

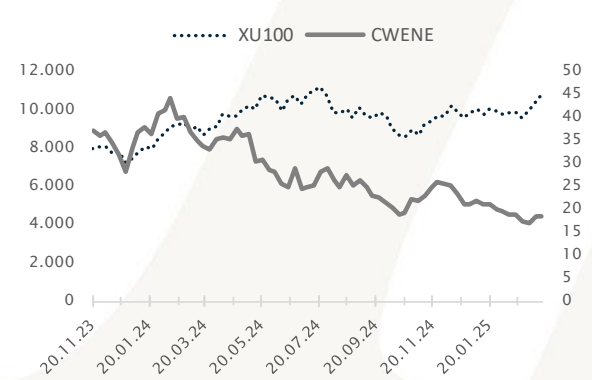
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	CWENE:TI	CWENE
Rapor Adı:	Analist Toplantı Notu	
Şirket Adı	Cw Enerji	
Hisse Sektör	Enerji	
Rapor Tarihi	17.03.2025	
Kapanış Fiyatı - TL	18,86	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	18.860
Firma Değeri - Milyon TL	21.976
Hacim - Milyon TL	105
Halka Açıklık - %	25,80

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	8.798	16.608	10.521
Brüt Kâr - Milyon TL	1.947	3.879	2.568
FAVÖK - Milyon TL	1.852	3.367	2.102
Net Kâr - Milyon TL	1.321	547	365

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	6.041	4.469	3.641
Brüt Kâr - Milyon TL	1.364	805	817
FAVÖK - Milyon TL	1.304	660	705
Net Kâr - Milyon TL	803	-264	-114

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12
F/K (x)	0,00	61,39	57,61
FD/FAVÖK (x)	0,00	10,38	11,49

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş.

14.03.2025 tarihinde CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin Antalya'da gerçekleştirdiği analist toplantısının notları aşağıdaki gibidir.

Şirket, ana faaliyet alanı olarak güneş enerjisi paneli üretimi yapmakta olup, merkezi Antalya'dadır. Antalya'da bulunan yedi fabrikasında ve hücre üretimine yönelik yeni satın alınan arazi ile toplamda yaklaşık 250 bin metrekairelik bir alanda üretim faaliyetlerini sürdürmektedir. Ayrıca şirket merkezine yakın konumlarda bulunan depolama alanları ve ABD ile Almanya'da depo ve showroom amacı ile kullanılan ofisleri ile faaliyetlerine devam etmektedir. Şirket, yaklaşık 60 ihracat noktası ve 400 satış noktası ile geniş bir müşteri ağına sahiptir. Bunun yanı sıra, 26,5 bin metrekairelik kapalı alanda 1,8 GW enerji üretimi gerçekleştirmektedir. Ana faaliyet alanları arasında güneş enerjisi panelleri, inverterler, ısı pompası ile ısıtma & soğutma sistemleri, araç şarj istasyonları, lityum enerji depolama sistemleri ve hidrojen teknolojileri yer almaktadır.

Şirket, üretimini gerçekleştirdiği güneş enerjisi panellerinde hücre, cam, alüminyum çerçeve, EVA, backsheet, ribbon, bağlantı kutusu, silikon ve fluor gibi hammaddeleri kullanmaktadır. Ve şirket 5 ila 750 watt aralığında bir panel üretimi gerçekleştirmektedir. GES üretiminde yerli hammadde kullanım oranı yüksek olmamakla birlikte, güneş paneli üretiminde kritik bir bileşen olan hücreler yurt dışından ithal edilmektedir. Ancak, şirket geçtiğimiz yıl aldığı yatırım kararı ile hücre üretimi için yatırım yapmış olup, bu üretimin 2025 Mayıs ayı itibarıyla devreye alınması planlanmaktadır. Bu yatırımın, 2025 yılında 50 milyon dolar, 2026 yılında ise 100 milyon dolarlık bir hasılat katkısı sağlaması öngörülmektedir. Ayrıca, marjlar üzerinde olumlu etkiler yaratması ve vergi istisnası sağlaması beklenmektedir.

Şirketin bir diğer yatırımı olan alüminyum üretimi projesinin ilk fazı tamamlanmış olup, ikinci ve üçüncü fazlarının 2025 yılının ilk yarısında tamamlanması hedeflenmektedir. Bu yatırımın tamamlanmasıyla, şirketin aylık bazda yaklaşık 1.000 ton üretim gerçekleştirmesi öngörülmektedir. Bu üretim kapasitesi, yaklaşık 100 güneş paneline denk gelmektedir. EVA üretimi yatırımı ise ithal girdi oranını azaltarak maliyetleri düşürücü bir etki yaratmıştır. Şirketin entegre üretim tesisi olma stratejisi doğrultusunda gerçekleştirdiği yatırımların maliyet ve rekabet açısından sağlıklı olduğu düşünülmektedir.

GES yatırımları çerçevesinde, şirket depolama alanında sektörün gerisinde kaldığının farkında olup, gelecekte bu alanda kapasite artışına gidebileceğini belirtmiştir. Depolama yatırımları için finansman görüşmeleri devam etmekte olup, planlamalar doğrultusunda yıl sonunda 2,3 GW kapasiteli bir depolama sistemine ulaşılması hedeflenmektedir. Şirket, ithal ettiği lityum pillerden bireysel ve sanayi tipi depolama sistemleri üreterek müşterilerine çeşitli çözümler sunmaktadır. Bu çerçevede, "Akıllı Ev Sistemleri" projesi ile beyaz eşya sistemleriyle entegre çözümler sunarak bireysel tüketicilere yönelik pazarlama stratejilerini genişletmeyi planlamaktadır. Türkiye genelinde şube ağını büyütmek de şirketin hedefleri arasındadır.

CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Şirket, gelecek yıllara yönelik olarak birçok yeni ürün geliştirmiş olup, bunların piyasaya sürülmesi için uygun zamanın beklenmekte olduğunu belirtmektedir. Ayrıca, hidrojen teknolojileri üzerine AR-GE çalışmalarını sürdürmektedir.

Sektörel olarak bakıldığında, küresel ölçekte yenilenebilir enerji alanında beklenen ivmenin henüz tam olarak yakalanmadığı, ancak gelecekte artarak devam etmesinin öngörüldüğü belirtilmektedir. Küresel enerji üretiminin 2050 yılına kadar iki katına çıkması beklenirken, 2035 yılı itibarıyla Türkiye’de 120 GW’lık yenilenebilir enerji kapasitesine ulaşılması ve bunun 77 GW’lık kısmının güneş enerjisinden sağlanması hedeflenmektedir. Şirket, enerji bağımsızlığının milli güvenlik açısından kritik bir konu olduğu ve küresel ısınmanın önlenmesi adına yenilenebilir enerjinin önemli bir fırsat sunduğunu vurgulamaktadır.

Şirket, hammadde fiyatlarında en kötü dönemin geride kaldığını düşünmekte olup, enerji fiyatları açısından da benzer bir beklenti içerisinde. Yatırımların devreye alınmasıyla birlikte, 2025 yılının ikinci yarısında daha olumlu bir finansal görünüm beklenirken, 2026 yılında ise 2025 yılına kıyasla daha güçlü bir performans öngörülmektedir. Ayrıca, halka arzda sunulan gelecek dönem projeksiyonunda belirtilen hedeflere ulaşamamasına yönelik “yasal izinler, finansal faktörler ve kapasite sorunları nedeniyle yatırımların tamamlanma süresinin 6 aydan 18 aya kadar uzadığını belirtmektedir. Ayrıca, Çin’deki arzın artmasıyla birlikte hücre maliyetleri 0,17 centten 0,035 cent seviyelerine kadar gerilemesi” olarak açıklanmaktadır. Şirket rakam olarak belirlenen rakamlara ulaşmasa da karlılık oranlarını Fiyat Tespit Raporu’na göre korumayı hatta kısmen arttırmayı başardı.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL

		2024/12		2023/12		2022/12
DÖNEN VARLIKLAR	₺	7.955.931.586	₺	7.766.221.673	₺	5.045.659.092
Nakit ve Nakit Benzerleri	₺	410.448.221	₺	622.725.172	₺	747.142.186
Ticari Alacaklar	₺	2.032.098.478	₺	1.751.301.075	₺	1.078.427.873
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	₺	-	₺	-	₺	-
Türev Araçlar	₺	-	₺	-	₺	-
Stoklar	₺	2.616.598.840	₺	3.073.235.499	₺	1.606.502.925
DURAN VARLIKLAR	₺	7.597.675.116	₺	7.108.288.113	₺	2.978.512.851
Finansal Yatırımlar	₺	-	₺	-	₺	-
Ticari Alacaklar	₺	-	₺	-	₺	-
Maddi Duran Varlıklar	₺	3.671.845.312	₺	3.315.545.526	₺	1.628.659.636
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	₺	210.274.251	₺	181.924.743	₺	109.879.358
Peşin Ödenmiş Giderler	₺	-	₺	-	₺	-
TOPLAM VARLIKLAR	₺	15.553.606.702	₺	14.874.509.786	₺	8.024.171.943
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	5.328.560.585	₺	4.621.587.387	₺	4.636.977.212
Kısa Vadeli Borçlanmalar	₺	996.394.646	₺	43.654.823	₺	54.401.579
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	₺	1.194.633.163	₺	621.261.341	₺	164.144.076
Ticari Borçlar	₺	1.309.677.161	₺	476.235.760	₺	1.913.649.539
Diğer Borçlar	₺	86.299.088	₺	366.742.190	₺	6.195.780
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	1.407.110.705	₺	1.714.318.992	₺	640.284.381
Uzun Vadeli Borçlanmalar	₺	1.335.120.128	₺	1.558.721.263	₺	620.285.063
Ticari Borçlar	₺	-	₺	-	₺	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	₺	50.814.656	₺	44.929.971	₺	19.999.318
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	6.735.671.290	₺	6.335.906.379	₺	5.277.261.593
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	₺	8.817.935.412	₺	8.538.603.407	₺	2.746.910.350
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	₺	8.817.935.412	₺	8.538.603.407	₺	2.746.910.350
Ödenmiş Sermaye	₺	1.000.000.000	₺	123.750.000	₺	105.000.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	₺	3.423.768.819	₺	2.987.890.540	₺	780.958.055
Net Dönem Karı veya Zararı	₺	365.234.734	₺	546.782.913	₺	1.320.752.676
TOPLAM KAYNAKLAR	₺	15.553.606.702	₺	14.874.509.786	₺	8.024.171.943

Özet Gelir Tablosu - TL

		2024/12		2023/12		2022/12
HASILAT	₺	10.520.965.847	₺	16.608.331.172	₺	8.797.946.412
SATIŞLARIN MALİYETİ	₺	7.953.156.914	₺	12.728.870.982	₺	6.850.615.343
BRÜT KAR (ZARAR)	₺	2.567.808.933	₺	3.879.460.190	₺	1.947.331.069
FAALİYET GİDERLERİ (-)	₺	926.120.899	₺	852.090.887	₺	238.280.765
Genel Yönetim Giderleri	₺	394.394.645	₺	395.139.726	₺	111.346.462
Pazarlama Giderleri	₺	510.356.680	₺	439.371.359	₺	117.438.199
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	₺	1.641.688.034	₺	3.027.369.303	₺	1.709.050.304
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	₺	1.353.170.508	₺	2.264.055.361	₺	1.601.392.414
FAVÖK	₺	2.102.278.313	₺	3.367.057.823	₺	1.851.532.173
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	₺	1.249.994.684	₺	2.183.877.462	₺	1.614.626.355
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	₺	570.693.894	₺	622.268.485	₺	1.159.391.339
DÖNEM KARI (ZARARI)	₺	365.234.734	₺	546.782.913	₺	1.320.752.676
Ana Ortaklık Payları	₺	365.234.734	₺	546.782.913	₺	1.320.752.676

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

Değerleme Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
F/K	57,61	100,28	81,10	61,39
PD/DD	2,39	2,62	5,05	3,93
PD/Satışlar	2,00	1,90	2,19	2,02
FD/Satışlar	2,30	2,19	2,31	2,10
FD/FVAÖK	11,49	12,06	11,27	10,38
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	13,32	15,50	15,33	13,42
Faaliyet Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	0,69	0,92	1,70	1,45
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	1,21	1,84	3,80	2,94
Faaliyet Kârlılık Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	24,41	25,45	27,83	23,36
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	24,41	22,52	24,24	23,36
FAVÖK Marjı - Dönemsel	19,98	20,31	22,03	20,27
FAVÖK Marjı - Yıllık	19,98	18,13	20,52	20,27
Net Kâr Marjı - Dönemsel	3,47	6,97	4,91	3,29
Net Kâr Marjı - Yıllık	3,47	1,90	2,70	3,29
Likidite Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Likidite Oranları	0,79	0,76	0,69	0,87
Cari Oran	1,49	1,30	1,21	1,68
Nakit Oran	7,70	2,74	8,88	18,54
Kaldıraç Oranı	43,31	47,06	47,62	42,60
İşletme Sermayesi - mİn TL	#AD?	#AD?	#AD?	#AD?
Alacak Devir Hızı - Yıllık	6,75	7,63	10,83	12,56
Stok Devir Hızı - Yıllık	3,44	3,62	4,96	5,50
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	8,91	10,37	12,57	10,65
Net Borç - mİn TL	3.116	3.208	1.959	1.367
Mali Risk Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Borç / FAVÖK	1,48	1,56	0,60	0,41
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	34,26	30,71	34,86	31,07
Toplam Borç / Toplam Sermaye	76	89	91	74
Mali Tablo Rakamları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Satışlar - Dönemsel	10.521	6.880	2.691	16.608
FAVÖK - Yıllık	2.102	2.058	3.272	3.367
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	1.814	1.116	314	2.604
FAVÖK - Dönemsel	2.102	1.398	593	3.367
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	1.814	1.116	314	2.604
Net Kâr - Dönemsel	365	479	132	547
Yönetim Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Kârlılık - Yıllık	2,40	3,89	1,41	4,78
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	4,21	7,76	3,15	9,69

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Ahmet Deniz YAĞBASAN

Araştırma Uzmanı

Mehmet ÖZDEMİR

Araştırma Uzman Yardımcısı

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVYSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.