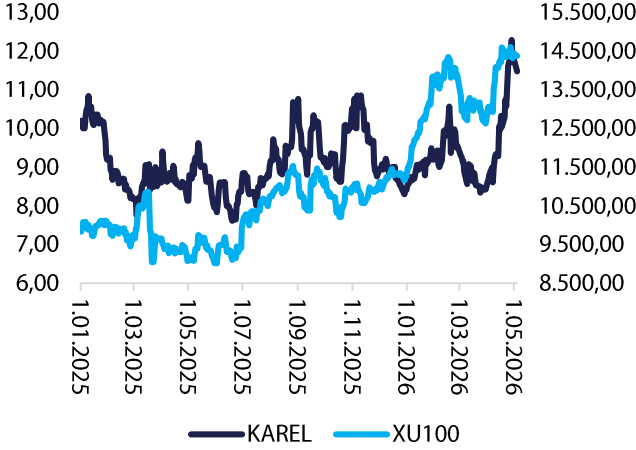


Son Fiyat	11,47
Piyasa Değeri (mln TL)	9.244
Piyasa Değeri (mln \$)	206
FD/FAVÖK	10,65
PD/DD	8,37
Hisse Sayısı (mln lot)	806
FDPO (%)	40,86
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	72



ORTAKLIK YAPISI	%
Önci GSYO	40
Diğer	60

KAREL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,80	30,34	30,49
Getiri (\$)	-2,76	28,74	11,34
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,29	19,26	-26,25

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	6,93	10,12
Brüt Kar Marjı (Ç%)	10,91	11,63
FAVÖK Marjı (Y%)	-1,75	7,54
FAVÖK Marjı (Ç%)	7,58	6,92
Net Kar Marjı (Y%)	-12,74	-7,00
Net Kar Marjı (Ç%)	-0,98	-5,06
Net Borç (mln TL)	4.642,30	5.580,47
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.778,52	2.486,04
Cari Oran	0,82	0,77
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.782,49	2.519,37
Net Finansman Gideri/Satışlar	16,62	9,81
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	61,66
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-42,95	61,66
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	0,00
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	80,75

Kaynak: Finner

Karel Elektronik – KAREL - Olumlu

Her geçen çeyrek iyileşen kompozisyon

Karel Elektronik, 2026 1.çeyrekte 4,75 milyar TL hasılat(2025/03:4,29 milyar TL), 328 milyon TL FAVÖK(2025/03:182 milyon TL), 140 milyon TL net zarar(2025/03:460 milyon TL) ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:4,5 milyar TL hasılat,244 milyon TL FAVÖK, 306 milyon TL net zarar/Pusula Yatırım:4,6 milyar TL hasılat,260 milyon TL FAVÖK, 2 milyon TL net kar)

İş ilişkisi iştahı sürüyor. Sektörde özellikle kurumsal ve nitelikli projeler üzerinden iş ilişkisi iştahının açıkça sürdüğünü takip ediyoruz. Birikmiş siparişleri tahsilata dökme üzerinden eğer yıla yaymayacak şekilde erkenden tamamlanma olması halinde karlılık odaklarının sürdüğünü ve süreceğini değerlendiriyoruz. Sektörde tipik ayrışmalar ve referans kapasitesi ön planda olmaya devam edecek.

Gelir kompozisyonu sürdürülebilir halde ilerliyor. İlk çeyrekte özellikle kontrol becerisiyle birlikte hasılat %11 artışla 4,75 milyar TL'ye ulaştı. Gelir büyüme tarafında özellikle kurumsal projeler ve otomotiv tarafındaki güçlenmenin yanı sıra karlılık odağı becerisi gelirlerin hızlı şekilde tahsil edildiği çerçeveyi göstermektedir. Önümüzdeki dönemde çok daha güçlü gelirlerin elde edileceği ve en kötü senaryoda yüksek tek haneli büyüyeceğini değerlendiriyoruz.

Maliyet yönetim becerisi kara geliyor. İlk çeyrekte brüt kar marjları anlamında 1315 baz puan artışla kurumsal projeler %13,8; otomotiv ise 266 baz puan artışla %25,9'a yükseldi. Toplam brüt kar marjı ise 319 baz puan artışla %10,12 oldu. FAVÖK ise %81 artışla 328 milyon TL'ye yükselirken marj tarafında 268 baz puan artışla %6,92 oldu. Önümüzdeki dönemde %6 üzeri kalıcılığını önemsiyoruz.

Daiichi geleceğe ışık saçıyor. Şirketin %54'üne sahip olduğu Daiichi Elektronik, kayıtlı sermaye sistemine geçerek önümüzdeki dönemde sermaye piyasasının tüm çerçevelerinden yararlanıyor olacak. Şirket kendince ışık saçtığı şu ortamda önümüzdeki dönemde çok daha güçlü karlılıkları destekleyici çerçeve sağlıyor olacak.

KAREL nezdinde finansalları açıkça olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede her geçen çeyrek iyileşen finansallar gözetiyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul