

ALFAS

- Alfa Solar Enerji, 2011 yılında yüksek kalitede fotovoltaik (PV) güneş panelleri üretmek ve satmak amacıyla kurulmuştur. 2014 yılında Kırıkkale'deki fabrikasında seri üretime başlamıştır. 2024 yıl sonu itibariyle toplam kurulu üretim kapasitesi 1480 MW'ye ulaşmıştır. **Şirket, 2024 yılında 961.000.000 Wp panel üretimi gerçekleştirmiştir. Alfa Solar, üretim ve satış kapasitesi 1628 MW ve kapasite kullanım oranı %59 olmuş olup 1246 MW beklentisinin üzerinde sonuç verse de kapasite kullanım oranı %59 ile beklenti altı kalmıştır. Ayrıca 1780 MW kurulu üretim kapasitesi beklentisinin altında 1480 MW kurulu güce ulaşılabilmiştir.**
- Alfa Solar Enerji, sadece panel üretimiyle kalmayıp 2023 yılında satın aldığı Ada GES ile elektrik üretim faaliyetlerine başlamıştır. **2024 yılında 16.101.275,82 kWp elektrik üretilmiş olup 34,97 milyon TL gelir elde edilmiştir.**
- 2024 yılında Kuzey Fabrikası revizyon süreci başlatılmış ve 2025 yılının ilk çeyreğinde son teknolojiye sahip 600W üzerine TOPCon panellerinin üretimine başlamayı hedeflemektedir.
- Hasılat çeyreklik %37 artışla 2,08 milyar TL yıllık %31,1 düşüşle 7,7 milyar TL olmuştur. Panel üretimi ağırlığı nedeniyle panel üretimi gelirlerinde yaşanan düşüş doğal olarak satış gelirlerinin düşüşüne neden olmaktadır. **Alfa Solar, 10 milyar TL hasılat hedefinin altında sonuçlar paylaşmıştır. Ayrıca, hasılat 210,9 milyon dolar gelerek yıllık projekte edilen 245,4 milyon doların altında kalmıştır.**
- Çeyreklik brüt zarar %108 artışla 28,83 milyon TL olurken brüt kar yıllık %65,3 düşüşle 806,43 milyon TL oldu. STMM azalışı net satışlardan az olunca doğal olarak brüt karın sert azalmasına neden olurken çeyreklik satışların maliyetinin %79 artışı çeyreklik brüt zarar açıklanmasına sebep olmuştur. Brüt kar marjı çeyreklik 438 yıllık 953 baz puan azalışla %10,48 olarak gerçekleşti. **Brüt kar 25,5 milyon dolarlık projeksiyonun altında 22,1 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Elektrik üretimi tarafı yeni yeni toparlanıyor. Romanya tarafı zayıfken Yunanistan parça parça etkisi izlendi.**
- FAVÖK çeyreklik 3,07 milyon TL zarar iken yıllık %72 düşüşle 575,57 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK doğal olarak azalan brüt karlılık ile zayıflamıştır. FAVÖK marjı çeyreklik 475 yıllık 1109 baz puan düşüşle %7,48 oldu. **FAVÖK yıllık 24,3 milyon dolar projeksiyonunun altında 15,74 milyon dolar olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı da %9,9 projeksiyonunun altında sonuçlandı.**
- Net zarar %442 artışla çeyreklik 63,4 milyon TL yıllık %87 düşüşle 199,21 milyon TL oldu. Net kar her ne kadar net parasal zararın zayıflaması ile artması beklense de o zayıflama karlılıkların düşüşünden daha az olması ile bir etkisi kalmadı.

	2023	2024	
Panel Üretimi	11.159.513.941	7.661.448.468	-31,35%
Elektrik Üretimi	5.327.318	34.965.212	556,34%
Romanya	0	0	
Yunanistan	0	1.878.575	
Net Satışlar	11.164.841.259	7.698.292.255	-31,05%
Panel - STMM	-8.838.924.922	-6.870.612.518	-22,27%
Elektrik - STMM	-1.466.559	-18.178.396	1139,53%
Romanya - STMM	-624.085	-3.249.248	420,64%
Yunanistan - STMM	0	173.073	
STMM	-8.841.015.566	-6.891.867.089	-22,05%
Brüt Kar	2.323.825.693	806.425.166	-65,30%
Brüt Kar Marjı	20,81%	10,48%	-10,34%
Brüt Kar - Panel	2.320.589.019	790.835.950	-65,92%
Brüt Kar - Elektrik	3.860.759	16.786.816	334,81%
Brüt Kar - Romanya	-624.085	-3.249.248	420,64%
Brüt Kar - Yunanistan	0	2.051.648	
Brüt Kar Marjı - Panel	20,79%	10,32%	-10,47%
Brüt Kar Marjı - Elektrik	72,47%	48,01%	-24,46%
Brüt Kar Marjı - Romanya			
Brüt Kar Marjı - Yunanistan		109,21%	109,21%

Sonuç olarak, talep yoksa üretimde yok demek mümkün olacaktır. Bilançoyu hem çeyreklik hem yıllık negatif değerlendiriyoruz. 1 Mart itibariyle devreye alınan yerli panel kullanımına teşvik yumuşak iniş koşullarında ALFAS için tema yaratabilir.

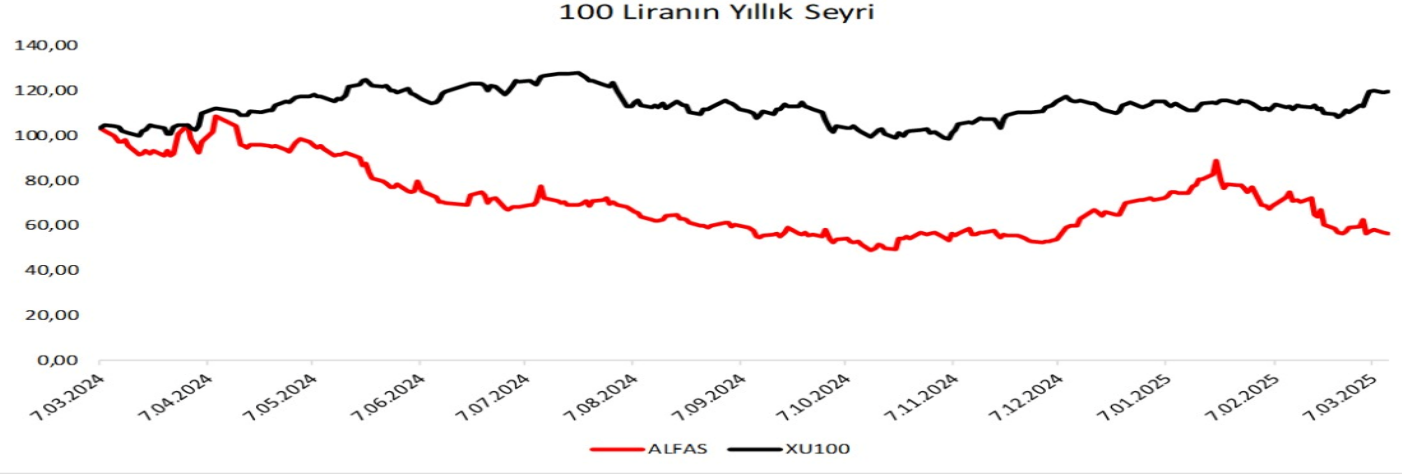
Alfa Solar Enerji Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Alfa Solar Enerji
Sektör	Enerji
Halka Açıklık Oranı	20,0%
Kuruluş Tarihi	21.10.2011
Yaşı	13
Personel Sayısı	720

Fiyat & Getiri

Kapanış	53,95
Günlük Getiri	-0,64
Haftalık Getiri	-9,78
Aylık Getiri	-24,23
Göreceli Getiri	-0,80
Yıllık En Düşük - En Yüksek	047-104
Yıllık Ortalama Fiyat	66,97



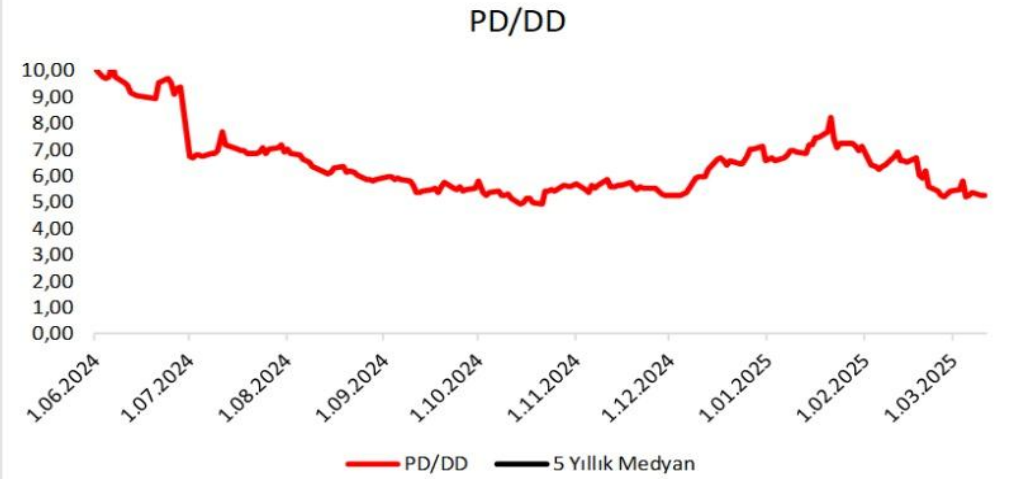
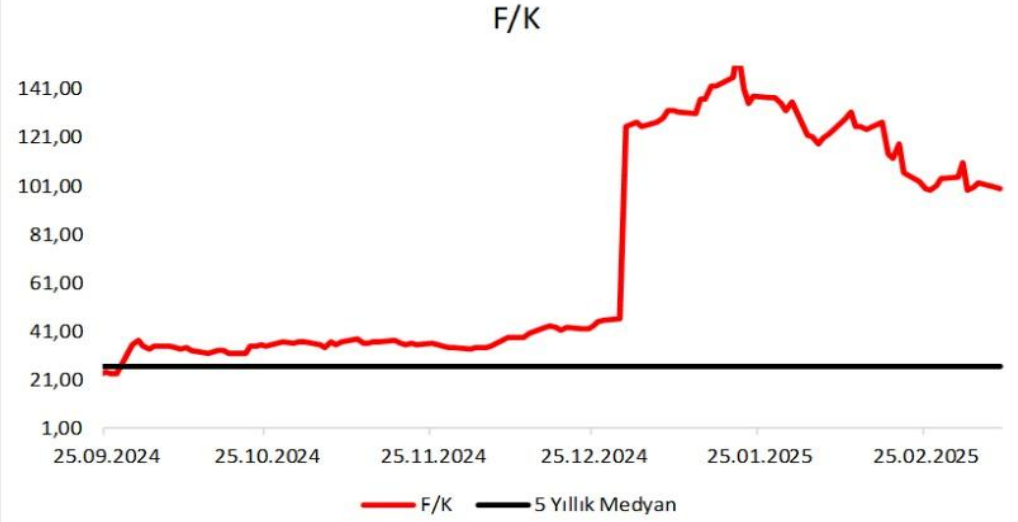
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	3.830	3.948	-2,97
Nakit ve Benzerleri	894	868	3,08
Stoklar	1.259	2.017	-37,58
Ticari Alacaklar	712	276	158,43
Duran Varlıklar	3.412	2.881	18,42
Maddi Duran Varlıklar	2.641	2.430	8,70
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	94	39	143,00
Aktifler	7.242	6.829	6,06
Kısa Vadeli Borçlar	2.825	2.739	3,15
Uzun Vadeli Borçlar	618	570	8,42
Toplam Borç	3.443	3.308	4,05
Net Borç	422	129	225,70
Sermaye	368	368	0,00
Özkaynaklar	3.797	3.517	7,95

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	7.698	5.287	11.165	45,59
Yurt İçi Satış	7.616	5.244	11.213	45,23
Yurt Dışı Satış	73	42	63	75,08
Diğer Satışlar	95	74	49	28,99
Satışların Maliyeti	6.892	4.502	8.841	53,10
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	85,44	71,80	160,03	18,99
Brüt Kâr	806	786	2.324	2,60
Faaliyet Giderleri	331	201	290	64,97
Esas Faaliyet Kârı	475	585	2.033	-18,81
Amortisman	101	62	40	63,17
FAVÖK	576	647	0	-11,00
Vergi Öncesi Kâr	353	395	1.783	-10,64
Ana Ortaklık Net Kârı	199	247	1.500	-19,40

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,36	1,44	-0,09
Likit Oran	0,85	0,61	0,24
Değerleme			
F/K	99,66	35,59	64,08
PD/DD	5,23	5,50	-0,27
FD/FAVÖK	35,23	20,42	14,81
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	5,15	9,28	-4,14
Aktif Karlılık	2,73	4,56	-1,83
Brüt Kâr Marjı	10,48	14,86	-4,39
Net Kâr Marjı	2,59	4,67	-2,09
Favök Marjı	7,48	12,23	-4,75
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-86,72	-79,46	-7,26
Favök Büyüme	-72,23	-63,37	-8,87
Özsermaye Büyüme	-3,75	94,49	-98,24
Aktif Büyüme	-1,16	70,26	-71,42
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,49	4,32	0,17
Alacak Devir Hızı	14,63	20,95	-6,32
Ticari Borç Devir Hızı	7,27	9,68	-2,41



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr