmedi. Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar ve ticari alacaklar çeyrekte toplam 9,0 milyar TL artarak çeyrek cirosunu aştı. Bu açık büyük ölçüde ertelenmiş gelirler ve 4,3 milyar TL'lik uzun vadeli ticari borçla karşılanırken, finansal borç Haziran sonundaki 10,1 milyar TL'den 7,7 milyar TL'ye geriledi. Net finansal borç 5,6 milyar TL ile son 12 aylık FAVÖK'ün 0,9 katında bulunuyor. Finansal borçtaki düşüşün bir bölümünün tedarikçi finansmanına kaydığını düşünüyoruz.

Yeni sözleşmeler 2027 görünürlüğünü artırıyor. Şirket çeyrekte Kosova'da 130 MWp ve İngiltere'de 196 MWp GES için anahtar teslim EPC sözleşmeleri imzaladı. Azerbaycan'da 250 MWh'lik depolama tesisi için imzalanan 58,6 milyon USD'lik EPC-F sözleşmesinin finansmanı Ekim'de kullandırıldı.

Ciro hedefi için dördüncü çeyrek belirleyici. Şirketin Eylül'de paylaştığı plan 2026 için 495 milyon USD ciro ve %20 marjla 99 milyon USD FAVÖK öngörüyor. 9A26'da yaklaşık 363 milyon USD ciroya ulaşılırken hedef 4Ç26 için 131 milyon USD ciro ima ediyor (4Ç25: 143 milyon USD). %25'lik dokuz aylık FAVÖK marjıyla FAVÖK hedefinin aşılmasını bekliyoruz.

Genel Değerlendirme

3Ç26 sonuçlarını **kısmen pozitif** değerlendiriyoruz. Taahhüt projelerindeki hızlanma ve yüksek marjlar dokuz aylık FAVÖK'ü yıllık hedefe yaklaştırırken, yeni sözleşmeler 2027'nin iş hacmini destekliyor. Buna karşın çeyrek cirosunun sözleşme varlıkları ve alacaklarda beklemesi ile artan azınlık payları, kârın nakde ve ana ortaklığa dönüşümünü sınırlıyor.

Anıl Öztürk
anil.ozturk@phillip.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 zararlarla 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.