



Şirket dolar bazlı finansal atması nedeniyle enflasyon muhasebesine tabii değildir

Kalyon Güneş Teknolojileri - Olumlu

Sektörün en iyi finansalı

Kalyon Güneş Teknolojileri, 2025 3.çeyrekte 50,24 milyon dolar hasılat, 11,74 milyon dolar FAVÖK ve 43,82 milyon dolar net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Sektörde büyüme iştahı sürüyor. 2024 yılında 685 GW'ye ulaşan küresel GES kurulu gücünün temel senaryoda 2025 yılında 750 GW'ye ulaşması bekleniyor. 2030 yılına kadar ise bugünden iki katına çıkarak 4600 GW artması bekleniyor. Çin, AB ve Japonya kadar ilave bir kapasitenin ekleneceğini anlatmaktadır. İş bu 4600 GW'nin %80'ini solar PV oluşturacaktır. Bunu ise rüzgar, hidroelektrik, biyoenerji ve jeotermal enerjinin takip edeceği öngörülüyor.

Türkiye'de de iştah sürüyor. GEPA haritasına göre yıllık güneşlenme süresi 2.766 saattir. TEİAŞ verilerine göre 2020'de 7,2 GW olan kurulu GES gücü 30 Eylül 2025 itibariyle 24,1 GW seviyesine yükselmiştir. Önemli bir kısmı lisanssız GES'tir. Tüm kaynaklar özelinde ise 2020 yılında 96,2 GW olan toplam kurulu güç 2024 yılında 121 GW'a yükselmiştir. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığının 2035 stratejisi doğrultusunda 2035 yılına kadar tüm kaynaklarda toplam 189,7 GW kurulu güce erişilmesi bekleniyor. GES'in 52,9 GW ile en yüksek kapasiteye sahip olacağı vurgulanmıştır.

Gelir iştahı güçlü seyrediyor. 2025 3.çeyrekte hasılat görece yatay seyrederek yıllık %2,78 artışla 50,24 milyon dolar olurken FAVÖK özelinde ise geçen seneye kıyasla %5,02 daralmayla 11,74 milyon dolar olurken FAVÖK marjı hacim farkından dolayı 318 baz puan daralmayla %22,11 seviyesinde gerçekleşti. Daralmaya rağmen sektörün en iyi marjlarından birisi olarak karşımıza çıktı.

KLYPV özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte sektörde pozitif ayrışmasını sürdürmektedir. Ayrıca 3 çeyrektir süregelen zararın ardından kümüle net kara geçiş kıymetli olup önümüzdeki yılda yeni yatırımların etkisiyle daha iyimser bir hikaye yakalanması söz konusu olabilir.

31 Ekim 2025

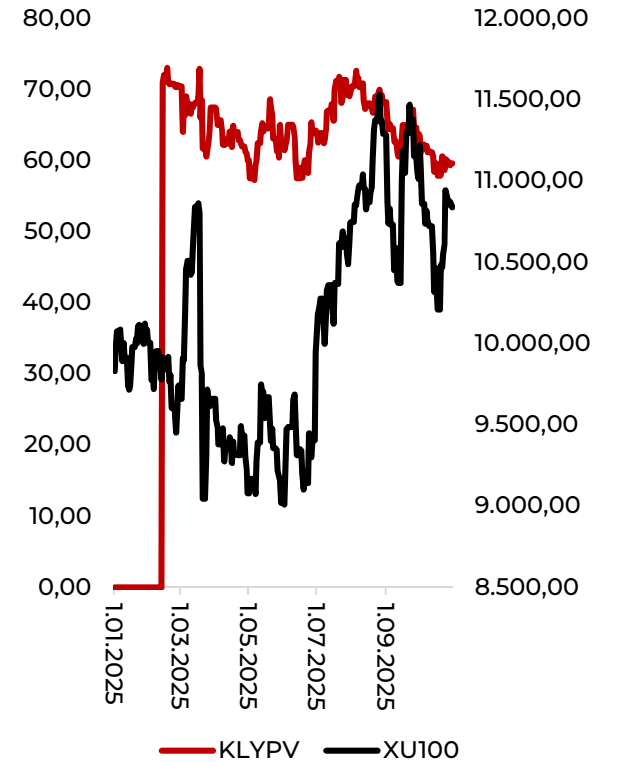
Son Fiyat	59,60
BİLANÇO PUANI	4,33/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	24.522
Piyasa Değeri (mİn \$)	586
F/K	A.D
FD/FAVÖK	40,97
PD/DD	1,73
Hisse Sayısı (mİn lot)	411
FDPO (%)	11,26
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	253

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-5,23	-16,06	-20,70
XELKT'E GÖRE	-9,93	-24,51	-37,43
Nominal (TL)	-6,51	-13,69	0,00
Nominal (USD)	-7,42	-16,96	-22,51

ORTAKLIK YAPISI

	%
KALYON TEKNOLOJİ	88,74
DİĞER	11,26





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%)	12,23	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-1,36	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	12,79	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,22	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-1,37	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	115,86	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	13.505,78	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	5.083,19	1
Cari Oran	1,88	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-3.324,91	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	18,67	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-21,52	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-21,52	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-63,87	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-7,39	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,5

PUAN

4,33

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 karşılığındaki değer farkları içermektedir.