

# Lam Research

## 2026/3 Bilanço Özeti

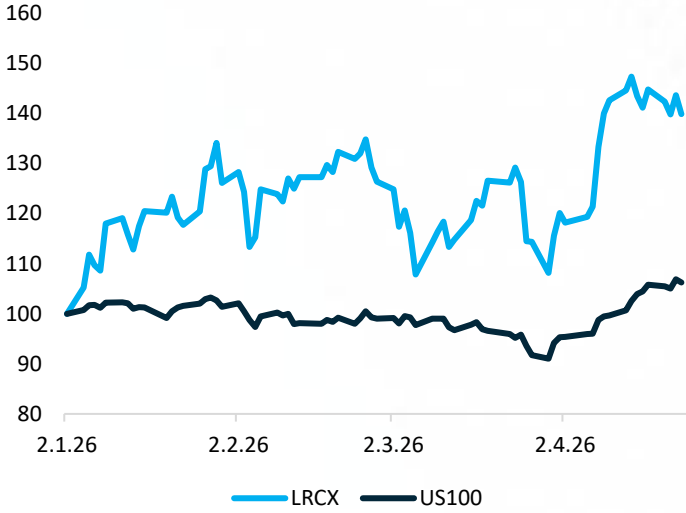


[Pusulayatirim.com.tr](http://Pusulayatirim.com.tr)

Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz

## LRCX 2026 3. Çeyrek Bilanço Analizi

### Hisse Performansı (Normalize:100)



Şirket Adı	Lam Research Corporation
Ticker	LRCX
Son Fiyat	239,89
Piyasa Değeri	\$301.061.950.000
Hisse Sayısı	1255000000
P/E	45,09210526

Finansal Metrik (Milyon \$)	2025/3	2026/3	Değişim
Satışlar	\$4.720	\$5.842	23,76%
Brüt Marj	48,9%	49,8%	1,84%
Net Gelir	\$1.297	\$1.848	42,48%
Hisse Başı Kazanç	\$1,00	\$1,47	47,00%

Bölgesel Gelirler	2026/3	2026/3	Değişim
Çin	35%	34%	-2,86%
Tayvan	20%	23%	15,00%
Kore	20%	23%	15,00%
Japonya	10%	8%	-20,00%
Güney Doğu Asya	8%	4%	-50,00%
ABD	5%	6%	20,00%
Avrupa	2%	2%	0,00%

LRCX bir önceki çeyreğe göre %9 artışla 5,84 milyar dolar gelir elde ederek beklentileri aşmıştır. Foundry segmenti gelirlerin %54'ünü, bellek ise %39'unu (DRAM %27, NVM %12) oluşturarak dengeli bir talep yapısı sergilemiştir. Bu dönemde CSBG gelirleri 2,11 milyar dolara ulaşmıştır. Böylece kurulu makine parkından elde edilen yüksek marjlı ve tekrarlayan gelir modeline olan geçiş teyit edilmiştir.

Şirketin 2,3 milyar dolarlık Ar-Ge yatırımı dijital çözümlerle desteklenmektedir. Özellikle Dextro cobots çözümünün 8 farklı araç tipine genişletilmesi ve yeni nesil ünitelerin 10 kat daha fazla işlem gücü sunarken daha küçük bir karbon ayak izi bırakması, şirketin fabrika otomasyonundaki liderliğini teyit etmektedir. AI yoğunluğunun artmasıyla birlikte şirketin SAM payının uzun vadede %30'ların sonuna çıkması beklenmektedir.

Küresel üretim verileri ile paralel bir dağılım olan bölgesel gelirlerde ABD tarafı artış gösterirken Japonya tarafı zayıflık gözlemlenmektedir. Beklentilerin dışında bir görünüm söz konusu değildir.

Alacak tahsilat süresinin 59 günden 64 güne çıkması ise çeyreğin son dönemine yoğunlaşan sevkiyatlardan veya Çin merkezli müşterilere sunulan spesifik ödeme koşullarından kaynaklandığını tahmin ediyoruz.

Operasyonlardan elde edilen 1,14 milyar dolarlık nakit akışından 332 milyon dolarlık sermaye harcaması düşüldüğünde, 810 milyon dolarlık güçlü bir serbest nakit akışı elde edilmiştir.

Şirket bu dönemde 796 milyon dolarlık hisse geri alımı ve 326 milyon dolarlık temettü ödemesi gerçekleştirmiştir.

## Beklentiler

4. çeyrek ve sonrası için net bir iyimserlik sergilenmiştir. Makroekonomik belirsizliklere rağmen AI kaynaklı talep görünümü oldukça sağlamdır. Şirket, haziran çeyreğinde 6,6 milyar dolar gelir ve 1,65 dolar hisse başına kazanç hedeflemektedir. Brüt marjın %50,5 seviyesine çıkacağı öngörüş ile karlılığa dönüşümün devam edeceğini gösterilmektedir.

Şirketin en dikkat çekici projeksiyonu, 2026 yılının ikinci yarısındaki gelirlerin, ilk yarıyı aşacağı yönündeki beklentidir. Böylece yıl sonuna doğru ivmelenen bir büyüme döngüsüne zemin hazırlanmaktadır. 2026 yılı için WFE pazar büyüklüğü beklentisi 140 milyar dolara revize edilmiş olup pazarın yukarı yönlü sapma potansiyeli taşıdığı vurgulanmıştır.

40 milyar dolarlık dönüşüm harcamasının müşteriler tarafından öne çekilmesi, şirket için önemli bir pazar fırsatıdır. Bu alanda toplam NAND WFE büyümesinin üzerinde bir performans sergilenmesi hedeflenmektedir.

AI çiplerindeki performans ihtiyacından kaynaklı gelişmiş paketleme talebinin artmasıyla şirket, bu segmentte %50'den fazla büyüme beklemektedir.

## Sonuç

2026 yılının ikinci yarısında beklenen ivmelenme hisse için güçlü bir orta vadeli katalizör olmaktadır. Finansallardaki büyüme iştahı ve yarı iletken sektöründeki savaş dönemi büyüme kuvveti göz önüne alındığında bilançoyu sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Şirket gelişmelerinin yapay zeka ve yarı iletken sektöründen kaynaklı olarak fiyatlamaya hızlı yansıdığını belirtmekte fayda olacaktır.

# PUSULA

YATIRIM

[pusulayatirim.com.tr](https://pusulayatirim.com.tr)

Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz