

Hatsan Gemi / HATSN

Sektör	Dayanıklı Tüketim
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	940
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	222
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	14/09/2023
Halka Açıklık Oranı	20.0%
Fiili Dolaşım Oranı	20.0%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
PEKAR GRUP İNŞAAT ANONİM ŞİRKETİ	79.80	176.76
DİĞER	20.20	44.74

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	49.24	45.22	38.64	39.26
Fiyat (USD)	0.00	1.67	1.28	0.90	0.90
Piyasa Değeri (Mn TL)		10,907	10,016	8,559	8,696
Piyasa Değeri (Mn USD)		371	284	200	199
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					63

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.15	-4.66	-4.94	1.60	-2.39
Rölatif %	-0.76	-2.78	-12.17	-18.63	-33.34

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar		3.22	1.95	1.85	1.87
Sektör Ort.	0.76	0.88	0.93	1.24	1.61
Firma Değeri/FAVÖK		13.52	11.70	37.20	37.79
Sektör Ort.	9.09	5.91	9.25	10.66	11.20
Fiyat/Kazanç		10.42	12.03		
Sektör Ort.	12.97	6.82	33.72	27.76	35.70
PD/DD		2.77	1.67	1.47	1.50
Sektör Ort.	1.80	1.21	1.25	1.42	1.25
Hisse Başına Kar (TL)	3.16	4.73	3.76		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	296	821	3,284	3,533	1,569
Duran Varlıklar	559	2,046	3,693	5,042	6,161
Toplam Aktifler	855	2,867	6,977	8,576	7,730
Özkaynak (Ana Ortaklık)	68	1,169	3,932	5,982	5,803
Net Borç	657	508	-382	-347	167
Net Satış Gelirleri	458	2,253	3,267	4,963	4,729
Brüt Kâr	80	905	763	753	17
FAVÖK	65	867	779	826	235
Net K/Z (Ana Ortaklık)	7	700	1,047	832	-191

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	19.2	391.8	45.0	51.9	-4.7
Sektör Ort.	55.9	243.9	53.5	0.5	-5.7
FAVÖK Değ.	147.6	1,228.4	-10.1	6.1	-71.6
Sektör Ort.	49.7	98.0	131.5	-19.7	-34.0
Net Kâr/Zarar Değ.	-0.5	9,961.6	49.5	-20.5	
Sektör Ort.	12.5	259.4	422.0	11.8	
Brüt Kar Marjı	17.5	40.2	23.3	15.2	0.4
Sektör Ort.	22.3	20	24.2	21.6	14.6
FAVÖK Marjı	14.2	38.5	23.8	16.6	5.0
Sektör Ort.	12.3	8.9	12.8	10.5	5.4
Net Kâr/Zarar Marjı	2.4	29.8	32.1	16.8	-4.0
Sektör Ort.	5.9	3.2	4.5	-0.6	-2.8
Toplam Borçlar Değ.	198.8	115.7	79.3	-14.8	-25.7
Sektör Ort.	73.8	200.6	59.4	22.5	-7.5
Net Borç Değ.	242.8	-22.6			
Sektör Ort.	74.8	149.4	344.0	72.6	20.9
Net Borç/FAVÖK	10.1	0.6	-0.5	-0.4	0.7
Sektör Ort.	1.1	1.6	2.7	3.7	2.6
Aktif Büyümesi	165.5	235.4	143.3	22.9	-9.9
Sektör Ort.	67.3	218.0	60.2	31.3	-2.7
Özkaynak Büyüme	15.5	1,630.8	236.4	52.1	-3.0
Sektör Ort.	61.9	303.3	80.6	41.7	-11.5
Özkaynak Karlılığı	11.0	113.3	41.1	16.8	-3.2
Sektör Ort.	14.8	9.0	10.3	-3.6	-6.9
Aktif Karlılığı	1.2	37.6	21.3	10.7	-2.3
Sektör Ort.	6.4	4.6	4.4	0.3	-2.0
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	5.4	1.7	0.9	2.3	

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -448.5 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 40.2 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.6 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %10.0 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %4.7 düşüşle 4.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

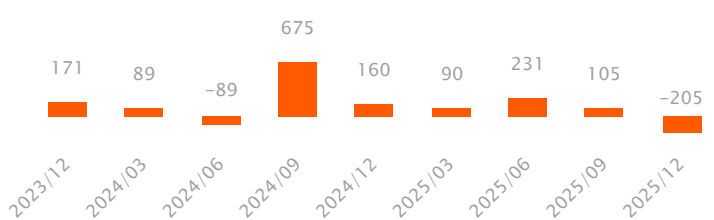
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 3.01 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -205.1 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-14.09 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %7, geçen yıl aynı çeyrek %9.80)

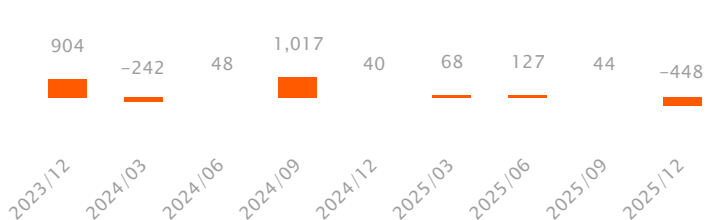
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %39 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %35 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	821	3,284	3,533	1,569	-55.6	20.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	492	1,485	889	471	-47.1	6.1
Finansal Yatırımlar	0	0	398	39	-90.1	0.5
Ticari Alacaklar	89	523	900	32	-96.4	0.4
Stoklar	103	349	765	626	-18.2	8.1
Duran Varlıklar	2,046	3,693	5,042	6,161	22.2	79.7
Ticari Alacaklar	14	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	71	108	144	144	0.0	1.9
Maddi Duran Varlıklar	1,959	3,007	4,850	5,964	23.0	77.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	13	1	-96.1	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,867	6,977	8,576	7,730	-9.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	697	1,871	1,875	1,242	-33.8	16.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13	17	0	0	-11.9	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	193	263	339	274	-19.2	3.5
Ticari Borçlar	167	276	399	648	62.4	8.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,001	1,174	718	685	-4.6	8.9
Finansal Borçlar	794	823	601	403	-32.9	5.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,698	3,045	2,593	1,927	-25.7	24.9
Özkaynaklar	1,169	3,932	5,982	5,803	-3.0	75.1
Ödenmiş Sermaye	188	222	222	222	0.0	2.9
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	464	1,062	2,760	3,573	29.4	46.2
Net Dönem Karı veya Zararı	700	1,047	832	-191	a.d.	-2.5
Toplam Kaynaklar	2,867	6,977	8,576	7,730	-9.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,253	3,267	4,963	4,729	-4.7	100.0
Satışların Maliyeti	1,348	2,504	4,210	4,712	11.9	99.6
Brüt Kâr (Zarar)	905	763	753	17	-97.7	0.4
Faaliyet Giderleri (-)	132	177	230	143	-37.8	3.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	772	585	524	-125	a.d.	-2.7
FAVÖK	867	779	826	235	-71.6	5.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-6	271	356	122	-65.7	2.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-66	59	114	272	138.6	5.8
Net Finansman Gelir/Gider	86	-335	256	-256	a.d.	-5.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	700	914	994	269	-73.0	5.7
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	191	477	95	117	22.6	2.5
Parasal Kazanç/ Kayıp	277	142	352	-139	a.d.	-2.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	786	580	1,250	13	-99.0	0.3
Dönem Net Kârı veya Zararı	672	1,047	832	-191	a.d.	-4.0
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,217	766	1,002	989	-1.3	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-46	-432	-427	831	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-30	-259	-309	139	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	18	130	149	274	83.6	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-681	-1,475	-1,566	-822	-47.5	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-165	1,099	-124	-376	202.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	-65	220	-101	-299	196.9	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	88	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	450	391	-688	-209	-69.7	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.2	1.8	1.9	1.3
Nakit Oran	70.5	79.4	68.7	41.1
Likit Oran	0.9	1.4	1.3	0.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	14.4	38.1	29.3	13.6
Stok Devir Hızı	27.8	23.7	70.4	56.9
Borç Devir Hızı	33.9	32.3	29.3	40.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	8.3	29.5	70.4	29.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	40.2	23.3	15.2	0.4
FVÖK Marjı	44.6	32.4	27.1	2.7
FAVÖK Marjı	38.5	23.8	16.6	5.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	34.9	17.8	25.2	0.3
Efektif Vergi Oranı	14.6	-80.6	33.4	1,584.9
Net Kar Marjı	29.8	32.1	16.8	-4.0
Özsermaye Karlılığı	113.3	41.1	16.8	-3.2
Aktif Karlılık	37.6	21.3	10.7	-2.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	145.3	77.4	43.4	33.2
Toplam Borç / Aktif	59.2	43.6	30.2	24.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	58.9	36.2	36.2	35.1
Faiz Karşılama Oranı	4.1	1.2	13.1	0.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-832.3	489.0	-868.4	-673.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-96.0	62.8	-105.1	-286.9
Net Borç (Mn TL)	508.4	-382.1	-347.5	167.1
Net Borç / FAVÖK	0.6	-0.5	-0.4	0.7

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
HATSN	39.26	8,696	199	5,803	7,730	1.87	37.79		1.50	-4.05	0.71	-9.86	-3.25
ARCLK	124.40	84,061	1,924	70,391	543,532	0.42	7.34		1.19	-1.59	4.56	4.41	-10.56
VESTL	30.50	10,231	234			0.79			0.27	-17.00		20.45	
SAFKR	28.18	5,636	129			4.69	24.67	53.80	5.31	8.83	-0.12	32.47	
FORMT	3.06	3,293	75			4.70			1.65	-18.08		33.28	
IMASM	4.51	4,172	95			2.76	12.74		1.35	-14.97	0.75	119.33	
VESBE	8.19	13,104	300			0.52	13.14		0.34	-5.80	7.73	39.06	
OZATD	183.50	13,093	300			7.25	37.13		3.10	-2.79	1.18	22.00	
BVSAN	114.70	4,313	99			2.90	12.05	12.39	1.81	10.28	1.76	51.79	
SNICA	4.18	2,508	57			1.47	32.87		0.53	-27.07	10.58	58.76	
ALCAR	874.50	9,445	216			2.00		24.28	4.48	-6.88		22.82	
MEKAG	5.28	4,224	97			1.97			3.14	-3.84		19.57	
ARZUM	2.79	1,674	38			0.60	9.02		10.78	-11.03	3.77	11.15	
HKTM	11.76	1,235	28			2.29	12.84		1.23	-9.11	2.07	71.25	
KLMSN	30.60	2,424	55			0.79	18.81		0.57	-3.33	10.63	22.79	
MAKIM	15.79	1,768	40			1.94	49.06		1.71	-2.84	3.24	47.63	
Dayanıklı Tüketim						1.92	11.20	35.70	1.25	-5.11		12.18	-20.41

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 39.26 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	39.03	-0.6%
2.Destek	38.81	-1.2%
PİVOT	39.43	0.4%
1.Direnç	39.65	1.0%
2.Direnç	40.05	2.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	47	
Son 1 Hafta	86	-45.8% altında
Son 1 Ay	118	-60.7% altında
Son 3 Ay	63	-26.6% altında
Son 1 Yıl	63	-26.1% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	52.55	-25.29%
23.60%	49.08	-20.01%
38.20%	46.93	-16.34%
50.00%	45.20	-13.14%
61.80%	43.46	-9.66%
78.60%	40.99	-4.22%
100.00%	37.84	3.75%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	40.11	AŞAĞI	ALİŞ	18.02.26	41.58	-2.1%
20 Günlük Ort.	41.92	AŞAĞI	ALİŞ	10.02.26	39.54	-6.3%
50 Günlük Ort.	40.68	AŞAĞI	ALİŞ	18.02.26	41.70	-3.5%
100 Günlük Ort.	42.31	AŞAĞI	ALİŞ	09.02.26	42.50	-7.2%
200 günlük Ort.	43.58	AŞAĞI	ALİŞ	09.02.26	42.85	-9.9%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	40.32	YUKARI		
MOM	94.15	YUKARI		
MACD	-0.40	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-105.73	YUKARI		
ADX	22.68	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	41.64		09.02.26	41.04

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 41.64 trend takip seviyesinin altında kalıncabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 41.64 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 39.03 ve 38.81 seviyeleri, direnç olarak da 39.65 ve 40.05 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

HATSN	20.02.2026 14:43 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Belirlenmesi Hakkında, Haberin Devamı
HATSN	20.02.2026 14:42 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Bağımsız Üye Adaylarına İlişkin SPK Görüşü Haberin Devamı
	10.02.2026 18:14 Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.,Ege Gübre Sanayii A.Ş.,Enka İnşaat Ve Sanayi A.Ş.,Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
HATSN	07.02.2026 16:53 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı
HATSN	07.02.2026 16:47 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 YILI KURUMSAL YÖNETİM BİLGİ FORMU Haberin Devamı
HATSN	07.02.2026 16:44 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
HATSN	07.02.2026 16:44 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
HATSN	07.02.2026 16:42 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Hesap Dönemi Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
HATSN	07.02.2026 16:40 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Hesap Dönemi Faaliyet Raporu Haberin Devamı
HATSN	07.02.2026 16:39 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Hesap Dönemi Mali Tablolar ve Dipnotları Haberin Devamı
HATSN	03.02.2026 18:18 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üye Adaylarının Uygunluğuna İlişkin SPK Başvurusu Hakkında, Haberin Devamı
HATSN	27.01.2026 22:26 Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yüzer Havuz Yatırımı Hakkında Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.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 kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenen elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.