



Smart Güneş Teknolojileri – Nötr

Gider optimizasyonu yansımaları

Smart Güneş Teknolojileri, 2025 2.çeyrekte 1,5 milyar TL hasılat, 302 milyon TL FAVÖK ve 180 milyon TL net zarar ile **beklentilerimize paralel** sonuç paylaştı.

Tamamlama süreleri gecikiyor. Sektörde özellikle kurulum faaliyetlerinde sürelerin 3 aylardan ortalama 20 aylara çıkmasıyla birlikte tamamlama sürelerinin gözle görülür bir şekilde geciktiğini takip ediyoruz.

Hasılatta tamamlama süreleri etkili oldu. Hasılat geçtiğimiz seneye göre 2.çeyrekte %36,56 daralmayla 1,5 milyar TL seviyesine gerilerken proje alınsa dahi tamamlanmadan hasılat istenildiği gibi yazılamayacağı için hasılatta gerileme takip edildi. **Ancak hatırlatmak gerekirse şirket 2024 satışlarını iş ilişkileri bazında çoktan aşmış olup yeni ilişkileri/satışlar %110,03 oluşu geleceğe yönelik iyimserlik içermektedir.**

Maliyet dengelemesi çabası var. Makroekonomik koşullar çerçevesinde maliyetler diri kalsa da şirket satışlara paralel maliyetleri düşürerek brüt karlılığı gözle görülür şekilde artırdı. Bu doğrultuda brüt kar %450 artışla 397 milyon TL seviyesine ulaştı. Brüt kar marjı 149 baz puan düşüşle %20,46 seviyesine düşse de son 4 çeyreğin en iyisi kaydedilmiş olundu.

Operasyonel karlılıkta tekrardan pozitif seyir izleniyor. Geçtiğimiz sene aynı çeyrekte şirket FAVÖK zararı yazarken bu çeyrek 302 milyon TL FAVÖK karı takip edildi. FAVÖK'te toparlanma çerçevesinde FAVÖK marjı 114 baz puan artışla %16,42 olarak gerçekleşti. Maliyet optimizasyonu hacim daralmasına rağmen marjlarda toparlanmayı sürdürülmesine önemli ölçüde katkı sağladı.

SMRTG özelinde beklentilerimize paralel ve görece sektörden bir tık geride kalan finansallar olması sebebiyle finansalı nötr değerlendirmekle birlikte şirket özelinde önümüzdeki çeyreklerin –kademeli şekilde- daha iyimser olduğu takip edilmektedir.

SMRTG 15,6 FD/FAVÖK ile işlem görürken sektör 16,26 FD/FAVÖK ile işlem görmeyi sürdürmektedir.

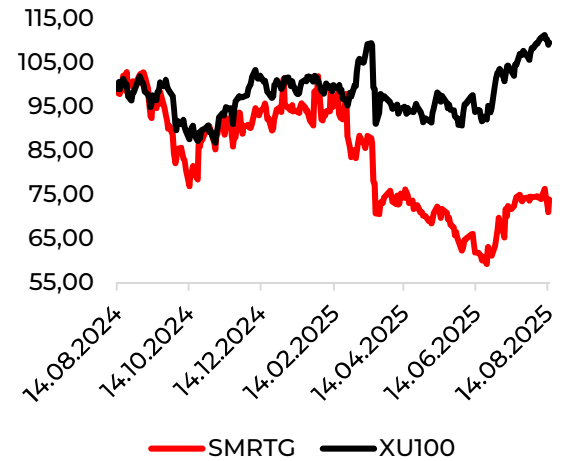
Sektörde aktif olarak bir projenin eritilmesi ortalama 20 ayı bulmaktadır. Buna göre baz alım yapmalısınız.

18 Ağustos 2025

Hisse Kodu	SMRTG
Piyasa Değeri (mlr TL)	19,4
Piyasa Değeri (mln \$)	475
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	A.D
PD/DD	5,33
FD/FAVÖK	15,59

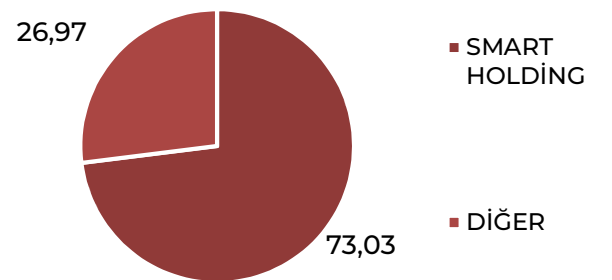
Hisse Sayısı (mln lot)	606
FDPO (%)	26,95
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	159



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-2,90	-7,56	-34,36
XELKT'E GÖRE	-13,67	-18,78	-48,50
Nominal (TL)	2,96	5,89	-25,93
Nominal (USD)	1,81	0,24	-47,21

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

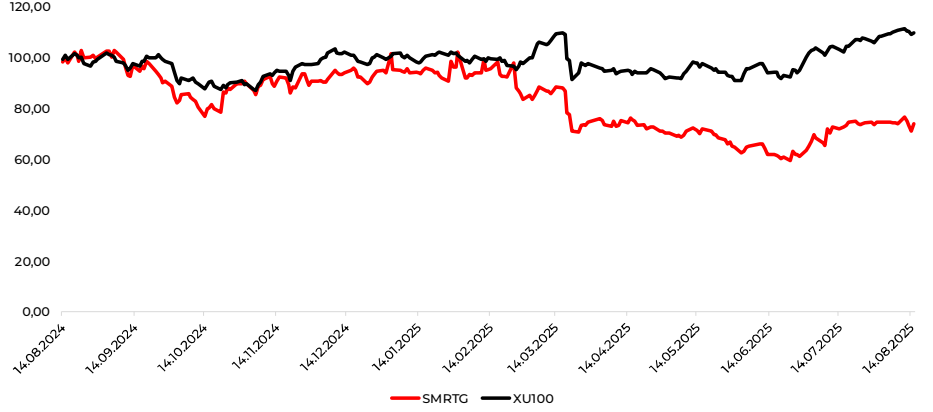


FİNANSALLAR

Smart Güneş Enerjisi Tek. Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Smart Güneş Enerjisi Tek.
Sektör	Enerji
Halka Açıklık Oranı	25,0%
Kuruluş Tarihi	11.08.2014
Yaşı	11
Personel Sayısı	1.192

Fiyat & Getiri	
Kapanış	32,00
Günlük Getiri	3,96
Haftalık Getiri	-0,19
Aylık Getiri	2,96
Göreceli Getiri	3,52
Yıllık En Düşük - En Yüksek	025-047
Yıllık Ortalama Fiyat	36,04



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	11.152	10.342	7,83	Net Satışlar	4.239	5.687	11.678	-25,47
Nakit ve Benzerleri	238	386	-38,44	Yurt İçi Satış	4.194	5.664	11.484	-25,95
Stoklar	1.744	2.675	-34,80	Yurt Dışı Satış	47	36	208	29,31
Ticari Alacaklar	3.098	3.791	-18,28	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	9.906	4.577	116,43	Satışların Maliyeti	3.372	4.439	9.403	-24,05
Maddi Duran Varlıklar	8.056	3.073	162,17	İskontolar	1,90	0,78	4,05	144,40
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	24	22	12,28	İndirimler	0,19	12,17	11,00	-98,43
Aktifler	21.058	14.919	41,14	Brüt Kâr	867	1.248	2.274	-30,53
Kısa Vadeli Borçlar	14.247	9.728	46,46	Faaliyet Giderleri	439	515	824	-14,81
Uzun Vadeli Borçlar	3.173	2.335	35,92	Esas Faaliyet Kârı	429	733	1.450	-41,56
Toplam Borç	17.420	12.063	44,42	Amortisman	267	136	233	97,20
Net Borç	8.652	4.823	79,38	FAVÖK	696	869	0	-19,90
Sermaye	606	606	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-534	45	-301	-1.286,47
Özkaynaklar	3.639	2.852	27,61	Ana Ortaklık Net Kâr	-475	222	441	-313,75

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,78	1,06	-0,28
Likit Oran	0,61	0,75	-0,14
Değerleme			
F/K	0,00	29,49	-29,49
PD/DD	5,33	11,20	-5,87
FD/FAVÖK	18,57	15,30	3,27
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-14,64	11,59	-26,23
Aktif Karlılık	-2,64	2,00	-4,64
Brüt Kâr Marjı	20,46	21,95	-1,49
Net Kâr Marjı	-11,21	3,91	-15,12
Favök Marjı	16,42	15,28	1,14
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	-63,96	63,96
Favök Büyüme	-19,90	59,32	-79,22
Özsermaye Büyüme	27,61	190,15	-162,54
Aktif Büyüme	41,14	103,15	-62,01
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3,91	4,06	-0,15
Alacak Devir Hızı	3,22	3,98	-0,76
Ticari Borç Devir Hızı	2,41	4,96	-2,55

