PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | FİNANSAL SONUÇ DEĞERLENDİRMESİ
10.11.2026

Aztek Teknoloji

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**AZTEK TI**
Hisse Fiyatı, TL	2,88
Fiili Dolaşım Oranı	24,25%
Piyasa Değeri, milyon TL	2.880
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	58
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,02%
Yabancı Yatırımcı Oranı	6,92%
Emeklilik Fonları Oranı	0,00%
Yatırım Fonları Oranı	0,00%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 09/11/2026 itibarıyla

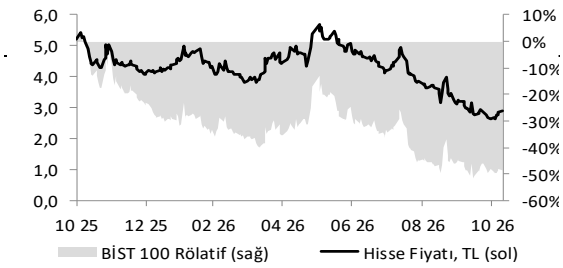
Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	2.552	2.505	7.739	7.225
Brüt Kâr	337	221	1.326	904
Brüt Kâr Marjı	13,2%	8,8%	17,1%	12,5%
FAVÖK	153	31	766	347
FAVÖK Marjı	6,0%	1,2%	9,9%	4,8%
Net Kâr	-118	-171	-74	-518
Net Kâr Marjı	-4,6%	-6,8%	-1,0%	-7,2%
Net Borç	2.164	1.558	2.164	1.558

Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	22,3	a.d.	a.d.
PD/DD	2,7	1,9	1,6
FD/FAVÖK	5,9	11,0	20,2

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Mazlum Hüseyin Ütebay	375	37,5%
Hasan Hüseyin Ütebay	366	36,6%
Diğer	256	25,6%
Hisse Geri Alım	3	0,3%
Toplam	**1.000**	

Kaynak: Şirket Verisi



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-4,3%	-35,6%	-41,1%	-43,6%
Rölatif	0,2%	-24,2%	-24,3%	-47,4%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	0,2	0,5	1,1	1,3

Kaynak: BİST, Finnet

Kaan Yalav

kaan.yalav@phillip.com.tr

Ata Yiğit Şener

Ata.SENER@phillip.com.tr

Aztek Teknoloji (AZTEK TI)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Genel Değerlendirme

3Ç26 sonuçlarını negatif olarak değerlendiriyoruz. Şirketin satış gelirlerinde yıllık bazda sınırlı bir gerileme yaşanırken, brüt kâr marjındaki daralma ve FAVÖK'ün %79,8 azalması operasyonel performanstaki zayıflamayı ortaya koymuştur. Yüksek finansman giderlerinin net kârlılık üzerindeki baskısı devam ederken, şirketin net zararı geçen yılın aynı dönemine göre artış göstermiştir. Toplam finansal borçlardaki belirgin azalış ve işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışındaki iyileşme olumlu gelişmeler olarak öne çıksa da operasyonel kârlılıktaki sert düşüş ve devam eden finansman yükü nedeniyle finansal sonuçları olumsuz değerlendiriyoruz.

Şirket 3Ç26 finansallarında,
Yıllık bazda %1,8 azalışla 2,5 milyar TL hasılat,
Yıllık bazda %79,8 azalışla 30,9 milyon TL FAVÖK,
Yıllık bazda zarar %45,1 artarak 171,5 milyon TL net zarar açıkladı.

Brüt kârda daralma. Aynı dönemde satış gelirlerinde yaşanan azalış (-%1,8) ve satışların maliyetinde yaşanan artışın (%3,1) olumsuz etkisini gelir tablosunda görmekteyiz. Brüt Kâr 337,4 milyon TL'den 221,4 milyon TL'ye gerileyerek %34 düşüş kaydetmiştir. Brüt kâr marjı ise yıllık bazda 4,4 puan gerilemiştir.

Net borçta azalma. Şirketin net borcu, 2026 yılı ikinci çeyrek sonundaki 2,45 milyar TL seviyesinden üçüncü çeyrek sonunda %36,4 azalarak 1,56 milyar TL'ye gerilemiştir. Aynı dönemde nakit ve nakit benzerleri 302 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, cari oran 1,47x seviyesinde bulunmaktadır. Net borçtaki gerileme finansal yapı açısından olumlu değerlendirilmekle birlikte, yüksek finansman giderleri ve operasyonel kârlılıktaki zayıflama şirketin finansal görünümü üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir.

Yeni distribütörlük anlaşması büyüme potansiyelini destekliyor. Aztek Teknoloji'nin Ağustos 2026'da Bose ile imzaladığı distribütörlük anlaşması, şirketin premium ses sistemleri ve kulaklık kategorilerindeki ürün portföyünü güçlendirirken, Kazakistan'da faaliyete başlayan bağlı ortaklığının uluslararası büyüme stratejisini desteklemesi beklenmektedir. Şirketin Türkiye kulaklık ve hoparlör pazarlarındaki güçlü konumu da ileriye yönelik olumlu bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Bununla birlikte, yeni faaliyetlerin finansal katkısının henüz sınırlı olması ve operasyonel kârlılıktaki zayıflama nedeniyle marjların seyri önümüzdeki dönemlerde yakından takip edilecektir.

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.