



Alves Kablo - Olumlu

İş ilişkilerinin yansıması

Alves Kablo, 2025 3.çeyrekte 2,7 milyar TL hasılat, 500 milyon TL FAVÖK ve 8 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

İş ilişkileri canlı seyrediyor. Hatırlatmak gerekirse bu sene geçtiğimiz seneki hasılatla kıyasla %104,79 oranında iş ilişkisi elde edildi. Yeni fabrika etkileşiminin de doğal olarak iş ilişkilerini canlandırmaya katkısı oldu. **Önümüzdeki dönemde büyüme iştahının devamını bekliyoruz.**

Ciro büyümesi sürüyor. 3.çeyrekte hasılat %78,9 artışla 2,7 milyar TL oldu. Önümüzdeki dönemde şirketin daha yeni bir evreye geçiş sinyalini 2 çeyrekte yakalamış olduk. Özellikle sektörler bakımından iş ilişkilerinin kademeli tahsil ediminin yansımasının devamını takip ediyoruz. **İştahın önümüzdeki dönemde de devam ederek yılı ve önümüzdeki yılı reel büyüme ile kapatmasını bekliyoruz.**

Maliyet yönetim becerisi devam ediyor. Yeni fabrikanın da etkisiyle birlikte maliyet yönetim becerisi etkin olmaya devam ediyor. 3.çeyrekte brüt kâr **%61,39 artışla 487 milyon TL** olurken, brüt kâr marjı **46 baz puan artışla %18,97'ye** yükseldi. **%18-19,5 aralığında** bir brüt kâr marjında yılı kapatabilir.

Operasyonel kârlılık iştahlı büyüyor. Esas faaliyet giderlerinin görece canlı kalmasına rağmen, FAVÖK 3.çeyrekte **%67,52 artışla 500 milyon TL** oldu. FAVÖK marjı ise **33 baz puan artışla %18,01'e** yükseldi. Yılı **%17,5-18,5 aralığında** bir FAVÖK marjı ile kapatmasını bekleyebiliriz.

Pay satış süreçlerine ilişkin iletişimin net olması gerekiyor. Hisse senedi performansını faaliyetlerden ziyade bu dönemde pay satış süreçleri olumsuz etkiledi. İyi niyetle olsa dahi iletişimin artırılarak bu süreçlerin devam ettirilmesi gerektiğini değerlendiriyoruz.

ALVES özelinde finansalları olumlu değerlendiriyoruz. Önümüzdeki dönemde büyüme iştahının devamını bekliyoruz.

11 Kasım 2025

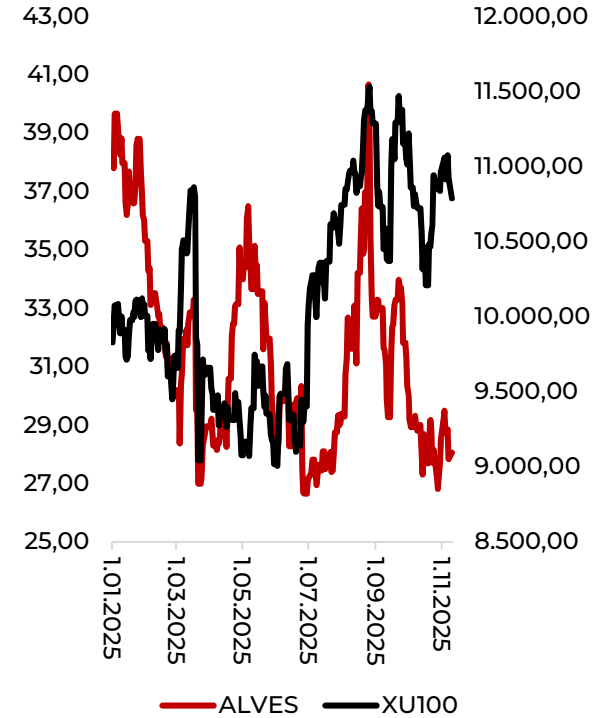
Son Fiyat	28,06
BİLANÇO PUANI	2,33/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	4.490
Piyasa Değeri (mln \$)	107
F/K	0,00
FD/FAVÖK	5,27
PD/DD	1,75
Hisse Sayısı (mln lot)	160
FDPO (%)	50,13
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	165

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-5,15	-10,82	-32,60
XMESY'E GÖRE	-3,38	-4,20	-12,98
Nominal (TL)	-3,24	-11,26	-13,66
Nominal (USD)	-4,16	-14,95	-36,66

ORTAKLIK YAPISI

	%
DENİZ KÂRAMERCAN	26,72
HİKMET ALABİCAK	23,13
DİĞER	50,15



**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



EK

ŞİRKET KÂRNESİ**KÂRLILIK****PUAN**

Brüt Kâr Marjı (Y%)	-1,97	0,0
Brüt Kâr Marjı (Ç%)	-0,74	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	0,75	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-2,81	0,0
Net Kâr Marjı (Y%)	-4,28	0,0
Net Kâr Marjı (Ç%)	-1,30	0,0

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	2.823,35	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.123,27	1
Cari Oran	1,20	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-95,86	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	12,95	-1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kâr Büyüme (Y%)	61,39	0,0
Brüt Kâr Büyüme (Ç%)	61,39	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	15,31	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	66,81	0,0
Net Kâr Büyüme (Y%)	0,00	0,5
Net Kâr Büyüme (Ç%)	-94,66	0,0

PUAN**2,33***Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

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