

## Analist Toplantı Notu

# CW Enerji <CWENE>

## Enerji

**CW Enerji (CWENE)**, Antalya'daki üretim tesisinde 2025 yılının değerlendirildiği, geleceğe dönük hedeflerin paylaşıldığı Analist Toplantısı gerçekleştirdi.

CWENE, 2025 yılının son çeyreğinde 5,3 milyar TL ciro, 689 milyon TL FAVÖK ve 589,1 milyon TL net kar açıkladı. 2025 yılının tamamında 2024 yılına göre ciro %18,8 artışla 16,4 milyar TL'ye, FAVÖK %15,3 artışla 3,1 milyar TL'ye, net kar ise %363 artışla 2,2 milyar TL'ye yükseldi.

Enerji üretim sektöründe faaliyet gösteren CWENE, ana faaliyetlerini güneş enerjisi sektörü üzerine yoğunlaştırmış olup, başta fotovoltaik güneş paneli üretimi olmak üzere GES projelendirilmesi, mühendislik, tedarik ve kurulum süreçlerini kapsayan anahtar teslim EPC hizmetleri sunuyor. Şirket, sanayi tesisleri ve yatırımcılara yönelik özel GES projeleri geliştirirken aynı zamanda inverter, kablo ve montaj ekipmanları gibi enerji sistemlerinde kullanılan yardımcı ürünlerin satışını da gerçekleştiriyor. Bu kapsamda şirket, sadece üretim yapan bir şirket değil, güneş enerjisi alanında çözüm sağlayan entegre bir iş modeline sahip olup uçtan uca proje bazlı çalışmalar sağlıyor.

CWENE, yüksek satış noktasına sahip olup, 2025 yıl sonu itibarıyla 8 adet plus satış noktasına sahip. Şirket, plus bayileri ile geliştirdiği, klasik bayilik modelinden ziyade yenilenebilir enerji çözümlerini uçtan uca sunmayı amaçlayan bir iş modeli geliştirdi. Bu bayiler yalnızca güneş paneli satışı yapmakla kalmayıp, inverter, batarya, ısı pompası ve elektrikli araç şarj çözümleri gibi ürünleri tek çatı altında müşterilere sunan, aynı zamanda projelendirme, kurulum ve satış sonrası destek hizmetlerini de sağlayan konsept showroom ve çözüm merkezleri olarak faaliyet gösteriyor. Bu kapsamda CWENE Plus Bayileri, şirketin son kullanıcıya doğrudan erişimini artıran, katma değerli satış imkânı yaratan ve entegre enerji çözümleri sunan stratejik bir dağıtım kanalı niteliği taşıyor. Bayilerin aylık ortalama 1 milyon dolar ciro yaptığı öngörülmekte.

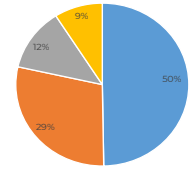
Şirket, Ar—Ge alanında da yüksek montanlı çalışmalar gerçekleştiriyor. Güneş enerjisinin yanı sıra hidrojenin de bir potansiyel olduğu görüşü hakim. Şirket, iş modelini bu alanda da genişletmeyi hedefliyor. Şirket, hidrojen teknolojilerine yatırım değerlendirirken, bu durum sanayi, ulaşım ve enerji depolama sektörlerinde yeni iş ve gelir fırsatları yaratabilir. Entegre enerji çözümleri sunarak portföyünü çeşitlendirebilir ve marka değerini de güçlendirebilir. Bu kapsamda hidrojen, şirket için yalnızca alternatif bir enerji kaynağı değil, aynı zamanda stratejik büyüme ve inovasyon fırsatı yaratabilir.

Gümüş fiyatlarının yüksek seyretmesinin güncel güneş paneli üretimi üzerindeki etkisi, sektörde hem maliyet hem de üretim teknolojileri açısından hissedilmeye başladı. Gümüş, güneş hücrelerinde elektrik akımını ileten ince metal kontaklar ve metallizasyon pastası için kullanılan kritik bir hammadde olurken, nedenle panel üretim maliyetlerinin önemli bir bölümünü oluşturuyor. Güneş panellerinde gümüş kullanıldığı belirtilirken, yapılan çalışmalar kapsamında gümüşün bir kısmının da bakıra çevrilebileceği de değerlendiriliyor.

### Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	CWENE
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	31,68
5Y En Yüksek	36,02
5Y En Düşük	12,34
Hisse Adedi (mn)	1.078
HAO	36%
Piyasa Değeri (TL mn)	34.160
Piyasa Değeri (USD mn)	767
Finansal Borç (TL mn)	7.728
Finansal Borç (USD mn)	180
3A OİH (USD mn)	21,95
3A OİH/HA Piyasa Değ.	7,94%
F / K	
Güncel	15,42
6 Aylık Ortalama	17,13
1 Yıllık Ortalama	23,84
PD/DD	
Güncel	2,45
6 Aylık Ortalama	2,14
1 Yıllık Ortalama	1,63

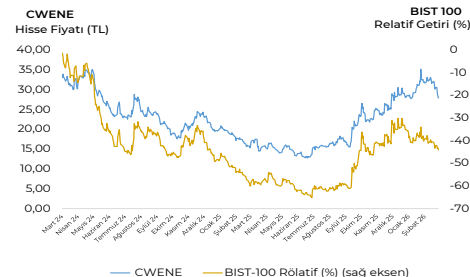
### Ortaklık Yapısı



• HİSSENİN YATIRICI GRUPLARI  
• DEĞİŞER  
• BULLS PORTFÖYÜ DÖRÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ YOLUN FON)  
• DENİZ PORTFÖY YATIRIM HİSSE SENEDİ SERBEST ÖZEL FON (HİSSE SENEDİ YOLUN FON)

### Performans

CWENE (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	21.739	13.771	16.356
FAVÖK	4.407	2.752	3.174
Net Kar	716	478	2.215
Özkaynaklar	11.176	11.542	13.950



### Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Analist Toplantı Notu

# CW Enerji <CWENE>

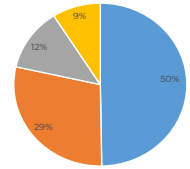
## Enerji

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

### Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	CWENE
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	31,68
51Y En Yüksek	36,02
51Y En Düşük	12,34
Hisse Adedi (mn)	1.078
HAO	36%
Piyasa Değeri (TL mn)	34.160
Piyasa Değeri (USD mn)	767
Finansal Borç (TL mn)	7.728
Finansal Borç (USD mn)	180
3A OİH (USD mn)	21,95
3A OİH/HA Piyasa Değ.	7,94%
F / K	
Güncel	15,42
6 Aylık Ortalama	17,13
1 Yıllık Ortalama	23,84
PD/DD	
Güncel	2,45
6 Aylık Ortalama	2,14
1 Yıllık Ortalama	1,63

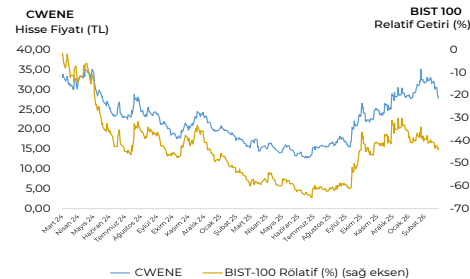
### Ortaklık Yapısı



- İZMİR TARIK SARVAN
- İZİR
- BULLS PORTFÖY DÖRÜNCÜ HİSSE SENEDİ SERBEST FON (HİSSE SENEDİ VOĞUN FON)
- DENİZ PORTFÖY İYİV HİSSE SENEDİ SERBEST ÖZEL FON (HİSSE SENEDİ VOĞUN FON)

### Performans

CWENE (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	21.739	13.771	16.356
FAVÖK	4.407	2.752	3.174
Net Kar	716	478	2.215
Özkaynaklar	11.176	11.542	13.950



### İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatinim.com.tr