Yünsa Yün Sanayi Toplantı Notları – YUNSA

Aylin Koşar akosar@ziraatyatirim.com.tr **İlhami Taymaz** itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

Yünsa'nın dün Çerkezköy'deki fabrikasında düzenlediği analist toplantısı ve tesis ziyaretinde yönetim; şirketin üretim faaliyetlerini, teknolojik altyapısını, yurt içi ve yurt dışı büyüme stratejilerini ve finansal görünümünü paylaştı.

Çerkezköy Tesisi ve Üretim Kapasitesi

Yünsa, yıllık yaklaşık 10 milyon metre kumaş dokuma kapasitesine sahip Çerkezköy tesisini, Avrupa'nın tek çatı altındaki en büyük entegre yünlü dokuma kumaş üretim tesisi olarak tanımlamaktadır. Tesis, yıllık 4.500 ton kamgarn iplik kapasitesiyle birlikte çözgü, dokuma, boyama ve apre hatlarını da barındırmaktadır. Şirketin çalışan sayısı eylül sonunda 1.026'dır.

Yünsa'nın üretimi ağırlıklı olarak saf yün ve yün karışımlı dokuma kumaşlardan oluşmaktadır. Ürünler erkek ve kadın giyiminin yanı sıra kurumsal giyim, üniforma ve döşemede kullanılmaktadır. Şirketin yatırımcı sunumunda kumaş üretim ve teslim süresi 4–6 hafta olarak yer almaktadır.

Modernizasyon Programı ve Devreye Alma Takvimi

Yünsa, Çerkezköy tesisinde 2026'da başlattığı makine ve ekipman yenilemeleri kapsamında kurulumu tamamlanan makineleri devreye almaya başlamıştır. Şirket, üretim süreçlerini iyileştirmeye yönelik makine yatırımlarını 2027'de de sürdürmeyi planlamaktadır.

Ortaklık Yapısı

Sürmegöz Tekstil Yatırım, Yünsa'nın 480mn TL'lik çıkarılmış sermayesinin %57,88'ine sahiptir. Diğer pay sahiplerinin oranı %42,12'dir. Yönetim Kurulu Başkanı Mustafa Sürmegöz'ün doğrudan payı, 4 Kasım'daki alımın ardından %0,36'dan %1,38'e yükselmiştir.

Yurt Dışı Satışların Hasılata Katkısı

3Ç2026'da yurt dışı satışlar %69,9 artarak 486,7mn TL'ye ulaşmış, yurt içi satışlar %4,8 gerileyerek 736,8mn TL olmuştur. İlk dokuz ayda yurt dışı satışlar 1,4 milyar TL'ye ulaşmış ve konsolide net hasılatın yaklaşık %44'ünü oluşturmuştur. Değişimler yıllık ve reel bazdadır.

Yünsa, 50'den fazla ülkeye ihracat yaptığını ve üst segment yünlü kumaşta dünyanın beş büyük üreticisinden biri olduğunu belirtmektedir. Şirketin Almanya, İngiltere ve ABD'de satış ofisleri bulunmaktadır. Yönetim, analist toplantısında İtalyan üreticileri başlıca rakipleri olarak göstermiştir.

2026 Hasılat Hedefi

Yünsa, yılın ilk dokuz ayında 65,8mn USD hasılat elde etmiş olup 2026 yılının tamamı için 80,9mn USD hasılat hedeflemektedir.

Dokuma ve İplik Hatlarında Yatırım

Yünsa, 6 Temmuz'da iplik hazırlama hattı, Ring/Lycra/Gezer Temizleyici grubu, dokuma tezgahları ve ramözü kapsayan 6,5 milyon avroluk modernizasyon programını duyurmuştur. 9 Kasım güncellemesine göre dokuma tezgahları devreye alınmış, iplik tesisine ulaşan Ring grubu makinelerinin kurulumuna başlanmıştır. Yönetim, mevcut tesis içinde ilave makine yenilemeleriyle yıllık kumaş kapasitesinin uzun vadede 12–14 milyon metreye çıkabileceğini belirtmiştir.

İnce Merinos Yününde Tedarik ve Fiyat Göstergeleri

Yönetimin toplantıda aktardığı tedarik zinciri Avustralya'daki yün açık artırmalarıyla başlamaktadır. Yün, yıkama ve tarama işlemlerinden sonra taranmış yün şeridi (wool tops) olarak fabrikaya ulaşmakta ve burada ipliğe dönüştürülmektedir. Uluslararası Yün Tekstil Örgütü'ne (IWTO) göre, giyim tekstilinde kullanılan ince Merinos yününün yaklaşık %80'i Avustralya'dan sağlanmaktadır.

18 Kasım açık artırması itibarıyla AWEX EMI yıllık %14,8 artarak 17,38 AUD/kg'a ulaşmıştır. Endeksin ABD doları karşılığı ise yıllık yaklaşık %19 yükselmiştir.

Gösterge (AUD/kg)	19.Kas.25	18.Kas.26	Yıllık değişim
AWEX EMI	15,14	17,38	14,8%
Melbourne 18 mikron	19,95	24,62	23,4%
Melbourne 19 mikron	18,77	22,31	18,9%
Melbourne 20 mikron	18,49	19,51	5,5%

***Kaynak**: AWN Rural ve Australian Wool Innovation (AWEX verileri)*

Piyasa Çarpanları

YUNSA hissesi 19 Kasım 2026'da 5,92 TL'den kapanmıştır. Bu kapanış itibarıyla şirketin piyasa değeri 2.841,6mn TL, firma değeri 2.425,9mn TL'dir. Hisse 8,76x F/K, 0,51x PD/DD, 4,23x FD/FAVÖK ve 0,65x PD/Satışlar çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Özet Finansal Görünüm

Yünsa'nın 3Ç2026 hasılatı reel olarak yıllık %18,3, satışların maliyeti %23,6 artmıştır. Brüt kar artışının %4'le sınırlı kaldığı çeyrekte brüt marj yıllık 3,3 puan düşmüştür. Net parasal pozisyon, geçen yılın aynı dönemindeki 30,1mn TL kazançtan 98,4mn TL kayba dönmüştür. Şirket çeyreği 73,3mn TL net karla tamamlamıştır.

mn TL	3Ç26	Yıllık Değ.	9A26	Yıllık Değ.
Net satışlar	1.221,40	18,30%	3.196,40	24,40%
Brüt kar	294,4	4,00%	705	44,70%
Esas faaliyet karı	237,6	6,40%	530,1	77,50%
FAVÖK	228,8	-3,20%	522,1	49,80%
Net dönem karı	73,3	-64,70%	260,5	-35,90%

***Kaynak:** 30 Eylül 2026 Yünsa Finansal Raporu*

İşletme Sermayesi

Yünsa'nın 9A2026'da işletme faaliyetlerinden sağladığı nakit, yıllık %47,7 azalarak 227,8mn TL olmuştur. Nakit akış tablosunda ticari alacaklardaki artış 623,2mn TL'lik çıkışa, stok hareketi 297,1mn TL, ticari borçlardaki artış ise 80,5mn TL nakit girişine karşılık gelmektedir. Eylül sonunda ticari alacaklar 1,31 milyar TL, alınan sipariş avansları 151,1mn TL'dir.

Borçluluk

Yünsa'nın net nakit pozisyonu, eylül sonu satın alma gücüyle, haziran sonundaki 167mn TL'den 415,7mn TL'ye yükselmiştir. Bu dönemde toplam finansal borç 496,2mn TL'den 698,2mn TL'ye çıkarken, nakit ve nakit benzerleri 659,6mn TL'den 1.111,4mn TL'ye ulaşmıştır. Eylül sonu itibarıyla finansal borcun 627,7mn TL'si banka kredilerinden, 70,5mn TL'si TFRS 16 kapsamındaki kiralama yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Toplam finansal borcun 610,8mn TL'si kısa vadelidir. Kısa vadeli finansal yatırımların da hesaba katıldığı net nakit, kiralama yükümlülükleri hariç 486,2mn TL'dir.

Temettü

Yünsa, son iki hesap döneminde (2024 ve 2025) SPK esaslı dağıtılabilir karının yaklaşık %50'si kadar brüt nakit temettü dağıtmıştır. Şirket, 2025 yılı karından Nisan 2026'da toplam 175,4mn TL, pay başına brüt 0,3655 TL temettü ödemiştir.

Yılın ilk dokuz ayında faaliyetlerden 227,8mn TL nakit yaratmış, yatırım harcamaları ve avansları sonrasında bu tutarın 33,2mn TL'si kalmıştır.

Uyarı Notu: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri