



Birleşim Mühendislik - Nötr

Zorlu koşullar etkin

Birleşim Mühendislik, 2025 3.çeyrekte 1,18 milyar TL hasılat, 100 milyon TL FAVÖK ve 3,3 milyon TL net zarar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

2025'i zorlu koşullara rağmen aktif tutmaya çalıştı:

- Kampüs İstanbul Projesi,
- Van Sheraton Otel Projesi elektromekanik işleri,
- Acıbadem İzmir Kent Hastanesi D Blok mekanik işleri,
- Sabiha Gökçen Havalimanı Pegasus Hangar, Uçak Bakım Hangarı ve Yardımcı Tesisler elektromekanik işleri,
- İstanbul Uluslararası Finans Merkezi Borsa İstanbul Binası Fit-Out Projesi,
- Ankâra Adalet Sarayı A&TA&O Bloklar,
- İstanbul Dudullu OSB Atatürk Eğitim Kampüsü İlkokulu Projeleri için sözleşme imzalanmıştır.
- Equinix Data Center Projesi IL03 ve IL04 Projeleri ile ilgili ön sözleşme imzalanmıştır, akabinde nihai sözleşme, ilgili hesap dönemi sonrasında imzalanmıştır.
- Entra Enerji-Makedonya GES Projesi, Dünyagöz Altunizade Hastanesi, İzmir Acıbadem Hastanesi, Bezmialem Hastanesi, Feriha Öz Acil Durum Hastanesi, Göztepe Memorial Hastanesi ve Medistate Çekmeköy Hastanesi Projeleri ise tamamlanmıştır.

Tahsilat etkisiyle ciro sınırlı büyüdü. Görece son çeyrek odaklı çalışan şirketin 3.çeyrekte hasılatı **%6,44 artışla 1,18 milyar TL** oldu. **4.çeyrekte rakiplerine kıyasla daha iyimser bir büyüme tahsilatlarla birlikte beklenebilir.**

Devam eden projeler:

- Ziraat Bankası Genel Müdürlüğü Faz 2,
- Fikirtepe Kentsel Dönüşüm Konut Projesi 3461/1 Parsel, •
- Fikirtepe Kentsel Dönüşüm Konut Projesi 3466/1 Parsel,
- Dilovası Sanayi Merkezi,
- Eyüp Sultan Göktürk Konutları,
- Macaristan Şişecam Fabrikası,
- Turkuvaz Medya Merkezi Binası Projesi,
- Özbekistan Talimarjon Power Plant Efficiency Improvement Projesi,
- Kampüs İstanbul Merkezi Projesi,
- Van Sheraton Otel Projesi,
- Pegasus Hangar, Uçak bakım Hangarı ve Diğer Tesisler Projesi,
- Equinix Data Center IL03 ve IL04 Projesi,
- İstanbul Uluslararası Finans Merkezi Borsa İstanbul Binası Fit-Out Projesi,
- Ankâra Adalet Sarayı A&TA&O Bloklar Projesi,
- İstanbul Dudullu OSB - Atatürk Eğitim Kampüsü İlkokulu Projesi,
- Jantsa Jant güneş enerjisi santrali kurulumu projesi (4 MW).

Operasyonel manada henüz bu projeler tamamlanıp tahsil edilmedikçe istediğimiz seviyelere erişmek zor olacaktır. Esas iyimser yapıların 2026 ve sonrasında olacağını değerlendiriyoruz

BRLSM özelinde finansalları nötr değerlendirmekle birlikte rakiplerine kıyasla daha hızlı ayrışma potansiyeline sahiptir.

11 Kasım 2025

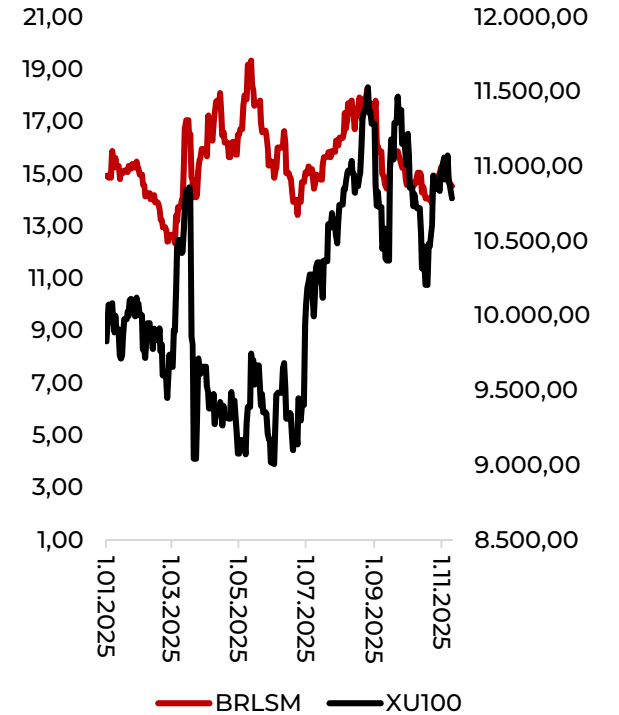
Son Fiyat	14,55
BİLANÇO PUANI	1,67/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	3.259
Piyasa Değeri (mln \$)	78
F/K	11,76
FD/FAVÖK	7,90
PD/DD	1,85
Hisse Sayısı (mln lot)	224
FDPO (%)	48,15
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	61

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-5,23	-17,36	-29,29
XINSA'A GÖRE	-7,32	-17,31	-62,82
Nominal (TL)	-3,32	-17,80	-10,35
Nominal (USD)	-4,25	-21,50	-33,36

ORTAKLIK YAPISI

	%
İDRİS ÇAKIR	25,89
MESUT ALTAN	25,89
DİĞER	48,22





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-13,20	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-4,72	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	6,64	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-3,69	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	16,36	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	4,30	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	971,95	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	2.183,30	1
Cari Oran	1,38	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-848,31	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	11,69	-1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-43,52	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-43,52	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-14,18	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-59,12	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0

PUAN

1,67

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.