

ALFAS

ALFAS

- Alfa Solar Enerji, 1,7 milyar TL hasılat, 162,48 milyon TL FAVÖK, 21,54 milyon TL net zarar ile beklentilere paralel sonuç açıkladı.
- Küreselde yenilenebilir enerjide rekor artışla dünya temiz enerjide payı %40'ı aştı. GES katkısı özellikle etkili oldu. Küresel yenilenebilir enerji büyümesi önceki rekorun %49 üzerinde gerçekleşti. Küresel talebin ¾'ünü yenilenebilir enerji karşıladı. %40'ı yalnızca GES'ten geldi. Kapasite 2024'te %30 artışla 2024 itibarıyla 2 TW üzerine ulaştı.
- Türkiye özelinde toplam kurulu güç %4,7 artışla 115,9 MW'ye çıktı. 4.280,9 MW'si GES'ten geliyor. Toplam elektrik üretiminin %45,7'si yenilenebilir enerji kaynaklarından geldi.
- Özellikle panel üretimi tarafında gelirlerin düşmesiyle hasılat yıllık %18,47 gerilemeyle 1,7 milyar TL oldu. Yıllık üretim kapasitesi 31 Mart itibarıyla 1480 MW'ye ulaştı. PV panel üretimi 2025 1.çeyrekte 223.185.880 Wp oldu. 2025 2.çeyrekte kapasite 1980 MWp'ye ulaşacak.
- Elektrik üretimi tarafında 1.546.064 kWh Ada GES elektrik üretti. Ada özelinde 4.302,02 Kwp güçle 4 farklı GES vardır. YEKDEM'e tabiidir. Ada GES'in hedefi 1 GW kurulu güce ulaşmaktır.
- Yatırımlar özelinde depolamalı GES yatırımları sürüyor. Romanya yatırımı tarafında 6000 kWp gücünde 3,5 milyon avroluk yatırım hedefleniyor. Kuzey Fabrika yenileme süreçleri devam ediyor. 2.çeyrek itibarıyla devreye alınacak. Hücre üretimi yatırımları sürüyor.
- Brüt kar özellikle yoğun gider optimizasyonu ile pozitif dönmeyi başardı. Brüt kar marjı yıllık 19 puan artışla %10,72 oldu. Panel, Elektrik, Romanya tarafında pozitif kalırken elektrik tarafında %624,33 artışla 1,82 milyon TL oldu. Yunanistan özelinde negatiflik sürüyor.
- FAVÖK brüt kar etkisiyle pozitif döndü. Bunu olumlu karşılıyoruz. FAVÖK marjı 2134 baz puan artışla %9,54 oldu. Devamlılığını takip edeceğiz.

Sonuç olarak, bilançoda yerli teşvik etkisi henüz görülmemiş olsa dahi gider optimizasyonunun başarılı olduğunu değerlendirmemiz nedeniyle bilanço **pozitif** değerlendiriyoruz. Gider optimizasyonu yanı sıra yerli teşvik etkisi 2025 2.çeyrek itibarıyla net bir şekilde takip edilecek.

	20251Ç	20241Ç	Değişim
Panel Üretimi	1.696.596.477	2.081.227.657	-18,48%
Elektrik Üretimi	5.906.138	6.662.151	-11,35%
Romanya	31.898	0	
Yunanistan	191.978	618.443	-68,96%
Net Satışlar	1.702.726.491	2.088.508.251	-18,47%
Panel - STMM	-1.515.716.881	-2.253.387.978	-32,74%
Elektrik - STMM	-4.089.360	-6.411.328	-36,22%
Romanya - STMM	0	-759.346	-100,00%
Yunanistan - STMM	-320.674	-724.537	-55,74%
STMM	-1.520.126.915	-2.261.283.189	-32,78%
Brüt Kar	182.599.576	-172.774.938	A.D
Brüt Kar Marjı	10,72%	-8,27%	19,00%
Brüt Kar - Panel	180.879.596	-172.160.321	A.D
Brüt Kar - Elektrik	1.816.778	250.823	624,33%
Brüt Kar - Romanya	31.898	-759.346	A.D
Brüt Kar - Yunanistan	-128.696	-106.094	21,30%
Brüt Kar Marjı - Panel	10,66%	-8,27%	18,93%
Brüt Kar Marjı - Elektrik	30,76%	3,76%	27,00%
Brüt Kar Marjı - Romanya	100,00%		100,00%
Brüt Kar Marjı - Yunanistan		-17,16%	

Alfa Solar Enerji Şirket Kartı

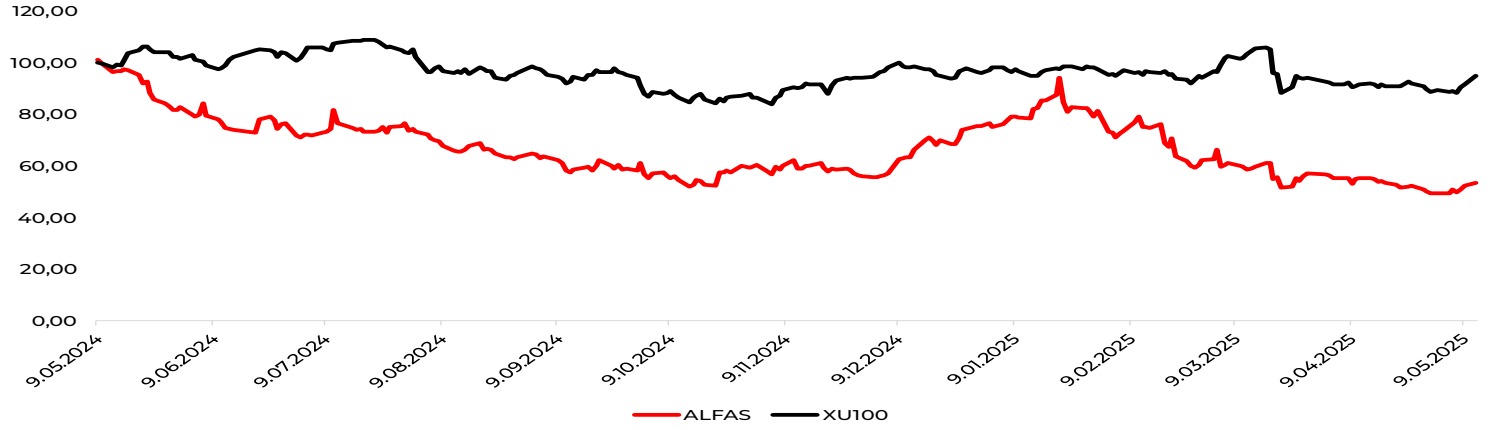
Künye

Hisse Adı	Alfa Solar Enerji
Sektör	Enerji
Halka Açıklık Oranı	20,0%
Kuruluş Tarihi	21.10.2011
Yaşı	14
Personel Sayısı	709

Fiyat & Getiri

Kapanış	48,36
Günlük Getiri	2,37
Haftalık Getiri	8,67
Aylık Getiri	-3,24
Göreceli Getiri	-1,37
Yıllık En Düşük - En Yüksek	044-091
Yıllık Ortalama Fiyat	60,24

100 Liranın Yıllık Seyri



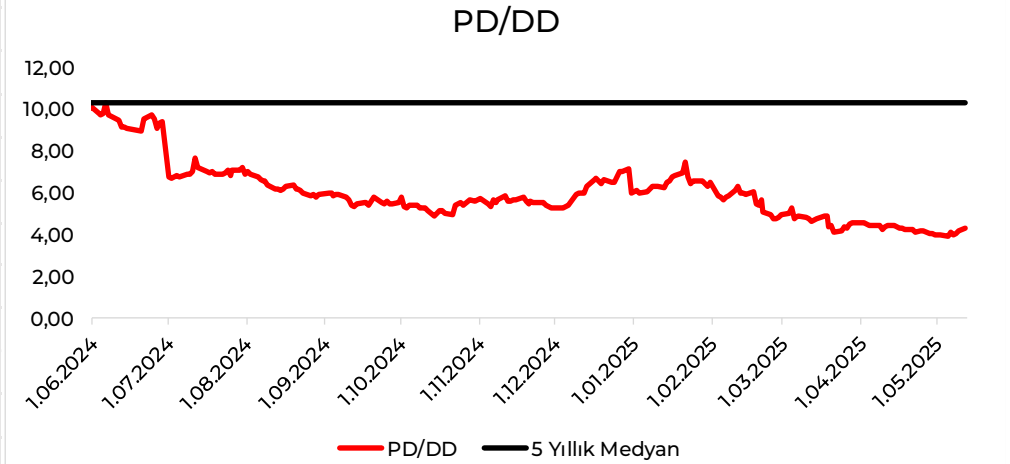
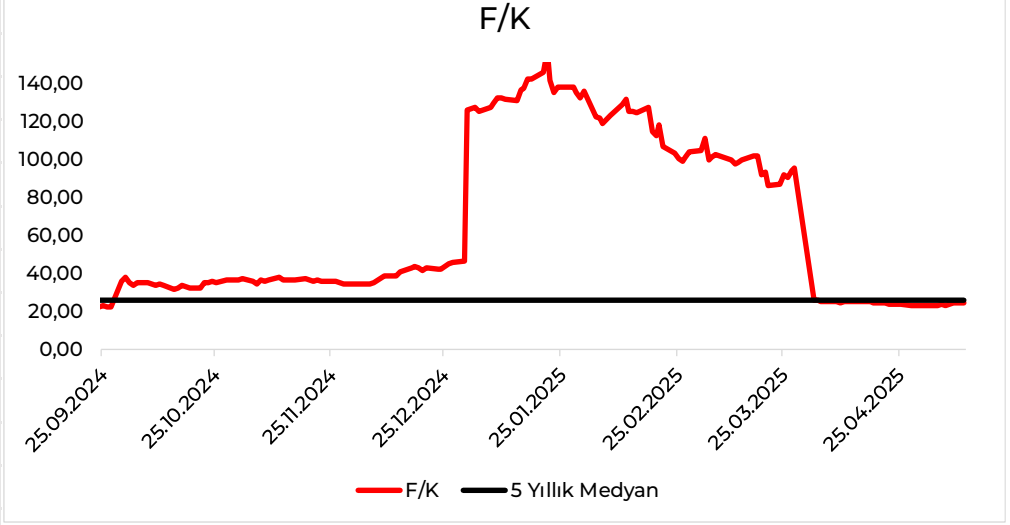
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	3.910	3.350	16,70
Nakit ve Benzerleri	520	736	-29,40
Stoklar	1.326	1.243	6,64
Ticari Alacaklar	1.094	418	161,56
Duran Varlıklar	3.885	2.005	93,77
Maddi Duran Varlıklar	3.015	1.600	88,50
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	106	31	243,75
Aktifler	7.795	5.355	45,56
Kısa Vadeli Borçlar	2.971	2.397	23,94
Uzun Vadeli Borçlar	657	206	218,78
Toplam Borç	3.627	2.603	39,36
Net Borç	1.011	-620	263,15
Sermaye	368	368	0,00
Özkaynaklar	4.163	2.750	51,39

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	1.703	2.089	7.698	-18,47
Yurt İçi Satış	1.690	2.101	7.616	-19,55
Yurt Dışı Satış	23	4	73	552,81
Diğer Satışlar	20	15	95	32,45
Satışların Maliyeti	1.520	2.261	6.892	-32,78
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	30,36	30,94	85,44	-1,88
Brüt Kâr	183	-173	806	205,69
Faaliyet Giderleri	61	91	331	-32,67
Esas Faaliyet Kârı	121	-264	475	145,89
Amortisman	41	18	101	135,08
FAVÖK	162	-246	0	165,93
Vergi Öncesi Kâr	21	-478	353	104,40
Ana Ortaklık Net Kâr	-22	-548	199	96,07

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,32	1,40	-0,08
Likit Oran	0,80	0,85	-0,05
Değerleme			
F/K	24,52	53,51	-29,00
PD/DD	4,28	13,05	-8,78
FD/FAVÖK	19,10	24,34	-5,24
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-0,62	-27,77	27,15
Aktif Karlılık	-0,33	-13,97	13,64
Brüt Kâr Marjı	10,72	-8,27	19,00
Net Kâr Marjı	-1,26	-26,25	24,99
Favök Marjı	9,54	-11,80	21,34
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	51,39	129,37	-77,99
Aktif Büyüme	45,56	114,84	-69,28
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3,87	6,34	-2,46
Alacak Devir Hızı	10,25	43,65	-33,40
Ticari Borç Devir Hızı	9,85	18,99	-9,14



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