PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | FİNANSAL SONUÇ DEĞERLENDİRMESİ
6.11.2026

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	**AYDEM TI**
Hisse Fiyatı, TL	22,70
Fiili Dolaşım Oranı	17,37%
Piyasa Değeri, milyon TL	16.004
Piyasa Değeri, milyon USD	320
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,06%

Kaynak: Matriks, Finnet

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Gelirler	4.333	4.160	12.484	12.098
Brüt Kâr	1.005	1.184	3.184	2.691
Brüt Kâr Marjı	23,2%	28,5%	25,5%	22,2%
FAVÖK	1.667	1.987	4.995	4.936
FAVÖK Marjı	38,5%	47,8%	40,0%	40,8%
Net Kâr	220	81	406	5.236
Net Kâr Marjı	5,1%	1,9%	3,3%	43,3%
Net Borç	27.351	22.775	27.351	22.775

Piyasa Çarpanları	**2024**	**2025**	**Son**
F/K	a.d.	a.d.	11,9
PD/DD	0,3	0,4	0,3
FD/FAVÖK	7,2	7,9	6,6

Kaynak: Finnet

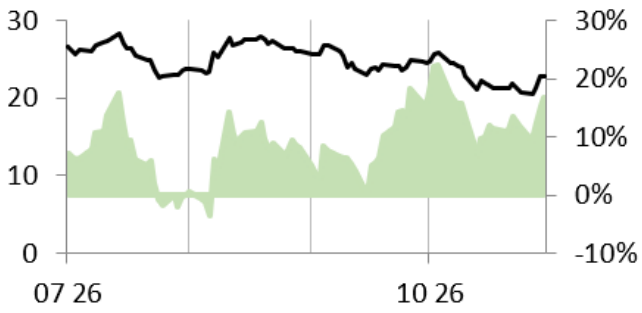
Ortaklık Yapısı	**Oran**
AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.	82%
DİĞER	18%
HİSSE GERİ ALIM	1%

Kaynak: Matriks

Hisse Fiyat Performansı

	1a	**3a**	**6a**	**1y**
Nominal	-8,3%	-3,4%	-21,3%	14,9%
Rölatif	0,7%	16,8%	0,6%	11,3%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	0,9	1,5	1,5	2,0

Kaynak: BİST, Finnet



Aydem Yenilenebilir Enerji (AYDEM TI)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Aydem'in 3Ç26 sonuçlarında hasılat reel olarak hafif geriledi, ama satış maliyetlerinin daha fazla gerilemesinden dolayı FAVÖK marjı yaklaşık 10 puan genişledi. Alt tarafta ise USD tahvilden gelen kur farkı ve faiz giderleri, azalan parasal kazanç ile birlikte net kârı baskıladı.

Bilançoda net finansal borç yıl sonuna göre reel olarak 27,2 milyar TL'den 22,7 milyar TL'ye geriledi. Düşüşün ana kaynağı USD tahvilin TL değerinin enflasyona göre reel olarak erimesi ve nakit artışı. Net Borç/FAVÖK, 3,9x'e indi.

Aydem Yenilenebilir 3Ç26 finansallarında:
yıllık %4,0 düşüşle 4,16 milyar TL ciro,
yıllık %21,4 artışla 2,0 milyar TL FAVÖK
81 milyon TL net kâr (3Ç25: 220 milyon TL) açıkladı.

Hasılat: 9A26'da yenilenebilir santral gelirleri reel %6,8 arttı, elektrik ticareti gelirleri %17,7 geriledi. YEKDEM gelirleri %32 düştü, YEKDEM dışı santral gelirleri %47 arttı. Kaynak bazında HES gelirleri %24,8 büyüdü, RES %22,2 ve GES %69,5 geriledi.

Kârlılık: Brüt marj %23,2'den %28,5'e, FAVÖK marjı %38,4'ten %48,5'e çıktı. Net marj ise %5,1'den %1,9'a geriledi. Net kârdaki düşüşün kaynağı operasyonlar değil finansman tarafı oldu. 2,6 milyar TL finansman giderinin karşısında 1,2 milyar TL parasal kazanç (3Ç25: 2,0 milyar TL) ve 79 milyon TL ertelenmiş vergi geliri yer aldı.

Ata Yiğit Şener

ata.sener@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.