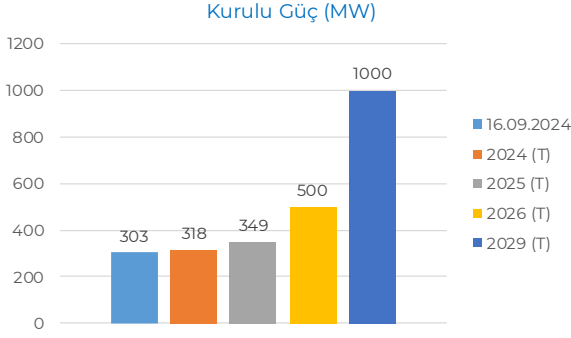


Tatlıpınar Enerji

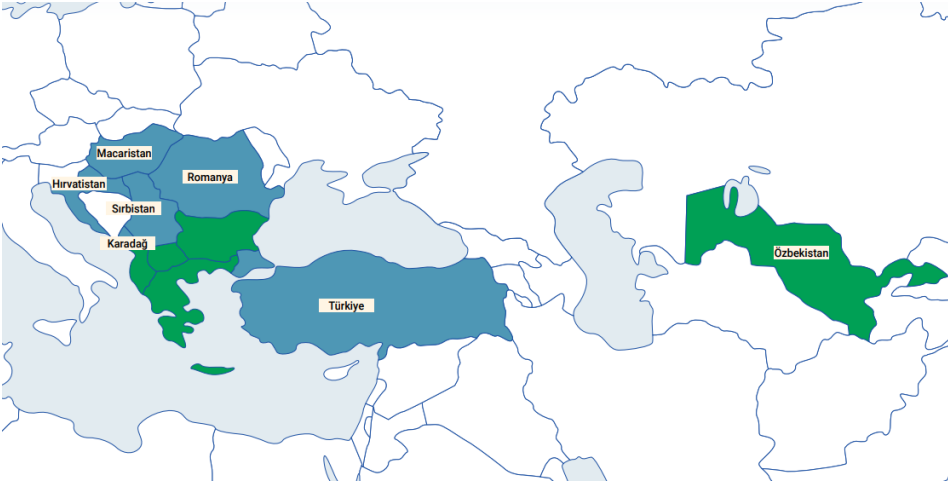
Tatlıpınar Enerji'deki (**TATEN**) 52,40 TL'lik hedef fiyatımızı 61,00 TL'ye revize ederek araştırma (coverage) listemizde tutmaya devam ediyoruz. (Değerlememizde %55 İNA, %45 MW başına değer kullanılmıştır).

[Önceki Rapor İçim Tıklayınız](#)

Tatlıpınar Enerji, Balıkesir, Bursa, Yalova ve Amasya'daki lokasyonlarında 217,5 MW RES, 64,2 MW GES ve 21,5 MW HES ile toplamda 303,2 MW kurulu gücü ile çeşitlendirilmiş bir portföy yapısına sahip enerji şirketi olarak öne çıkıyor. Kurulu gücünün %72'si RES, %21'i GES ve %7'sini HES oluştururken, kapasite artışlarıyla GES oranının artması hedefleniyor. 2024 yıl sonuna kadar kurulu gücünü 318 MW'ta çıkarmak isteyen Tatlıpınar Enerji, kurulu gücünü 2025 yılında 349 MW, 2026 yılında 500 MW, 2029 yılında 1.000 MW'a çıkarmayı hedefliyor.



İçerisinde beş şirketi barındıran Tatlıpınar Enerji, kurulu güçte genişleme stratejilerini artırarak sürdürmek istiyor. Bu genişleme ise RES ve GES'ten oluşuyor. Şirket, lokasyon olarak da yayılmak istiyor. Sadece Türkiye'de değil, yurt dışında öncelikli olarak Romanya, Macaristan, Hırvatistan, Sırbistan, Karadağ'da yatırımlar hedeflenirken, ikinci öncelik olarak da Özbekistan'daki fırsatların değerlendirilmesi bekleniyor.



Şirketin kurulu gücünün %100'u YEKDEM'e dahil olup, piyasa takas fiyatındaki artış beklentisi kaynaklı 2026 yılında YEKDEM'den çıkılması hedefleniyor. Enerji şirketlerine Türkiye'de destek mekanizması olarak uygulanan YEKDEM, enerji üreticilerine belirli bir süre boyunca sabit bir fiyatla elektrik üretmeleri karşılığında ödemeler yapılmasını içeriyor. GES, RES, HES gibi projelerde YEKDEM'de özelliklere, kurulu güçlere ve yerlerine göre tarifeler değişse de pandemi sürecinde YEKDEM fiyatlarının piyasa takas fiyatına göre şirketlere avantaj sağladığı da aşikar. 2026 yılında Tatlıpınar Enerji'nin YEKDEM'den çıkacağı öngörüsü sonrasında piyasa takas fiyatlamalarında da yukarı yönlü bir ivmelenme beklemekteyiz. İvmelenme beklentimiz ise arz eksikliğinden ziyade talebin yükselmesi neticesinden kaynaklanıyor.

Şirket, sermaye gereksinimi daha düşük olan aracı lisansları satın alarak sektörde yerini güçlendirmeyi de hedefliyor. Güncel piyasa koşullarında, depolamalı güneş önlisansları vadeli ödeme esasına göre yaklaşık 30.000 dolar, depolamalı rüzgar önlisansları ise 80.000 dolar seviyelerinde işlem görüyor. Bu tür lisanslar, sağlam finansal yapıya ve itibara sahip şirketler için değerli yatırım fırsatları da sunuyor.



Revize Hedef Fiyat (TL): 61,00

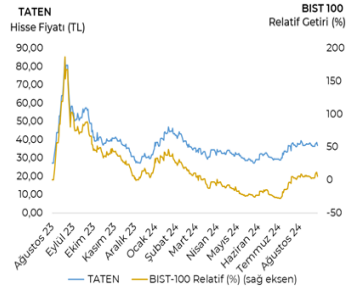
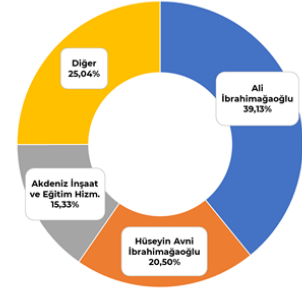
Önceki Fiyat (TL): 52,40

Kapanış Fiyatı (TL): 36,92

Getiri Potansiyeli: %65

Hisse Bilgileri

Sektör	Enerji
Bloomberg Hisse Kodu	TATEN TI
Fiyat TL (13.09.2024)	36,92
52-hafta fiyat aralığı (TL)	26 - 61
Piyasa Değeri (TL mn)	10.356
Piyasa Değeri (USD mn)	306
Hisse Sayısı (mn)	280,5
Firma Değeri (TL mn)	14.474
Firma Değeri (USD mn)	428
Net Borç (TL mn)	4.117
Net Borç (USD mn)	122
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	115,3
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	3,5
3A ÖlH/Piyasa Değeri (%)	1,1
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	34,3



arastirma@infoyatirim.com.tr

www.infoyatirim.com

444 46 36

infoyatirim

infoyatirim

Info Yatırım

Lütfen raporun en altındaki çekince yazısını okuyunuz.

Stratejik planlamalar çerçevesinde yeni kapasitelerin devreye alınması, Güneşgün 4 Enerji Üretim satın alımı ile güçlenmesi ile beklenen operasyonlar ve yurt dışı şirket yatırımı beklentileri, şirkete katalizör olabilecek unsurlar arasında yer alıyor.

Riskler; i) Doğal afet riskleri, ii) tedarikçi riskleri, iii) elektriğe olan talebin azalması ve buna bağlı volatil fiyatlar.



Türkiye'de Yenilenebilir Enerji Sektörü

Türkiye, 113 GW'lık kurulu elektrik üretim kapasitesiyle Avrupa'nın altıncı, dünyanın ise on dördüncü en büyük elektrik piyasasıdır. Bu kapasitenin %56'sı hidroelektrik, rüzgar, güneş, jeotermal ve biyokütle gibi yenilenebilir kaynaklardan sağlanıyor. Mevcut kurulu kapasite 11,45 GW RES, 9,93 GW GES ve 31,6 GW HES'ten oluşuyor. (Kaynak: International Trade Administration)



2020—2035 Ulusal Enerji Planı doğrultusunda, Türkiye'nin elektrik üretim kapasitesinin 2035 yılına kadar 189,7 GW'a çıkması ve yenilenebilir enerjinin bu kapasitenin %64,7'sini oluşturması bekleniyor.

Türkiye'de yenilenebilir enerji yatırımları, 2012 öncesi dönemde hidroelektrik santralleriyle hız kazanmış ve yıllık %6'lık bir büyüme oranı yakalamıştı. 2017 yılından 2024 yılına, rüzgar ve güneş enerjisi projeleri hızla büyüyerek RES ve GES'in Türkiye'deki toplam kurulu güçteki ağırlığı %12'den %26'ya yükseldi. 2024 yılı sonunda toplam kurulu güç kapasitenin artması beklenirken, 113 GW'ın %26,5'inin rüzgar ve güneşten sağlanıyor.

Türkiye'de yenilenebilir enerji projelerinde öz tüketim ve lisanssız projelere odaklanarak, enerji ticaretinde pragmatik bir yol izleniyor. Depolamaya entegre yenilenebilir enerji projeleri, uzun vadeli enerji stratejisinin kilit bir parçası olarak önemli katkılar sağlayacağı da Tatlıpınar Enerji'nin analist toplantısında fırsat olarak öne çıktı.

Finansallar

	Yıllık	Yıllık	6 Aylık	6 Aylık	Değişim
	2022/12	2023/12	2023/06	2024/06	
Net Satışlar	1.240	1.352	513	876	70,9%
Satışların Maliyeti	617	601	287	490	70,7%
Brüt Kar	623	751	226	386	71,2%
Faaliyet Giderleri	7	23	7	26	283,6%
Esas Faaliyet Karı	616	728	219	360	64,6%
FAVÖK	765	952	332	506	52,3%
Net Kar	582	592	37	395	957,0%

Revize Hedef Fiyat (TL): 61,00

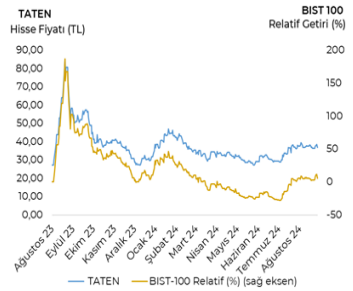
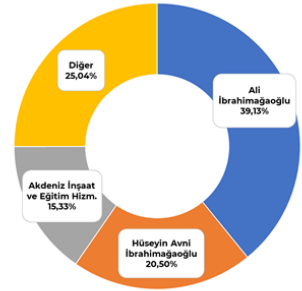
Önceki Fiyat (TL): 52,40

Kapanış Fiyatı (TL): 36,92

Getiri Potansiyeli: %65

Hisse Bilgileri

Sektör	Enerji
Bloomberg Hisse Kodu	TATEN TI
Fiyat TL (13.09.2024)	36,92
52-hafta fiyat aralığı (TL)	26 - 61
Piyasa Değeri (TL mn)	10.356
Piyasa Değeri (USD mn)	306
Hisse Sayısı (mn)	280,5
Firma Değeri (TL mn)	14.474
Firma Değeri (USD mn)	428
Net Borç (TL mn)	4.117
Net Borç (USD mn)	122
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	115,3
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	3,5
3A OİH/Piyasa Değeri (%)	1,1
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	34,3



arastirma@infoyatirim.com.tr

www.infoyatirim.com

444 46 36

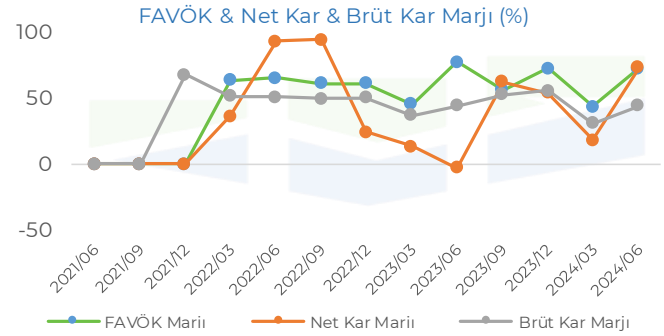
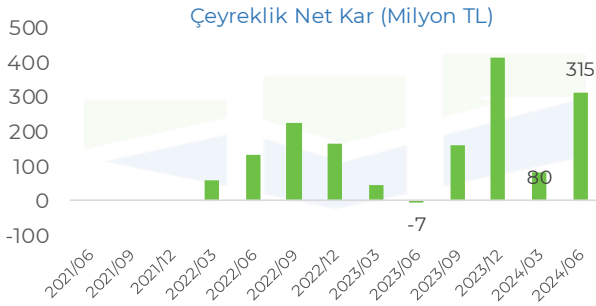
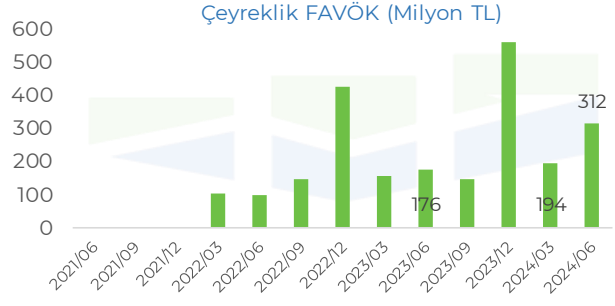
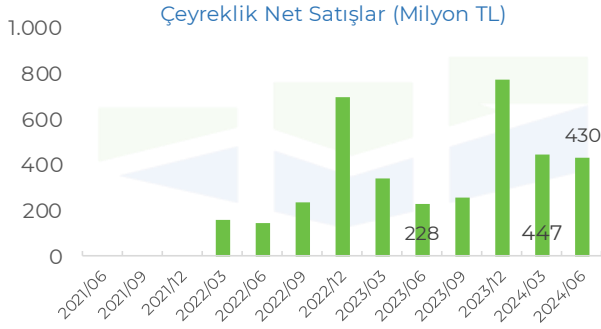
infoyatirim

infoyatirim

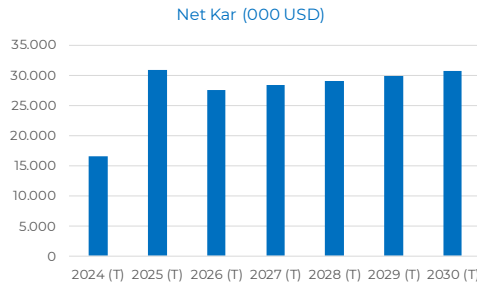
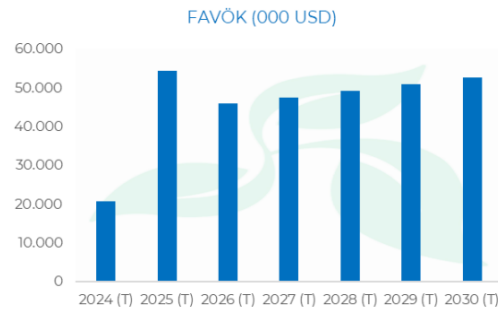
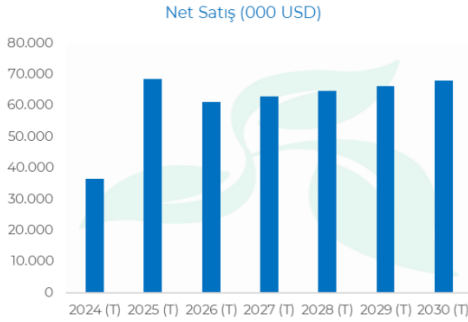
Info Yatırım

Lütfen raporun en altındaki çekince yazısını okuyunuz.

Yöntem	\$ PD (T)	TL PD (T)	Hedef Fiyat (TL)
İNA (Değer)	263.565.118	12.706.474.350	%55
MW (Değer)	465.925.294	22.462.258.424	%45
			61



000 (USD)	2024 (T)	2025 (T)	2026 (T)	2027 (T)	2028 (T)	2029 (T)	2030 (T)
Net Satış	36.565	68.502	61.225	62.873	64.569	66.314	68.110
FAVÖK	20.708	54.404	46.047	47.677	49.328	51.053	52.827
Net Kar	16.454	30.826	27.551	28.293	29.056	29.841	30.649



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İno 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 İno 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.