

MIATK ve LINK Toplantı Notu

Mia Teknoloji ve Link Bilgisayar ile toplantı gerçekleştirildi.

Öne Çıkan Başlıklar

- MIA Teknoloji, Lider Sistem Teknolojileri A.Ş. ile devralma yoluyla birleşme sürecini başlattı; SPK onayı bekleniyor. Birleşme, savunma ve güvenlik teknolojileri segmentinde şirketi güçlendirmeyi hedefliyor.
- Link Bilgisayar, 2025'te cirosunu yıllık bazda yaklaşık 2 katına çıkararak 1,4 milyar TL'ye ulaştırdı; 2026 için 2 milyar TL ciro hedefliyor (%40 büyüme).
- MIA'nın yurtiçi iş geliştirme pipeline'ı 1,1 milyar TL, yurtdışı pipeline'ı 55,75 milyon USD seviyesinde; havacılık sanayi çevre güvenlik projeleri ve kamu dijital dönüşüm ağırlıklı.
- Link, Aselsanet iş birliğiyle savunma ve güvenlik segmentinde 714 milyon TL'lik iş hacmine ulaştı; 2026 gelir dağılımında savunma projeleri %28 payla en büyük kalem.
- MIA'nın %100 bağlı ortaklığı Tripy Mobility, 12 şehirde 5.000'e yakın elektrikli bisiklet filosuyla faaliyet gösteriyor; İstanbul Büyükşehir Belediyesi ile 10 yıllık lisans anlaşması imzalandı.
- MIA, LINK'teki %3'lük payının satışı için SPK'ya başvurdu. Onay çıkması halinde söz konusu payların borsada satılma ihtimali bulunuyor.

Operasyonel Görünüm

MIA Teknoloji

Şirket, toplantıda Lider Sistem Teknolojileri A.Ş. ile gerçekleştirilen birleşme sürecini detaylandırdı. 06.03.2026 tarihinde imzalanan birleşme sözleşmesi kapsamında Lider Sistem Teknolojileri A.Ş. , tüm aktif ve pasifleriyle MIA Teknoloji bünyesine devrolacak. 1 adet Lider Sistem Teknolojileri A.Ş. payı karşılığında 2,9316 adet MIA payı verilecek. Bu çerçevede MIA'nın sermayesi 494 milyon TL'den 986,5 milyon TL'ye yükseltilecek. Yönetim, birleşmenin stratejik gerekçesini savunma pazarına daha güçlü bir giriş yapma, ölçek avantajı elde etme ve kamu projeleri kapasitesini artırma olarak özetledi. Birleşme için SPK onayı henüz alınmadı; genel kurul onayının 31.08.2026'ya kadar gerçekleşmesi gerekiyor.

Uluslararası cephede MIA, Kırgızistan'da devlet ortaklı bir enerji firmasıyla toplam 16,6 milyon USD'lik sözleşme imzaladı (4,2 mn USD ilk sözleşme + 12,4 mn USD ek sözleşme). İlk fazın önemli bölümü teslim edildi ve tahsilatlar gerçekleşti.

Mia Teknoloji

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	MIATK TI
Hisse Fiyatı (TL)	40,16
Fiili Dolaşım Oranı	57,73%
Piyasa Değeri (mn TL)	19.839
Piyasa Değeri (mn \$)	446
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,27%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,19%
Yabancı Yatırımcı Oranı	6,68%
Emeklilik Fonları Oranı	3,77%
Yatırım Fonları Oranı	4,34%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 13/04/2026 itibarıyla

Finansal Veriler

(mn TL)	4Ç24	4Ç25	12A24	12A25
Gelirler	1.045	763	3.381	2.757
Brüt Kâr	367	219	2.023	934
Brüt Kâr Marjı	35,1%	28,6%	59,8%	33,9%
FAVÖK	420	325	2.207	1.185
FAVÖK Marjı	40,2%	42,7%	65,3%	43,0%
Net Kâr	1.746	-388	2.873	-730
Net Kâr Marjı	167,0%	-50,8%	85,0%	-26,5%
Net Borç	-200	396	-200	396

Piyasa Çarpanları

	2023	2024	Son
F/K	14,5	8,9	a.d.
PD/DD	4,2	4,1	3,6
FD/FAVÖK	10,2	11,6	17,1

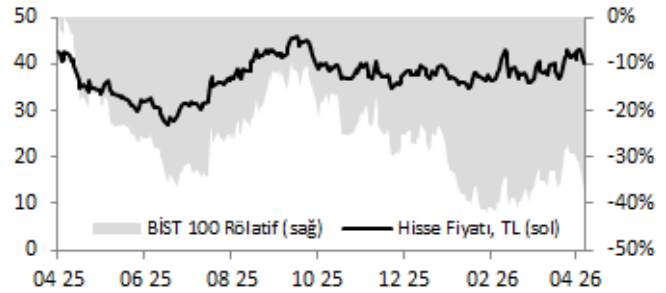
Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı

Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	57,1%
Effective Invest Y. Hol. A.Ş.	15,0%
Ali Gökhan Beltekin	13,9%
İhsan Ünal	13,3%
Hisse Geri Alım	0,7%
Toplam	494

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	3,9%	10,8%	0,5%	-5,6%
Rölatif	-3,3%	-2,4%	-24,5%	-37,0%
Ort.İşl.Hacmi (mn€)	22,2	20,0	18,8	18,7

Kaynak: BİST, Finnet

Anıl Öztürk

anil.ozturk@phillip.com.tr

NATO NCIA SSSB projesi devam ediyor; sözleşme bedeli 36 milyon EUR olup iş artışlarıyla birlikte 40 milyon EUR'ya ulaşma potansiyeli taşıyor. Proje 5 yıl sürecek. Ayrıca şirket, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın SMR mikro nükleer reaktör programına başvuru yaptı.

Tripy Mobility MİA'nın %100 bağlı ortaklığı Tripy Mobility, 12 şehirde yaklaşık 5.000 elektrikli bisiklet, 48 AC ve 15 DC şarj istasyonu ile faaliyet gösteren entegre bir mikromobilité platformu. 400 binin üzerinde kullanıcıya ve 1,5 milyonu aşan sürüşe ulaştı. Şubat 2026'da İstanbul Büyükşehir Belediyesi ile imzalanan 10 yıllık lisans anlaşması, şirketin eriştiği nüfusu 30 milyonun üzerine taşıdı. İzmir, Eskişehir, Sakarya, Konya ve Hata'y'da da 10 yıllık sözleşmeleri bulunuyor. Londra'da iş geliştirme ofisi ve Suudi Arabistan'da danışman ağıyla uluslararası genişleme sürdürülüyor. Ayrıca Mart ayında ABD merkezli Raylight Solutions ile imzalanan 1 yıllık danışmanlık anlaşması kapsamında Lucent yapay zeka platformuna stratejik danışmanlık hizmeti sunulacak.

Toplam yurtiçi iş geliştirme pipeline'ı 1,1 milyar TL düzeyinde; ancak bunlar projelendirme veya ihale aşamasındaki işler olup gerçekleşmeme riski her zaman mevcuttur. Havacılık sanayi çevre güvenlik projeleri (toplam ~370 mn TL), kamu dijital dönüşüm (260 mn TL) ve sağlık e-dönüşüm (158 mn TL) öne çıkan kalemler. Yurtdışında ise Ortadoğu sağlık e-dönüşüm (25 mn USD, teklif verildi), Kuzey Afrika (10 mn USD) ve Avrupa sınır güvenliği (5 mn USD) takip edilen projeler; bu pipeline da benzer şekilde kesinleşmiş sözleşmeleri değil, iş geliştirme sürecindeki potansiyel projeleri yansıtmaktadır.

Link Bilgisayar

Link Bilgisayar, Mart 2026'da %4.000 oranında bedelsiz sermaye artırımını gerçekleştirdi; sermaye 21,75 milyon TL'den 891,75 milyon TL'ye çıktı.

Şirket, halihazırda Yıldız Pazar'da işlem görmekte olup BIST 100 endeksinin yedek payları arasında yer almaktadır.

Yönetim, 2026 için 2 milyar TL ciro hedefi koyduğunu açıkladı. Gelir dağılımı açısından savunma ve güvenlik projeleri %28, Ar-Ge projeleri %25, ERP çözümleri %17, akıllı şehir çözümleri %10 paya sahip olacak şekilde planlanıyor. Şirket 10 farklı ana gelir kaleminde çeşitlenme sağlamış durumda.

Link Bilgisayar

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	LINK TI
Hisse Fiyatı (TL)	5,11
Fiili Dolaşım Oranı	63,39%
Piyasa Değeri (mn TL)	4.557
Piyasa Değeri (mn \$)	102
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,05%
Yabancı Yatırımcı Oranı	5,87%
Emeklilik Fonları Oranı	1,63%
Yatırım Fonları Oranı	1,78%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 13/04/2026 itibarıyla

Finansal Veriler

(mn TL)	4Ç24	4Ç25	12A24	12A25
Gelirler	649	264	773	1.425
Brüt Kâr	283	44	355	386
Brüt Kâr Marjı	43,6%	16,7%	45,9%	27,1%
FAVÖK	232	22	259	300
FAVÖK Marjı	35,8%	8,5%	33,5%	21,0%
Net Kâr	333	170	333	320
Net Kâr Marjı	51,2%	64,4%	43,1%	22,5%
Net Borç	-398	-655	-398	-655

Piyasa Çarpanları

	2023	2024	Son
F/K	222,2	15,8	14,2
PD/DD	4,3	4,0	2,8
FD/FAVÖK	12,8	18,8	13,0

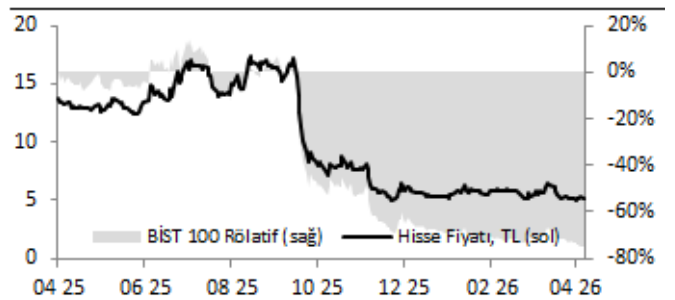
Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı

Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	64,7%
Effective Invest Y. Hol A.Ş.	17,2%
Mia Teknoloji A.Ş.	11,1%
Bulls Y. Hol. A.Ş.	7,0%
Toplam	892

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-10,7%	-12,2%	-32,0%	-61,2%
Rölatif	-16,9%	-22,6%	-48,9%	-74,1%
Ort.İşl.Hacmi (mn€)	6,5	5,7	7,3	5,2

Kaynak: BİST, Finnet

Aselsannet iş birliği stratejik önem taşıyor: 2024-2025 döneminde bu kanal üzerinden 714 milyon TL'lik iş hacmi gerçekleşti. Link ayrıca HAVELSAN onaylı tedarikçi listesine girerek savunma ekosistemindeki konumunu pekiştirdi. İçişleri Bakanlığı Emniyet Genel Müdürlüğü, üniversite kampüs güvenliği ve kamu tesis güvenliği projeleri tamamlanan referanslar arasında.

Ürün tarafında ESG Scorecard (üniversite iş birliğiyle geliştirildi), Yeşil ERP, Link Cloud (SaaS platformu) ve yapay zeka asistanı "Lio" 2026'da pazara sunuldu. Yönetim, sürdürülebilirlik ürünlerini AB'ye ihracat yapan şirketlere satma hedefiyle 2026'yı ihracata açılma yılı olarak konumlandırıyor. Bu doğrultuda TİM, TÜBİSAD ve HİB üyelikleri tamamlandı. Ar-Ge tarafında Gazi Teknopark'ta 21 aktif proje yürütülüyor; 2026 hedefi 35 proje.

Finansal Görünüm

- **MİA Teknoloji (12A25):** Ciro 2,76 milyar TL (%18,5 daralma), FAVÖK 1,2 milyar TL (%46 daralma) ve FAVÖK marjı %39,6 (22,3 puan daralma). Ayrıca, LINK hissesindeki değer düşüklüğü kaynaklı olmak üzere, sermaye piyasası araçlarından 733,4 milyon TL net zarar oluştu. LINK hissesinin 2026 yılında görece yatay seyrettiği dikkate alındığında, benzer büyüklükte bir değer düşüklüğü zararının tekrarlamama olasılığı mevcut.
- **Link Bilgisayar (12A25):** Ciro 1,43 milyar TL (%84 büyüme), FAVÖK 300 milyon TL (%16 büyüme) ve FAVÖK marjı %21 (12,5 puan daralma). Borçsuz bilanço ve 655 milyon TL net nakit pozisyonu ile dikkat çekici.

Soru-Cevap Kısmında Öne Çıkanlar

- ✓ **Lider Sistem Teknolojileri A.Ş. birleşmesiyle savunma pazarına girişi:** Yönetim, Lider Sistem Teknolojileri A.Ş.'nin devralınmasının şirketin savunma sanayi ekosistemindeki konumunu güçlendireceğini vurguladı. Birleşme sonrası kamu ve savunma tarafındaki iş geliştirme kapasitesinin artacağı belirtildi.
- ✓ **MIATK'ın LINK'teki payının satışı:** MİA Teknoloji'nin LINK'teki %3'lük payının satışına ilişkin SPK başvurusu teyit edildi. Onay çıkması halinde söz konusu payların borsada satılma ihtimali bulunuyor. MİA Teknoloji, Link Bilgisayar'da %11,14 pay sahibi olup iki şirket aynı ekosistem içinde konumlanmaktadır.

PhillipCapital Türkiye Görüşü

MİA'nın LINK'teki %11,14'lük payı ve iki şirketin ortak faaliyet alanları (savunma, güvenlik, yazılım) doğal bir sinerji yarattığını MİA açısından Lider Sistem Teknolojileri A.Ş. birleşmesinin, savunma teknolojileri pazarına daha güçlü bir giriş kapısı sunabileceğini düşünüyoruz. Birleşme sonrası sermaye yapısında Lider Sistem Teknolojileri A.Ş. ortaklarının toplam %49,9'luk paya sahip olacağı ve oy haklarının dağılımı dikkatle izlenmeli. A grubu imtiyazlı payların korunması, mevcut yönetimin kontrol gücünü sürdüreceğine işaret ediyor.

MİA'nın 2025'teki net zararının operasyonel değil, finansal yatırım portföyü kaynaklı olması önemli bir ayırım. LINK hissesinin 2026'da görece yatay seyretmesi, bu yıl benzer bir zararın oluşmama ihtimalini güçlendiriyor; ancak bu portföy riski doğası gereği piyasa koşullarına bağlı.

Link tarafında hikaye: borçsuz bilanço, 655 milyon TL net nakit, %84 ciro büyümesi ve %22,5 net kâr marjı ile güçlü bir mali performans sergileniyor. 2026 için %40 büyüme hedefi, mevcut pipeline (Aselsannet 714 mn TL, savunma projeleri %28 pay hedefi) göz önünde bulundurularak tarafımızca izlenecek.

MIATK'ın LINK'teki %3'lük payının potansiyel satışı konusunda SPK sürecinin takip edilmesi gerekiyor. SPK onayının çıkması halinde bu payların borsada satışa sunulma ihtimali bulunuyor.

Her iki şirketin de savunma ve güvenlik segmentine yoğunlaşması dikkat çekici bir yönelim. Türkiye'nin artan savunma harcamaları, NATO projeleri ve kamu dijitalleşme yatırımları bu segmentte kayda değer bir büyüme hikayesi oluşturuyor. Ancak kamu ihalesi ağırlıklı sipariş portföyü, ciro zamanlaması açısından çeyreksele dalgalanma riski taşıyor.

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 dayanarak 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 dayanarak 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 zararla 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.