

Son Fiyat	35,42
Piyasa Değeri (mln TL)	6.021
Piyasa Değeri (mln \$)	137
F/K	72,80
FD/FAVÖK	15,31
PD/DD	5,65
Hisse Sayısı (mln lot)	170
FDPO (%)	22,35

ORTAKLIK YAPISI	%
Diğer	47,91
Vural Akman	26,7
Mehmet Oktay Horsanlı	13,28
Dursun Gedikoğlu	6,58
Tülay Akman	5,53

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	18,19	19,45
Brüt Kar Marjı (Ç%)	20,37	20,71
FAVÖK Marjı (Y%)	12,12	11,00
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,00	10,29
Net Kar Marjı (Y%)	2,51	2,28
Net Kar Marjı (Ç%)	0,00	4,54
Net Borç (mln TL)	-160,75	81,38
İşletme Sermayesi (mln TL)	876,58	1.075,51
Cari Oran	3,10	2,11
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	30,94	-148,07
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	0,76	1,16
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	17,60
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	17,60
FAVÖK Büyüme (Y%)	-42,98	-6,73
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	31,99
Net Kar Büyüme (Y%)	-71,07	-6,38
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	573,36

Empa Elektronik - Olumlu

Araştırma kapsamına dahil ediyoruz

Empa Elektronik, 2025 4.çeyrekte 1,04 milyar TL hasılat, 108 milyon TL FAVÖK ve 51 milyon TL net kar ile güçlü finansallarını sürdürdü.

Sektörde neler oluyor? 2025 yılında Türkiye elektronik komponent distribütörlüğü, gömülü sistemler ve nesnelerin interneti (IoT) sektörü, küresel yarı iletken tedarik zincirindeki normalleşmeye rağmen bölgesel jeopolitik gerilimlerin ve döviz kurlarındaki hareketliliğin maliyetler üzerinde yarattığı baskıyı, yüksek katma değerli mühendislik çözümleriyle aşmaya çalıştığı bir dönemi geride bıraktı. Yurt içinde artan finansman maliyetleri ve daralan alım gücü genel tüketici elektroniği tarafını yavaşlatsa da; savunma sanayii, elektrikli araç (EV) ekosistemi, akıllı beyaz eşya ve endüstriyel otomasyon alanlarındaki güçlü yerleşme ve Ar-Ge adımları, spesifik mikrodenetleyicilere, güç modüllerine ve sensör teknolojilerine olan talebi canlı tuttu. Çoğunlukla ithalata dayalı olan tedarik yapısı ve global üreticilerin teslimat süreleri stok devir hızını ve işletme sermayesi yönetimini sektörün en kritik finansal hayatta kalma unsuru haline getirdi. Ancak salt donanım tedarikinin ötesine geçerek müşterilerine tasarımdan üretime kadar teknik destek, test ve gömülü yazılım hizmetleri (katma değerli distribütörlük) sunan oyuncular, bu zorlu makroekonomik koşullarda fiyat rekabetinden sıyrılarak kar marjlarını savunmayı ve operasyonel nakit akışlarını güvence altına almayı başardı.

Yeni halka arz olduğunu hatırlatalım. 1981 yılında kurulan Empa Elektronik, Türkiye'nin lider yarı iletken ve elektronik bileşen distribütörlerinden biri olarak teknoloji ekosisteminde kritik bir köprü görevi görmektedir. Başta STMicroelectronics olmak üzere dünya devi markaların temsilciliğini yürüten şirket; otomotiv, endüstriyel otomasyon ve tüketici elektroniği gibi sektörlerle sadece komponent tedariki sağlamakla kalmayıp, kendi bünyesindeki Ar-Ge merkeziyle teknik destek ve mühendislik çözümleri de sunmaktadır. Özellikle Nesnelerin İnterneti (IoT) ve akıllı şehir teknolojileri alanındaki uzmanlığıyla öne çıkan şirket, yerli teknoloji üretiminin katma değerini artırmaya yönelik "tasarım odaklı" bir iş modeli benimsemektedir.

Büyüme çerçevesi devam etti. Gelirler 2025 yılında %3 artışla 3,62 milyar TL olurken emtia fiyatlamaları ile karmaşa yaşayan karlılıklar tarafı takip edilse de görece diri kalarak FAVÖK %7 azalışla 398,5 milyon TL oldu. Marj tarafında ise 242 baz puan artışla %10,41'e yükselirken %10 üzeri kalıcılığını takip ediyoruz.

EMPAE nezdinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte şirketi bu finansal itibarıyla araştırma değerlendirme kapsamına alıyoruz. IoT ve akıllı şehir teknolojileri odağıyla önemli tecrübe birikimini gelir ve karlılıklarına yansıtmayı sürdüreceğini değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul