



Şirket dolar bazlı finansal atması nedeniyle enflasyon muhasebesine tabii değildir.

Kalyon Güneş - Olumlu

Ayrışmak böyle bir şey

Kalyon Güneş Teknolojileri, 2025 2.çeyrekte 61 milyon dolar hasılat, 11,4 milyon dolar FAVÖK, 17,35 milyon dolar net zarar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

Ne iş yapar? Kalyon Güneş Teknolojileri (Kalyon PV), Türkiye'nin Ankara'da bulunan entegre güneş paneli fabrikasında, güneş enerjisi santralleri için panel üretimi yapan bir şirkettir. Türkiye'nin dışında dünyadaki ilk tam entegre güneş paneli üretim tesislerinden birine sahip olan şirket, ingot (kütük), wafer (yonga), hücre ve güneş paneli üretimini tek çatı altında gerçekleştiriyor. Şirket, özellikle Avrupa'nın en büyük güneş enerjisi santrallerinden biri olan Kalyon Karapınar Güneş Enerjisi Santrali'nin tek panel tedarikçisi konumunda yer alıyor. Ar-Ge çalışmalarına büyük önem veren Kalyon PV, yenilenebilir enerji teknolojilerinin geliştirilmesi ve yaygınlaştırılması için çalışıyor.

Sektörden pozitif ayrışıyor. Özellikle yerli teşvik uygulamasının da iyice gündeme gelmesiyle birlikte şirketin satışlarının ivmelenerek arttığını takip ediyoruz. Satışlar %395,84 artışla 61 milyon dolar seviyesine ulaştı. Geleceğe ilişkin beklentileri iyimserleştirecek bir satış geliri elde edilmiş oldu.

Maliyetlerde artışlar sınırlı takip edildi. Makroekonomik koşullar ve üretim maliyetlerinde hem emek hem sermaye açısından maliyetlerin gözle görülebilir şekilde artmasına rağmen şirketin satışlarında güçlü artışa yenilemeyen maliyet artışları geri planda kaldı. Bu durum doğal olarak brüt karı %68,21 oranında artırarak 22,4 milyon dolar seviyesine erdirdi. Brüt kar marjı 906 baz puan artışla %17,3 seviyesine ulaştı.

Operasyonel verimlilik takip etmeyi sürdürüyoruz. Satışlar ve brüt kardan gelen artışların katkısıyla operasyonel verimlilik güçlü bir şekilde devam etti. FAVÖK %1138,03 oranında artış kaydederek önemli bir ivme kazanırken FAVÖK marjı 1061 baz puan artışla %18,8 seviyesinde gerçekleşti.

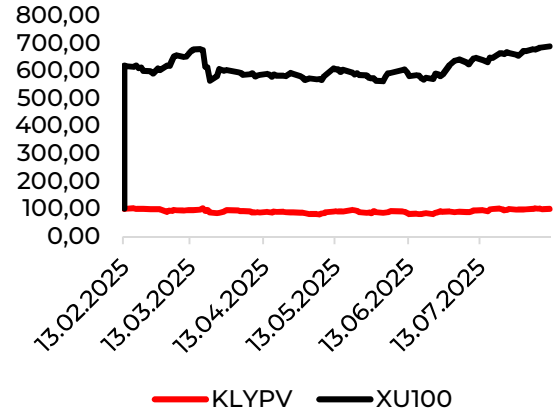
KLYPV özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte yumuşak iniş koşulları çerçevesinde iç talebin de canlanmasıyla gelecek dönemde iyileşmenin sürmesini bekliyoruz. Tema varlığında rasyolar geçici olarak ikincil plana itilebilir.

12 Ağustos 2025

Hisse Kodu	KLYPV
Piyasa Değeri (mlr TL)	29,2
Piyasa Değeri (mln \$)	716

F/K	A.D
PD/DD	2,46
FD/FAVÖK	36,61

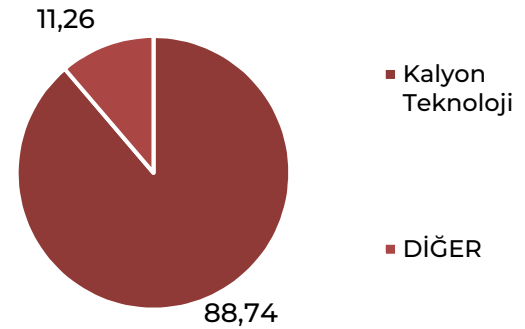
Hisse Sayısı (mln lot)	411
FDPO (%)	11,26
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	309



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-0,26	-3,40	-10,75
XELKT'E GÖRE	-9,41	-15,27	-21,29
Nominal (TL)	5,67	13,45	0,00
Nominal (USD)	4,32	8,47	-21,22

Ortaklık Yapısı (%)





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

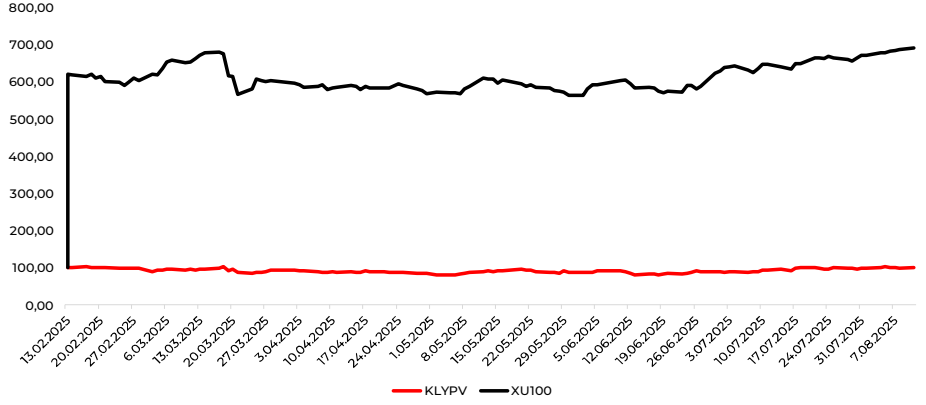


FİNANSALLAR

Kalyon Güneş Teknolojileri Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Kalyon Güneş Teknolojileri
Sektör	Enerji
Halka Açıklık Oranı	11,0%
Kuruluş Tarihi	12.09.2017
Yaşı	8
Personel Sayısı	1.165

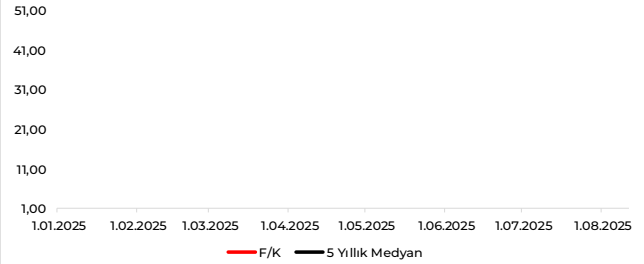
Fiyat & Getiri	
Kapanış	70,85
Günlük Getiri	0,78
Haftalık Getiri	-0,21
Aylık Getiri	5,67
Göreceli Getiri	0,18
Yıllık En Düşük - En Yüksek	056-076
Yıllık Ortalama Fiyat	65,32



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	16.096	0 a.d		Net Satışlar	4.166	2.691	5.839	54,82
Nakit ve Benzerleri	4.491	0 a.d		Yurt İçi Satış	4.153	2.582	5.850	60,84
Stoklar	4.079	0 a.d		Yurt Dışı Satış	1	51	61	-98,49
Ticari Alacaklar	3.868	0 a.d		Diğer Satışlar	46	61	57	-25,15
Duran Varlıklar	17.474	0 a.d		Satışların Maliyeti	3.304	2.091	4.978	58,02
Maddi Duran Varlıklar	12.560	0 a.d		İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.578	0 a.d		İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	33.570	0 a.d		Brüt Kâr	861	600	861	43,65
Kısa Vadeli Borçlar	8.259	0 a.d		Faaliyet Giderleri	292	311	612	-5,92
Uzun Vadeli Borçlar	13.473	0 a.d		Esas Faaliyet Kârı	569	289	249	96,99
Toplam Borç	21.733	0 a.d		Amortisman	327	406	514	-19,40
Net Borç	10.800	0 a.d		FAVÖK	896	695	0	28,98
Sermaye	411	411	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-700	79	-313	-983,78
Özkaynaklar	11.837	0 a.d		Ana Ortaklık Net Kâr	-1.268	761	-352	-266,64

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,95	0,00	1,95
Likit Oran	1,45	0,00	1,45
Değerleme			
F/K	0,00	0,00	0,00
PD/DD	2,46	0,00	2,46
FD/FAVÖK	41,43	0,00	41,43
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-10,71	0,00	-10,71
Aktif Karlılık	-3,78	0,00	-3,78
Brüt Kâr Marjı	20,68	22,28	-1,61
Net Kâr Marjı	-30,44	28,28	-58,72
Favök Marjı	21,51	25,82	-4,31
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	28,98	0,00	28,98
Özsermaye Büyüme	0,00	0,00	0,00
Aktif Büyüme	0,00	0,00	0,00
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	1,30	0,00	1,30
Alacak Devir Hızı	3,61	0,00	3,61
Ticari Borç Devir Hızı	2,03	0,00	2,03

F/K



PD/DD

