BORUSAN BORU SANAYİ

09.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,97 artışla 30.464 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %44,49 artışla 74.057 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %81,57 artışla 3.484 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %93,40 artışla 7.305 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 275 baz puan artışla %11,4 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 249 baz puan artışla %9,9 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %126,32 artışla 2.119 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %155,25 artışla 3.916 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, gelir büyümesi, marj genişlemesi ve net kâr artışıyla öne çıkan bir çeyrek geçirirken, yaklaşık 3,0 mlr USD tutarındaki güçlü iş yükü bakiyesi gelir görünürlüğünü artırmaya devam etmektedir. Satış hacmi 3Ç26'da yıllık %7,4 düşüşle 355 bin tona gerilemiştir. Buna karşılık gelirler %17,6 artarak 542,6 mn USD'den 638,1 mn USD'ye yükselmiştir. FAVÖK, 47,9 mn USD'den %62 artışla 77,4 mn USD'ye yükselmiş; FAVÖK marjı ise %8,8'den %12,1'e iyileşmiştir. Net kâr, 3Ç25'teki 23,0 mn USD seviyesinden %93 artışla 44,4 mn USD'ye ulaşmıştır. Net finansal borç, 2025 yıl sonundaki 178 mn USD seviyesinden 118 mn USD'ye gerilemiş; net finansal borç/FAVÖK oranı ise 1,3x seviyesinden 0,6x seviyesine düşmüştür. Altyapı ve proje segmentinin gelirleri %31,8 artarak 359 mn USD'ye, enerji segmentinin gelirleri ise %36,5 artarak 149 mn USD'ye yükselmiştir. Sanayi ve inşaat segmentinin gelirleri, Avrupa ve Türkiye'deki zayıf talep koşulları ve yoğun rekabetin yol açtığı fiyat baskıları nedeniyle %28,5 düşüşle 81 mn USD'ye gerilemiştir. Otomotiv segmentinin gelirleri ise 48 mn USD seviyesinde yatay kalmıştır. 9A26 itibarıyla gelirlerin %55'i altyapı ve proje, %21'i enerji, %15'i sanayi ve inşaat, %9'u ise otomotiv segmentinden elde edilmiştir. ABD'nin toplam gelirler içindeki payı, 2025 yıl sonundaki %73 seviyesinden 9A26 itibarıyla %82'ye yükselmiştir. Altyapı ve proje segmentinin 2026-2028 dönemi toplam sipariş portföyü yaklaşık 3,6 mlr USD seviyesinde olup, bunun yaklaşık 3,0 mlr USD'lik tutarındaki kısmı kalan iş yükü bakiyesinden oluşmaktadır. 2026 yılında alınan yeni siparişler yaklaşık 1,76 mlr USD'ye ulaşmıştır. Şirket, 1,15-1,25 mn ton satış hacmi ve 2,2-2,4 mlr USD gelir beklentilerini korurken, 2026 yılı FAVÖK marjı beklentisini %9-11 aralığından %10-11 aralığına yükseltmiştir. **3Ç26 finansal sonuçlarını, güçlü marj performansı, net kârdaki belirgin artış ve marj beklentisindeki yukarı yönlü revizyon nedeniyle pozitif değerlendiriyoruz.**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	51.254	74.057	%44,5	22.080	20.200	18.383	25.210	30.464	%38,0	%20,8
Brüt Kâr	4.602	8.493	%84,5	2.170	1.409	1.211	3.382	3.900	%79,7	%15,3
Faaliyet Kârı	2.350	5.313	%126,1	1.397	451	282	2.290	2.741	%96,2	%19,7
FAVÖK	3.777	7.305	%93,4	1.919	998	861	2.960	3.484	%81,6	%17,7
Net Kâr	1.534	3.916	%155,2	936	-262	274	1.523	2.119	%126,3	%39,1
Brüt Kâr Marjı	%9,0	%11,5	249bp	%9,8	%7,0	%6,6	%13,4	%12,8	297bp	-62bp
Faaliyet Marjı	%4,6	%7,2	259bp	%6,3	%2,2	%1,5	%9,1	%9,0	267bp	-9bp
FAVÖK Marjı	%7,4	%9,9	249bp	%8,7	%4,9	%4,7	%11,7	%11,4	275bp	-30bp
Net Kâr Marjı	%3,0	%5,3	229bp	%4,2	-%1,3	%1,5	%6,0	%7,0	272bp	91bp
Net Borç	10.068	6.187	-%38,5	10.068	7.793	7.504	7.388	6.187	-%38,5	-%16,2
Net Döviz Pozisyonu	-109	-295	%169,6	-109	-741	-88	-538	-6.297	%169,6	%1071,4
Net Borç/FAVÖK	2,7	0,7	-%72,3	2,7	1,6	1,4	1,1	0,7	-%72,3	-%32,0
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,1	-%52,4	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	-%52,4	-%23,8

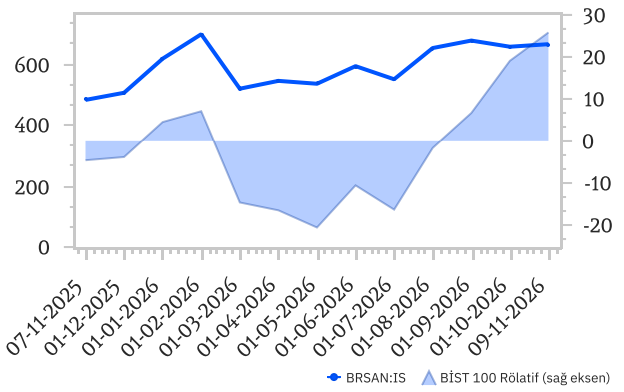
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				DEMİR, ÇELİK TEMEL
Bloomberg / Reuters Kodu				BRSAN:TI/BRSAN:IS
Fiyat (TL/hisse)				682,00
Hedef Fiyat				Öneri Yok
Potansiyel Getiri				Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				427,00-789,00
Piyasa Değeri(milyon TL)				96.688
Firma Değeri(milyon TL)				102.876
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				19.338
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				142
Dolaşımdaki Paylar (%)				20,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%13,81
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%8,42
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.581	1.413	2.024	2.017
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.042.432	920.908	1.357.670	1.205.494
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	649,0-682,0	618,0-687,0	572,0-753,0	438,0-769,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	19	13	33
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	11	43	49	27
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
BORUSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ				68,85
Diğer				22,07
BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA ANONİM ŞİRKETİ				9,08
-				-
-				-
Şirket Faaliyet Alanı				

Her nevi sanayi teşebbüsü kurmak ve işletmek, boru ve metal eşya imalatı ile ticari muamelelerde bulunmak. İhracat, ithalat, mümessillik, komisyon ve taahhüt yapmak.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.