

Finansal Değerlendirme Raporu

CW Enerji <CWENE>

Enerji

CW Enerji, 2026 Q1 finansal tablolarını açıkladı:

CW Enerji, 2026 Q1 finansal tablolarını açıkladı. Sınırlı denetimden geçmemiş finansallara göre şirket, 2026 yılının ilk çeyreğinde 4,32 milyar TL hasılat elde etti. Hasılatın yaklaşık %88'i yurt içi satışlardan oluşurken, yurt dışı satışların toplam hasılat içindeki payı 1Ç25'teki %2 seviyesinden 1Ç26'da %11,6 seviyesine yükseldi.

Operasyonel tarafta Brüt kar marjı 1Ç25'teki %24,8 seviyesinden %25,3 seviyesine çıkarken, FAVÖK %45 artışla 949 milyon TL'ye yükseldi. Bu kapsamda FAVÖK marjı %22 civarında gerçekleşti. Bu görünüm satışlarda yaşanan büyümenin yalnızca hasılat tarafında sınırlı kalmadığını, operasyonel karlılığa da güçlü şekilde yansıtıldığını gösteriyor.

Net Dönem Karında %99'luk Yükseliş:

Şirketin net dönem karı ise geçtiğimiz yılın ilk çeyreğine kıyasla %99'luk bir artış göstererek 737,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Finansman giderleri 675 milyon TL ile yüksek seyretmesine rağmen; operasyonel taraftaki güçlü görünüm, ertelenmiş vergi geliri (239 milyon TL) ve net parasal pozisyon kazançları (286 milyon TL) bu yükselişe destek sağladı.

Panel üretimi ve satışı tarafında da şirketin büyümesi devam etmekte. Bu bağlamda şirket 1Ç26'da 273 MW panel üretime gerçekleştirdi. Bu oran, geçtiğimiz yılın ilk çeyreği ile kıyasladığımızda %20 artış gösterdi. Satış gelirlerinin kırılımına bakıldığında; proje satışları 2,10 milyar TL ile toplam cironun %49'unu oluştururken, güneş paneli satışları 1,2 milyar TL ile %28, inventör satışları ise %7 ile takip etti.

Büyüme Odaklı Yatırımlar Devam Etmekte:

Stratejik olarak önemli olan noktalardan biri de hücre üretimi yatırımdır. Şirketin %100 bağlı ortaklığı CW Solar Cell Enerji A.Ş. bünyesinde yürüttüğü yatırım kapsamında 1,2 GW kapasiteli ilk faz 2025 Haziran'da devreye alındı. Gelecek dönemde ilave yatırım ile bu kapasitenin 2,5 GW seviyesine çıkarılması hedefleniyor. Güneş paneli üretiminde kritik girdilerden biri olan hücre üretimi yatırımının gelecek dönemde şirket finansallarına olumlu etki yapması beklenebilir.

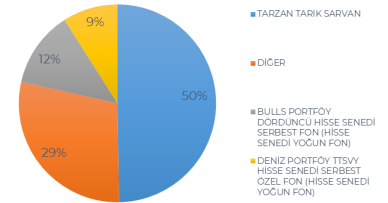
İhracat tarafında yaşanan gelişmeler de şirketin büyüme hedefine destekleyici faktörler olarak önümüze çıkıyor. 15 Nisan 2026 tarihinde ABD'li bir müşteriyle 750 milyon USD tutarında niyet mutabakatı imzalandı. Projenin 2030 yılına tamamlanması öngörülürken, 2026 yılı içinde 37,5 milyon USD ilk avans tahsilatı yapılması hedeflenmektedir.

Genel kapsamda değerlendirildiğinde, CW Enerji'nin 2026 yılı ilk çeyrek finansalları; güçlü ciro büyümesi, iyileşen brut kar ve FAVÖK marjı, net kardaki ciddi artış ve ihracat tarafındaki ivmelenme ile olumlu bir görünüme işaret etmekte. Yatırımlar nedeniyle finansal borçluluk oranlarında artış görülsa de operasyonel karlılığın yükselmesi ve entegre üretim yapısı şirketin finansallarına olumlu etki ediyor.

Şirket Bilgileri

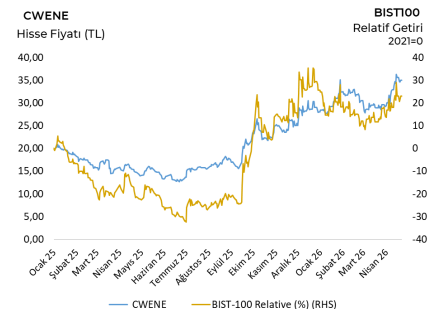
Hisse Kodu	CWENE
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	34,98
STY En Yüksek	37,42
STY En Düşük	12,34
Hisse Adedi (mn)	1.078,29
Fili Dolajım Hisse Adedi	35,66
Piyasa Değeri (TL mn)	37.719
Piyasa Değeri (USD mn)	842
Finansal Borç (TL mn)	8.979
Finansal Borç (USD mn)	202
3A OİH (USD mn)	26,47
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,09%
F / K	
Güncel	14,61
6 Aylık Ortalama	16,66
1 Yıllık Ortalama	22,54
PD/DD	
Güncel	2,34
6 Aylık Ortalama	1,83
1 Yıllık Ortalama	1,60

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

CWENE (mn TL)	2023/3	2024/3	2025/03	2026/03
Hasılat	5.596	4.487	3.292	4.323
FAVÖK	1.147	988	656	949
Net Kar	544	220	371	738
Özkaynaklar	1.481	12.479	13.243	16.106



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 2625
arastirma@infoyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

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.