HOROZ LOJİSTİK KARGO HİZMETLERİ

10.11.2026

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 %13,66 artışla 4.610 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %16,27 artışla 12.878 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,65 azalışla 489 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %4,62 artışla 1.516 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 386 baz puan azalışla %10,6 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 131 baz puan azalışla %11,8 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 66 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 310 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 9 ayında 1 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 9 ayında 361 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç: Şirket, 3Ç26'da gelir büyümesi kaydetmiş, ancak artan servis maliyetleri nedeniyle kârlılığı zayıflamıştır. Gelirler yıllık %13,7 ve çeyreklik %5,6 artışla 4.610 mn TL'ye yükselirken, FAVÖK yıllık %16,7 ve çeyreklik %10,0 düşüşle 489 mn TL olmuştur. FAVÖK marjı 3Ç25'teki %14,5 ve 2Ç26'daki %12,5 seviyelerinden %10,6'ya gerilerken, brüt kâr marjı bir yıl önceki %12,0 seviyesinden %8,0'e düşmüştür. Şirket, 3Ç25'teki 66 mn TL net kâra ve 2Ç26'daki 23 mn TL net zarara kıyasla 310 mn TL net zarar açıklamıştır. Bu sonuçta, 183 mn TL'lik parasal kazanca rağmen, operasyonel kârlılıktaki zayıflama, 291 mn TL net finansman gideri ve 163 mn TL vergi gideri belirleyici olmuştur. 9A26'da gelirler yıllık %16,3 artışla 12.878 mn TL'ye ulaşırken, FAVÖK yalnızca %4,6 artışla 1.516 mn TL olmuştur. Yurt dışı operasyonların gelirler içindeki payı %19,6'dan %30,2'ye yükselmiştir. Yeni servisler satış büyümesine katkı sağlamaya devam etmiş, ancak kârlılık katkıları sınırlı kalmıştır. Eylül ayında açılan Çerkezköy lojistik kampüsünün kapasite artışını desteklemesi beklenmektedir. Diğer taraftan, kiralama yükümlülükleri dahil net borç çeyreklik %12,7 artışla 4.947 mn TL'ye yükselmiş ve net borç/FAVÖK oranı 2,19x'ten 2,59x'e çıkmıştır. 9A26'da operasyonel nakit akışı 370 mn TL'den 1.103 mn TL'ye iyileşmiş olsa da yatırım harcamaları, kira ödemeleri ve faiz ödemeleri nakit yaratımını baskılamaya devam etmiştir. **Sonuçları negatif değerlendiriyoruz. Satış büyümesi ve operasyonel nakit akışındaki iyileşme olumlu olmakla birlikte, kâr marjlarındaki düşüş, net zararın artması ve yükselen borçluluk bu olumlu unsurlara ağır basmaktadır. Hisse için 12 aylık 87,90 TL hedef fiyat ile Endekse Paralel Getiri tavsiyemiz bulunmaktadır. Sonuçların hisse fiyatı üzerinde negatif bir tepkiye yol açmasını bekliyoruz.**

Endekse Paralel Getiri

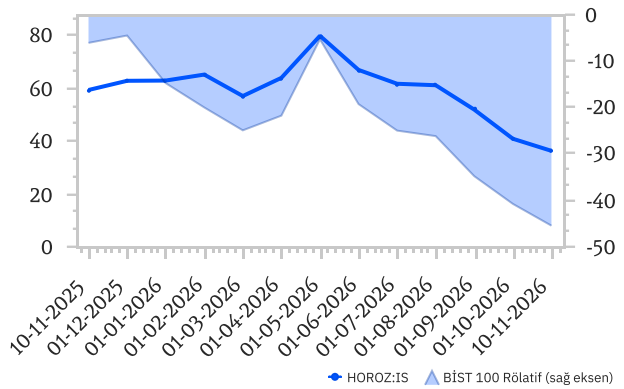
3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				LOJİSTİK
Bloomberg / Reuters Kodu				HOROZ:TI/HOROZ:IS
Fiyat (TL/hisse)				37,94
Hedef Fiyat				87,9
Potansiyel Getiri				%131,68
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				30,92-95,95
Piyasa Değeri(milyon TL)				3.433
Firma Değeri(milyon TL)				8.380
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				652
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				90
Dolaşımdaki Paylar (%)				19,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%0,38
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%0,15
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	489	661	1.438	2.118
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	17.782	25.702	80.929	146.844
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	34,6-37,9	33,0-45,5	33,0-68,1	33,0-93,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-17	-33	-58	-40
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-13	-21	-46	-45
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
TANER HOROZ				75,94
Diğer				19,37
ATLAS PORTFÖY DÖRDÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)				4,69
-				-
-				-
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket, uluslararası ve yurt içi karayolu taşımacılığı, depoculuk, parsiyel ürün dağıtımı ve e-ticaret depoculuğu hizmetleri sunan 3. parti lojistik operatörüdür.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	11.076	12.878	%16,3	4.056	3.875	3.904	4.365	4.610	%13,7	%5,6
Brüt Kâr	1.194	1.195	%0,1	487	346	397	429	369	-%24,2	-%14,0
Faaliyet Kârı	20	-98	-	115	-72	-16	-30	-53	-	%78,6
FAVÖK	1.449	1.516	%4,6	587	391	483	544	489	-%16,7	-%10,0
Net Parasal Pozisyon	128	302	%135,5	6	27	116	3	183	%2980,3	%5330,9
Net Kâr	1	-361	-	66	-86	-29	-23	-309,87	-	%1263,6
Brüt Kâr Marjı	%10,8	%9,3	-150bp	%12,0	%8,9	%10,2	%9,8	%8,0	-399bp	-182bp
Faaliyet Marjı	%0,2	-%0,8	-	%2,8	-%1,9	-%0,4	-%0,7	-%1,1	-	-
FAVÖK Marjı	%13,1	%11,8	-131bp	%14,5	%10,1	%12,4	%12,5	%10,6	-386bp	-185bp
Net Kâr Marjı	%0,0	-%2,8	-	%1,6	-%2,2	-%0,7	-%0,5	-%6,7	-	-
Net Borç	2.766	4.947	%78,8	2.766	3.075	3.412	4.390	4.947	%78,8	%12,7
Net Döviz Pozisyonu	1.339	531	-%60,3	1.339	576	614	928	531	-%60,3	-%42,8
Net Borç/FAVÖK	1,7	2,6	%51,9	1,7	1,7	1,8	2,2	2,6	%51,9	%18,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.