



Alfa Solar Enerji - Olumsuz

İş ilişkilerinde gecikme

Alfa Solar Enerji, 2025 3.çeyrekte 2 milyar TL hasılat, 71 milyon TL FAVÖK ve 53 milyon TL net zarar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Yeni kapasite artışları takip ediliyor. Şirketin güncel üretim tesisi kapasitesi 1480 MWp'den 1980 MWp'ye yükseldi. Hatırlatmak gerekirse şirket bu fabrikada PERC 120-144 ve TOPCon 144 işlemlerini sürdürüyor.

Elektrik üretim ve satışı faaliyetleri sürüyor. Ada GES 5.786.569 kWh, Golden Solar 582.041 kWh, Salcia Solar Energy 1.950.332 kWh, Afyon GES 21.994.120 kWh, Aydoğdu Enerji 17.814.935 kWh elektrik üretimi gerçekleştirmiştir. **Buradan yüksek seviyelerde bir gelir üretimi tam olarak olmasa da geçtiğimiz yıla kıyasla 3 kata varan gelir artışı takip edilmektedir.**

İş ilişkilerinde gecikmeleri takip ediyoruz. Şirket her ne kadar bu sene 2024 satışlarının yaklaşık %30'u oranında iş ilişkisi elde etse de iş ilişkilerinde yaklaşık 20 aya varan gecikmeler istenen finansalların elde ediniminde sorun yaratmaktadır.

Gecikmeler çerçevesinde ciro büyümesi zayıfladı. 3.çeyrekte hasılat %6,19 artışla 2 milyar TL olurken, 4.çeyrekte sınırlı bir pozitif ayrışma beklenebilir. Ancak iş ilişkilerinde gecikme bu durumun beklenti altı olma olasılığını artırıyor.

Artan maliyetler ve geciken iş ilişkileri kârlılıkları baskılıyor. FAVÖK bu etkiler çerçevesinde 3.çeyrekte %79,9 düşüşle 71 milyon TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise 574 baz puan düşüşle %6,49'a geriledi. Yılı %5'in hafif üzerinde kapatması beklenebilir.

ALFAS özelinde finansalları olumsuz değerlendirmekle birlikte, şirketin faaliyetler bakımından beklentileri tutturma olasılığı bu çeyrek itibarıyla kalmamış görünmektedir. İş ilişkilerini takip etmeye devam ediyor olacağız.

11 Kasım 2025

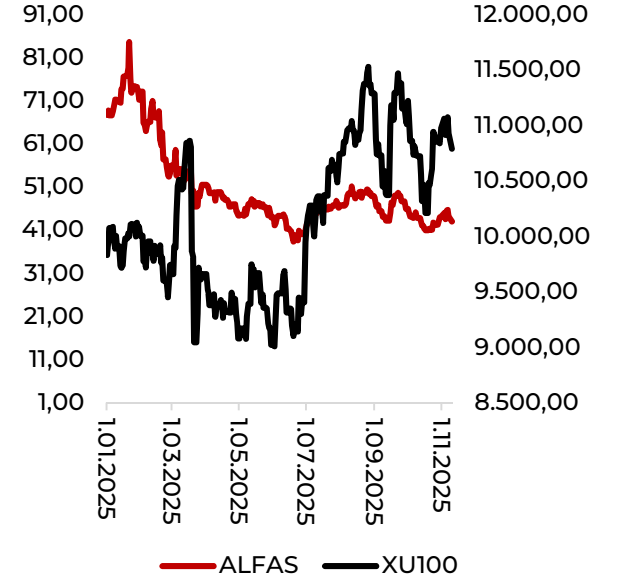
Son Fiyat	43,02
BİLANÇO PUANI	1,67/10
Piyasa Değeri (mln TL)	15.831
Piyasa Değeri (mln \$)	376
F/K	0,00
FD/FAVÖK	190,62
PD/DD	2,98
Hisse Sayısı (mln lot)	368
FDPO (%)	22,98
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	167

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-3,64	-12,70	-38,99
XELKT'E GÖRE	-6,57	-20,25	-61,87
Nominal (TL)	-1,74	-13,13	-20,05
Nominal (USD)	-2,66	-16,83	-43,06

ORTAKLIK YAPISI

	%
ALFA KAZAN	77
DİĞER	23





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%)	-17,25	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-5,29	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-9,89	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-2,83	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-8,28	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-6,02	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	1.725,75	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	1.138,79	1
Cari Oran	1,12	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-575,84	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	12,30	-1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-74,58	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-74,58	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-92,13	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-78,17	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,5

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 karşılarındaki değer farkları içermektedir.