

Yeo Teknoloji

Toplantı Notları

YEOTK: "Biz sadece bir EPC şirketi değiliz"

Bugün YEOTK bir yatırımcı sunumu gerçekleştirdi. Sunumda uzun vadeli Şirket beklentileri paylaşıldı. 2030'a kadar ciroda dolar bazlı yaklaşık %27 YBBO bekleniyor. Hisse şu anda 6,5x FD/FAVÖK ile işlem görüyor. 2027 Şirket beklentisi ise 3,8x FD/FAVÖK'e işaret ediyor. Şirket'in net borç/FAVÖK rakamı 6A26 sonu itibarıyla 1.1x seviyesinde. Önümüzdeki yıl ciro büyümesindeki görünürlük ise batarya tarafında sektörel gecikme riski barındırırken santral projelerinde ise teslim takvimine bağlı.

Şirket kendilerinin saf bir EPC şirketi olmadığını vurguluyor. EPC santral projelerinin yanı sıra, özellikle ESCO (elektrik servis) modeliyle finansman ve işletmeyi de üstlendikleri anahtar teslim işler alınmaya devam ediyor. Aynı bir iş kolu olarak trafo merkezi, şebeke bağlantısı ve SCADA gibi mühendislik hizmetlerini kapsayan sistem entegrasyonu segmenti bulunuyor ve kontrat büyüklüğü açısından bugün Şirket'in en büyük iş kolu konumunda. Bunlara ek olarak, pay sahibi olduğu santralleri kendisi işletiyor ve Reap Battery üzerinden batarya üretimine de yatırım yapmış durumda. Şirket bu dört unsuru bir araya getirerek kendisini bir entegre enerji platformu olarak tanımlıyor.

2030'da 3GW batarya satışı. Çinli ortak Great Power ile birlikte kurulan Reap Batarya'da hücre üretimi Great Power tarafından gerçekleştiriliyor. İlerleyen dönemde hücreyi de üretmeyi düşünen şirket Hit30 teşvikleri için davet almış fakat ortada henüz bir yatırım planı bulunmuyor. Bu alanda bu yıl toplam 57mn USD sözleşme imzalamış. Yıl sonunda ise batarya iş kolundan 78 mn USD ciro ve 7 mn USD FAVÖK bekleniyor. Güncel durumda Şirket'in paylaştığı tahmini pazar payı %40 seviyesinde. Türkiye'de artan batarya kurulumları ile birlikte 2030 yılında 3GW batarya satışı hedefleniyor. Buradan da 2030 yılında 405 mn USD ciro ve 53 mn USD FAVÖK beklentileri var.

Sistem entegrasyonu ve elektrik servis projelerinde büyüme. Bu alanda da özellikle Doğu Avrupa ve Sahra Altı Afrika ülkelerinde büyüme hedefleri var. 2026 yıl sonunda bu iki iş kolundan 418 mn USD ciro ve 92 mn USD FAVÖK bekleniyor. 2030 yılına ulaşıldığında ise sistem entegrasyonundan 688 mn USD ciro ve 148 mn USD FAVÖK, elektrik servis ve yenilenebilir enerji kurulu gücünden ise 184 mn USD ile 144 mn USD FAVÖK bekleniyor.

379 mn USD sözleşme. Mevcut kalan iş tutarı 379 mn USD olup bunun %80'i yenilenebilir enerji santralleri, %20'si sistem entegrasyonundan oluşuyor. 2024-2026 yılları arasında alınan kontratların %89'u ise döviz bazlı ve Şirket dolar bazlı kontrat yapısını korumayı hedefliyor.

Riskler: Sektör genelinde batarya tarafında lisans-kurulum arasında büyük makas var. Şirket'in 2027-2030 hacim varsayımları bu genel sektörel gecikme riski barındırıyor. Artan rekabet ile Şirket'in %40 pazar payı iddiasının

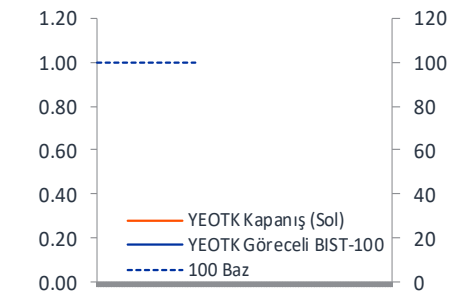
Fiyat Bilgileri

Kapanış	31.32
12 Aylık Hedef Fiyat*	-
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	-
Piyasa Değeri (mn)	25,996
Halka Açık PD (mn)	9,442
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	
Hisse sayısı (Adet mn)	830
Takas Saklama Oranı (%)	36
Yabancı Oranı (%)	12

Fiyat Perf. (%)

	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	-16.8	100.4	111.1
ABD \$	-18.1	77.4	79.7
BIST-100 Relatif	-20.8	56.8	55.2

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat

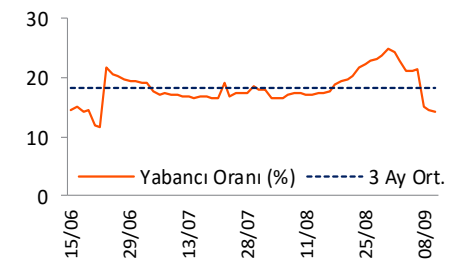


3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)

31.32 49.61

Yabancı Oranı (%)

Cari (%) 12.32



Alihan Gürleyen

agurleyen@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 00

Yeo Teknoloji

önümüzdeki çeyreklerde aşınma riski var. Orta vadeli görünülük ise büyük ölçüde santral tarafındaki teslim takvimine bağlı. HIT-30 kapsamındaki hücre üretim yatırımının henüz kesinleşmemiş olması, batarya tarafında hücre üretimini kapsayan Faz 2-3 hedeflerinin zamanlamasını belirsizleştiriyor. Ek olarak; Sahra Altı Afrika'daki Orta Asya'daki proje yoğunluğu ayrıca tahsilat ve siyasi istikrar riski taşıyor.

Tablo 1: Uzun Vadeli Şirket Beklentileri

	2024	2025	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Sistem Entegrasyonu - Kontrat Büyüklüğü (Bin USD)	457,027	711,911	800,000	1,014,379	1,115,817	1,227,399	1,350,139
Batarya Miktarı (MWh)	0	0	225	1,500	2,000	3,000	3,000
Yenilenebilir Enerji Kurulu Güç (MWp=)	18	54	167	390	1,062	1,442	1,519
BESS (MWh)	0	0	0	20	876	1,026	1,076
TOPLAM SATIŞLAR (Bin USD)	204,825	387,879	494,844	785,567	972,502	1,185,543	1,276,507
Sistem Entegrasyonu	203,024	386,085	407,500	516,699	568,369	625,206	687,727
BESS	0	0	77,548	225,000	280,000	390,000	405,000
Yenilenebilir Enerji	1,801	1,794	9,796	43,866	124,133	170,337	183,780
FAVÖK MARJİ	18.5%	18.2%	20.0%	22.2%	26.7%	26.7%	27.0%
Sistem Entegrasyonu	18.0%	18.0%	20.9%	21.1%	21.2%	21.4%	21.5%
BESS	0.0%	0.0%	8.9%	15.0%	15.0%	13.0%	13.0%
Yenilenebilir Enerji	70.0%	70.0%	68.8%	73.0%	77.9%	78.0%	78.3%
FAVÖK (Bin USD)	37,805	70,751	99,022	174,753	259,352	317,126	344,408
Sistem Entegrasyonu	36,544	69,495	85,356	108,990	120,697	133,622	147,892
BESS	0	0	6,928	33,750	42,000	50,700	52,650
Yenilenebilir Enerji	1,261	1,256	6,738	32,013	96,655	132,804	143,866

Kaynak: Şirket, İş Yatırım

Yeo Teknoloji

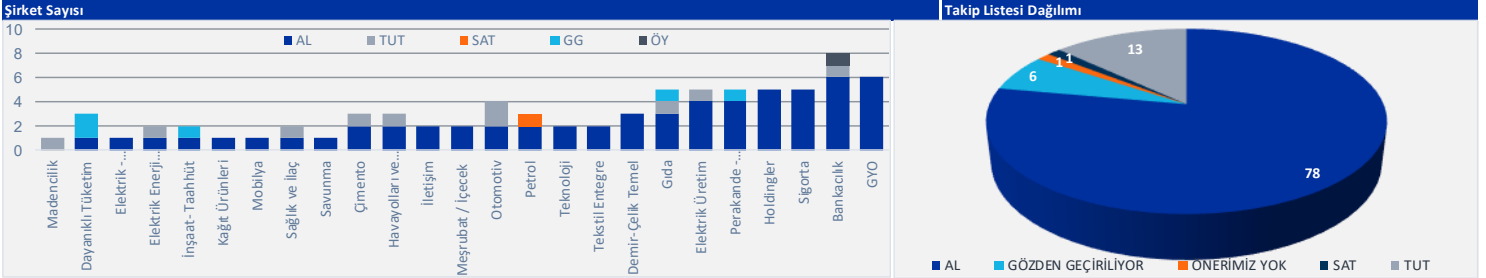
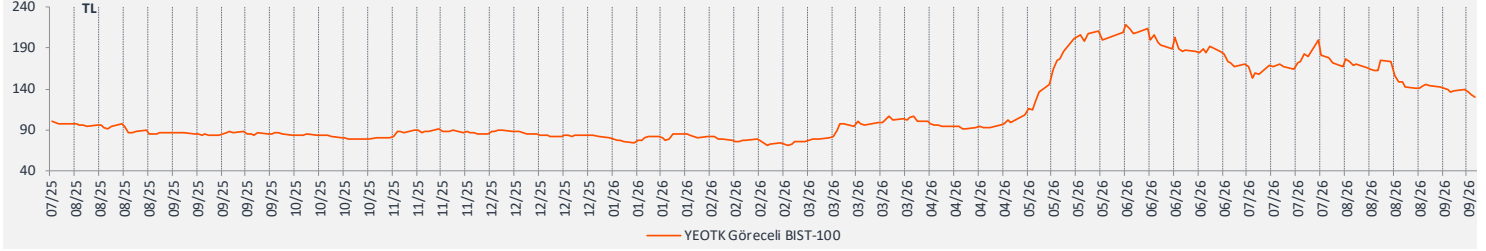
Faaliyet Konusu

YEO Teknoloji, 2004 yılında kurulan ve merkezi Türkiye'de bulunan, enerji i santrallerinden enerji depolama sistemlerine, yüksek gerilim trafo merkezlerinden sistem entegrasyonu ve ESCO hizmetlerine kadar uzanan entegre bir enerji ve teknoloji platformudur.

Ortaklık Yapısı (%)

Diğer	39.22
Orhan Yıldız	13.89
Tolunay Yıldız	13.89
Özbey Yıldız	13.89
Sinan Karahan	6.37
Yasin Düven	6.37
Barış Esen	6.37

Göreceli Getiri / Öneriler



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



#N/A



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım 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 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.