

Karel Elektronik - Olumlu

Dönüşümün her çeyrek olumlu yansıması

Karel Elektronik, 2025 3.çeyrekte 4,07 milyar TL hasılat, 388 milyon TL FAVÖK ve 522 milyon TL net zarar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Şirketin geriye yeni haliyle döneceğini belirtmiştik. Özellikle fabrika yangını sonrasıyla birlikte zorlu koşullardan geçen şirket, kârlılık odağıyla tekrardan emin adımlarla normalize olmaya hazırlanıyor. Önümüzdeki 5-6 finansalla birlikte güçlü sonuçlar elde eden KAREL yapısı beklemek zor olmayacaktır.

Kurumsal projelere yönelim başarılı sonuçlandı. Şirket özellikle gelir üretimi tarafında elektronik kart gibi brütte dahi zarar eden ürünlerin ağırlığını azaltmış olup, iletişimde kârlılık odağı, kurumsal projelerle saha operasyon teknolojisi, kritik savunma projeleri ve otomotivde iştahın devamlılığını sürdürmüştür. Hasılat 3.çeyrekte %8,03 artışla 4,07 milyar TL'ye yükselirken, satış kırılımına bakıldığında saha operasyon teknolojisi ağırlık göstermeye devam etti. Önümüzdeki dönemde kurumsal projeler ağırlıklı odağın devam etmesini bekliyoruz.

Maliyet yönetim becerisi kârlılıklara olumlu yansıyor. Şirket kârlılık odağına yönelmesiyle birlikte 3.çeyrekte satış maliyetlerini zorlu koşullara rağmen %2,63 oranında azalttı. Bu azaltmanın sonunda brüt kâr 3.çeyrekte %765,93 oranında artışla 453 milyon TL seviyesine ulaştı. Brüt kâr marjı ise 191 baz puanı artışla %8,88'e yükselmiş oldu. Yılı %9-10 aralığında bir brüt kâr marjı ile tamamlamasını bekleyebiliriz.

Operasyonel kârlılık artık pozitif. Şirketin geçmiş dönemlerinde negatif FAVÖK ile sürdürülen faaliyetler izlenirken, son 3 çeyrektir düzenli artan trend çerçevesinde FAVÖK ilk 9 ayda yıllık bazda %264 oranında artış kaydetti. FAVÖK marjı ise 487 baz puanı artışla %6,57'ye yükseldi. Şirket, %7-8 aralığında bir FAVÖK marjı ile yılı kapatabilir.

KAREL özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte her geçen çeyrek iyileşme odağının sürdürüldüğü ve iyileşme odağının başarıya kademeli şekilde dönüştüğü ortamı takip etmeyi sürdürmeyi bekliyoruz.

4 Kasım 2025

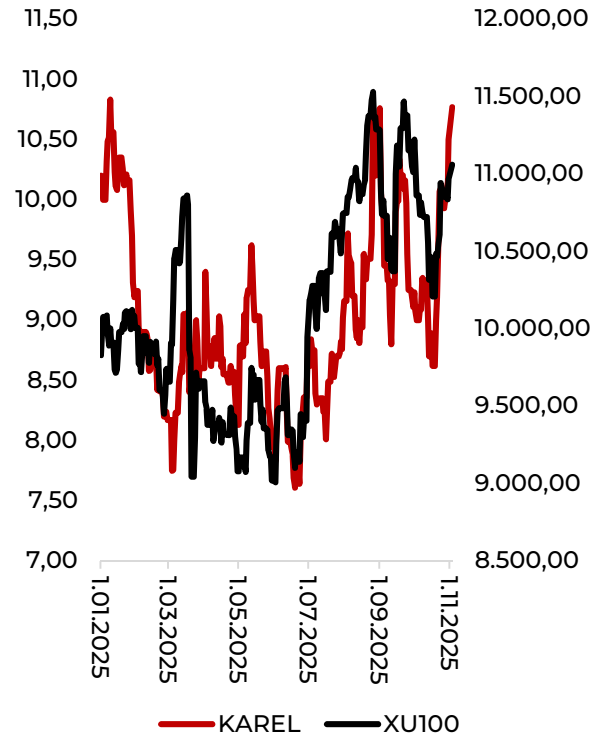
Son Fiyat	10,77
BİLANÇO PUANI	5,67/10
Piyasa Değeri (mln TL)	8.679
Piyasa Değeri (mln \$)	207
F/K	0,00
FD/FAVÖK	32,15
PD/DD	6,75
Hisse Sayısı (mln lot)	806
FDPO (%)	39,88
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	72

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	18,63	15,49	-4,35
XBLSM'E GÖRE	19,14	14,99	5,50
Nominal (TL)	19,67	17,58	19,14
Nominal (USD)	18,81	14,16	-3,29

ORTAKLIK YAPISI

	%
ÖNCÜ GSYO	40
ŞAKİR YAMAN TUNALIOĞLU	8,03
SERDAR NURİ TUNALIOĞLU	8,02
DİĞER	43,95





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 KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	5,22	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	2,88	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-3,52	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,43	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-12,58	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	0,37	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	5.733,12	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.696,80	1
Cari Oran	0,77	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	128,97	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	15,13	-1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	765,93	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	765,93	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-45,17	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0

PUAN

5,67

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.