

Cw Enerji - Olumlu

Önceki çeyreklerdeki iş ilişkilerinin yansımaları

Cw Enerji, 2025 3.çeyrekte 4,3 milyar TL hasılat, 1,45 milyar TL FAVÖK ve 1 milyar TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

MW bazlı verilerde zayıflama var. Sektörde tamamlama koşullarının gecikmeli seyretmesiyle birlikte 2023 yılındaki zirve seviyelerin altındaki ivmelenme sürmekte olup, bu seneyi üretim nezdinde 1040 MW'nin altında kapatma olasılığını arttırmaktadır. Satış özelinde ise 915 MW seviyesinin altında kalma olasılığı artmaktadır.

Hasılat görece toparlandı. 3.çeyrekte hasılat %20,33 artışla 4,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, ana faaliyette konsolidasyon ve önceki çeyreklerdeki iş ilişkilerinden doğan tahsilatlarla birlikte gelir yansımalarına olumlu katkı yapmayı sürdürüyor. Önümüzdeki dönemde tamamlama olasılıkları arttıkça ticari alacak tablosunda yer alan ve yıl sonuna kıyasla %280,59 artan 1,71 milyar TL'lik sözleşme varlığının bu kaleme önemli bir katkı yapmasını bekleyebiliriz.

Maliyetlerde artış sınırlı kaldı. Şirket özellikle üretim becerisini geliştirmesiyle birlikte satılan mamul maliyetindeki azalışla birlikte brüt kâr 3.çeyrekte %66,2 artışla 1,69 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Brüt kâr marjı ise 237 baz puan artışla %27,82'ye yükseldi. Brüt kâr marjının yıl sonunda %25'ler bandında olması beklenebilir.

Operasyonel kârlılık iştah kazandı. Brüt kârdan gelen destekle birlikte FAVÖK 3.çeyrekte %65,74 artışla 1,45 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 226 baz puan artışla %22,57 olarak gerçekleşmiş oldu. FAVÖK marjının yıl sonunda %20'ler bandında olması beklenebilir.

CWENE özelinde finansalları olumlu değerlendiriyoruz. Mevcut ortamda sektörün zorlu koşullar altında olduğunu vurgulamakla birlikte, KLYPV'nin ardından ikinci sırada konumlanan güçlü bir şirket yapısına sahip olduğunu gözlemliyoruz. Önümüzdeki dönemde tahsilat hızlarının artması durumunda, düşük baz etkisinden faydalanma potansiyeli bulunuyor. Ek olarak, KLYPV ve CWENE harici sektörde işlerin zorlu geçtiğini belirtmek isteriz.

3 Kasım 2025

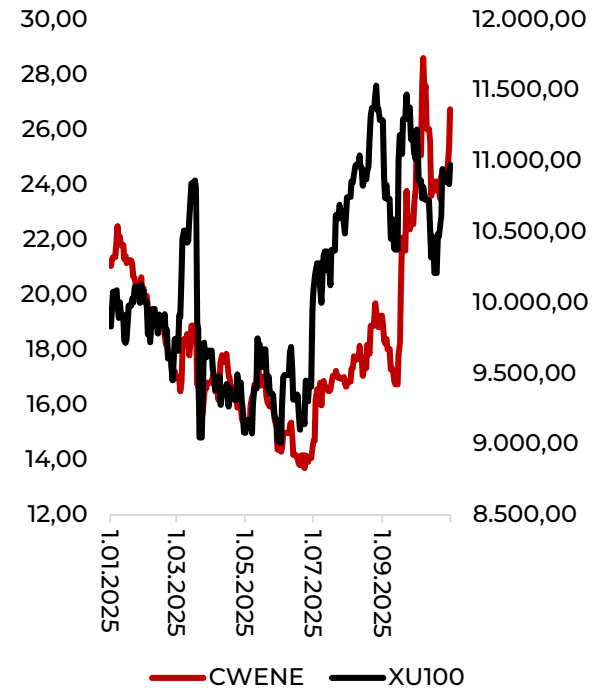
Son Fiyat	26,72
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
BİLANÇO PUANI	5/10
Piyasa Değeri (mln TL)	26.720
Piyasa Değeri (mln \$)	638
F/K	20,80
FD/FAVÖK	12,80
PD/DD	2,08
Hisse Sayısı (mln lot)	1.000
FDPO (%)	35,67
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	204

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	13,67	58,55	-4,53
XELKT'E GÖRE	7,02	47,74	-23,03
Nominal (TL)	12,08	59,43	17,73
Nominal (USD)	11,21	55,89	-4,77

ORTAKLIK YAPISI

	%
TARZAN TARIK SARVAN	49,74
4	12,47
TTSVY	9,02
DİĞER	28,77





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

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

		PUAN
Brüt Kar Marjı (Y%)	5,03	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0,63	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	2,15	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,80	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-3,12	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	3,18	0,5

BORÇLULUK

		PUAN
Net Borç (mln TL)	-3.011,25	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	68,18	1
Cari Oran	1,37	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2.042,60	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-0,59	1

BÜYÜME

		PUAN
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-6,41	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-6,41	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	61,04	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-9,55	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-59,61	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	21,90	0,0

PUAN

5,00

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.