

Yeo Teknoloji Enerji <YEOTK>

16 Mayıs 2025
(09:00)

Kapsam Dışı Şirket İnceleme

YEO Teknoloji 2004 yılında İstanbul'da kurulmuş olup enerji, otomasyon ve endüstri alanlarında faaliyet gösteren, bir teknoloji firmasıdır. Şirket, elektrik üretimi, iletimi, dağıtımı ve akıllı enerji çözümleri başta olmak üzere, yenilenebilir enerji yatırımları ve dijital dönüşüm projelerini yürütmektedir.

Şirketin Faaliyetleri: Sistem Entegrasyonu, Enerji Depolama Sistemleri, Yenilenebilir Enerji Yatırımları ve Teknoloji yatırımları olmak üzere 4 ana segment olarak sınıflanmaktadır. Sistem Entegrasyonu: YEO Teknoloji; Yenilenebilir Enerji Üretim Santralleri başta olmak üzere, Enerji İletim ve Dağıtım Şebekeleri, Petrol & Doğalgaz, Su & Atıksu ve Maden sektörlerinde uçtan uca anahtar teslim elektrifikasyon ve otomasyon çözümleri sunmaktadır. Güneş ve Rüzgâr Enerji Santrallerini, Trafo Merkezlerini, Enerji İletim ve Dağıtım Şebekelerini tüm inşaat ve mekanik işler de dahil olmak üzere anahtar teslim yapmaktadır. YEO Teknoloji'nin 1Ç25'te devam eden iş tutarı USD528.8mn olup, USD40.4mn tamamlanmıştır. Kalan iş tutarı ise USD388.4mn'dir. Yenilenebilir Enerji Yatırımları: Şirket çatı, arazi, su üstü ve tarım tipi güneş enerjisine yatırım yapmak isteyen yatırımcılar için tüm mühendislik, tedarik ve kurulum hizmetlerini (EPC) sunmaktadır. Enerji Depolama Sistemleri: Şirket, enerji depolama sistemleri alanında Çin'in en büyük üreticilerinden Great Power ile ortaklık kurmuş ve Reap markası altında batarya üretimi için İstanbul Tuzla'da enerji depolama üretimi tesisi yatırımı başlatılmıştır. Yüksek voltaj ve güçte lityum iyon batarya üretimi yapılacak tesisin inşası tamamlanmıştır. Great Power iş birliği ile kapasitesi doğrudan yıllık 5 GWh'e çıkarılan üretim hattının 2025 temmuz ayında denem üretime başlaması hedeflenmektedir. Batarya yatırımı 3 fazdan oluşmakta olup yatırımın ikinci fazında batarya hücresi üretimi ve son fazı ise ikincil kullanım ve geri dönüşüm tesisi olarak planlanmaktadır.

Finansallar: Şirket 1Ç25'te 51mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %85 azalmıştır. Şirketin gelirleri yıllık %9 ve FVAÖK yıllık %7 daralmıştır. Buna karşın net karın yıllık %85 azalmasında daha yüksek operasyonel olmayan giderler etkilidir. 1Ç24'te 24.4% olan FVAÖK marjı yıllık 0.5 puan artmıştır. Şirket 2025 yılına ilişkin net bir öngörü paylaşmamakla birlikte mevcut marjların korunacağını düşünmektedir.

Değerleme Görüşümüz: YEOTK hisseleri yılbaşından bu yana %21 değer kaybederken, BIST-100'ün %19 altında bir performans göstermiştir. Şirket son dört çeyrek rakamları baz alındığında, 7.7x FD/FVAÖK ve 21.7x F/K işlem görmektedir. Hisse son 1 ve 3 yıllık tarihsel ortalama FD/FVAÖK çarpanı ile karşılaştırıldığında sırasıyla %14 ve %30 iskontoludur. Ayrıca son 1 ve 3 yıllık tarihsel ortalama F/K çarpanı ile karşılaştırıldığında sırasıyla %6 ve %17 iskontoludur. Tuzladaki batarya yatırımının yılın ikinci yarısında devreye alınması, yeni iş sözleşmeleri imzalaması ve yenilenebilir enerji yatırımları şirket için önemli katalizör olabilir.

Mevcut Hisse Fiyatı	12A Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri
TL40.72	m.d	m.d
Piyasa Değeri		Firma Değeri
TL14,456mn	USD374mn	TL17,339mn

Hisse Senedi Bilgileri

Bloomberg/Reuters:	YEOTK.TI / YEOTK.IS		
Relatif Performans:	1 Ay	3 Ay	12 Ay
	-17%	-19%	-19%
12 Ay Fiyat Aralığı (TL):			39.97 / 60
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:			286.6
YBB TL Getiri:			-21%
Beta (2 yıllık, haftalık)			1.33
BİST-100'deki ağırlığı			0.17%
Ödenmiş Sermaye (mnTL):			355

Kısaca Şirket

YEO Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş. (YEOTK), Yurt içi ve yurt dışında enerji ve proses endüstrilerine yönelik mühendislik, elektrifikasyon, otomasyon, dijitalizasyon, IoT ve güç sistemleri çözümleri ile yenilenebilir enerji santralleri yapımı konularında faaliyet göstermektedir. Yenilenebilir enerji santralleri, enerji iletim ve dağıtım şebekeleri, su ve atıksu tesisleri, maden ve çimento tesisleri, petrol ve gaz tesisleri ve proses endüstrilerinde mühendislik, elektrifikasyon, otomasyon, dijitalizasyon, IoT ve haberleşme çözümleri, güç sistemleri, güneş enerjisi santralleri yapımı, enerji ve proses endüstrilerine yönelik teknolojik ürün satışı, elektrik, kontrol ve otomasyon panolarının üretimi konularında hizmet vermektedir.

Ortaklık Yapısı

Orhan Yıldız	13.9%
Tolunay Yıldız	13.9%
Özbey Yıldız	13.9%
Diğer	58.3%

Özet Finansallar

	2023	2024	Değişim
Net Satışlar (TLmn)	9,215	7,585	-18%
FVAÖK (TLmn)	1,639	2,081	27%
Net Kar (TLmn)	613	896	46%
FVAÖK marjı	17.8%	27.4%	9.6 pp
Net Kar marjı	6.7%	11.8%	
F/K (x)	23.6	16.1	
FD/FVAÖK (x)	10.6	8.3	
FD/Net Satışlar (x)	1.88	2.29	
Hisse Başına Kar(TL)	1.73	2.52	

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 11 37

Hkahve@garantibbva.com.tr

Teknoloji yatırımları:

Mikrohes Enerji Sanayi A.Ş.: Çevre dostu ve sürdürülebilir mikro/mini hidroelektrik santraller geliştirmektedir. Arşimet burğu türbin teknolojisiyle düşük debili sulardan verimli enerji üretimi sağlamaktadır. Türkiye’de bu alanda lisanslı ilk uygulamaları hayata geçirmiştir. 2025 itibarıyla ilk ihracatını gerçekleştirmiş, patent başvurusunda bulunmuş ve 4 adet lisanslı HES geliştirmiştir.

Marinergy A.Ş.: Açık deniz ve iç sularda hibrit (güneş-rüzgâr) enerji projeleri geliştirmektedir. YEKA projelerine entegre çözümler sunmaktadır. Türkiye’de içme suyu göletleri ve HES rezervuarlarında hibrit GES kurulumu üzerine çalışmalar yürütmektedir.

BrandIT Mühendislik Yazılım A.Ş.: Endüstriyel IoT ve yapay zekâ destekli tesis yönetim yazılımları geliştirmektedir. Enerji üretim tesislerinde kestirimci bakım, üretim tahmini ve enerji yönetimi sağlamaktadır. YEO Teknoloji ile entegrasyon sayesinde sinerji yaratmaktadır.

Ni-CAT Batarya A.Ş.: İzmir İYTE Teknopark’ta katot aktif malzemeleri geliştirmektedir. 26mn ABD\$ potansiyelli ABD’li müşteri ile 7 yıllık lisans anlaşması imzalamıştır. 2025 yılında uluslararası konferanslara katılmış, yeni müşteri ve yatırımcılarla görüşmeler gerçekleştirmektedir.

YEO Hydrogen GmbH: Yeşil hidrojenin üretiminden tüketimine kadar mühendislik ve EPC çözümleri sunmaktadır. Avrupa’nın “Clean Hydrogen Alliance” girişiminin üyesidir. Hidrojen teknolojilerinin tanıtımı, kamu farkındalığı ve politika geliştirme süreçlerine katkı sağlamaktadır.

ION Membran Teknolojileri A.Ş.: Enerji depolama ve hidrojen sistemleri için ileri teknoloji membranlar üretmektedir. 2025 yılında PCT patent başvurusu yapmış, uluslararası etkinliklerde yer almış ve çeşitli firmalarla ürün denemelerine başlamıştır. TÜBİTAK destekli Ar-Ge projeleri yürütmekte ve yatırım arayışlarını sürdürmektedir.

Seiso Enerji A.Ş.: Güneş enerjisi alanında çatı ve arazi tipi sistemler için EPC hizmeti sunmaktadır. Türkiye’nin ilk takip sistemli GES ve stadyum projelerini gerçekleştirmiştir. Yatırımcılara finansal danışmanlık da dahil olmak üzere uçtan uca çözümler sunmaktadır.

EK-1: 1Ç25 Finansal Sonuçlar

Yeo Teknoloji Enerji Ve End Özet Finansal Sonuçlar						Değişim				
(mn TL)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	3A24	3A25	1Ç25/1Ç24	1Ç25/4Ç24	3A25/3A24
Satış Gelirleri	1,882	2,253	2,238	1,975	1,710	1,882	1,710	-9%	-13%	-9%
Brüt Kar (Zarar)	534	741	891	651	564	534	564	6%	-13%	6%
Faaliyet Karı	422	563	717	460	386	422	386	-9%	-16%	-9%
FVAÖK	449	583	743	515	416	449	416	-7%	-19%	-7%
Net Diğer Gelir/Gider	172	-113	-183	-73	-26	172	-26	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	19	44	18	134	35	19	35	85%	-74%	85%
Net Finansal Gelir / Gider	-64	-388	-167	-336	-280	-64	-280	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-25	-225	-42	-186	-115	-25	-115	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	551	107	394	169	106	551	106	-81%	-37%	-81%
Vergi Geliri (Gideri)	-219	-76	-20	114	-35	-219	-35	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	340	53	365	229	51	340	51	-85%	-78%	-85%
Net Nakit	-805	-1,198	-1,179	-1,919	-2,884	-805	-2,884	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-131	55	313	461	289	-131	289	a.d.	-0.373047	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	113	-31	590	-352	-347	113	-347	a.d.	a.d.	a.d.
Özsermaye	2,315	2,345	2,717	2,948	3,069	2,315	3,069	33%	4%	33%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	28.4%	32.9%	39.8%	33.0%	33.0%	28.4%	33.0%	4.6 puan	0.1 puan	4.6 puan
Faaliyet Kar Marjı	22.4%	25.0%	32.0%	23.3%	22.6%	22.4%	22.6%	0.1 puan	-0.7 puan	0.1 puan
FVAÖK Marjı	23.9%	25.9%	33.2%	26.1%	24.4%	23.9%	24.4%	0.5 puan	-1.7 puan	0.5 puan
Net Kar Marjı	17.6%	1.4%	16.7%	14.3%	69.3%	116.4%	69.3%	51.6 puan	54.9 puan	-47.1 puan

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Tovvers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.