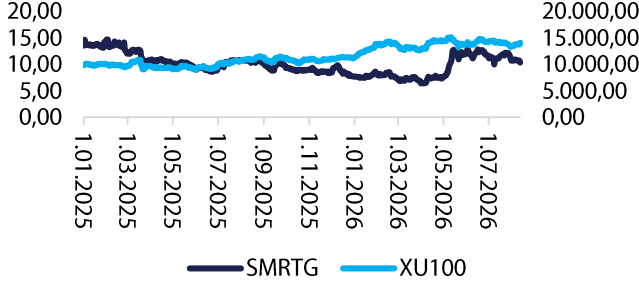


Son Fiyat	10,45
Piyasa Değeri (mln TL)	18.994
Piyasa Değeri (mln \$)	398
F/K	62,91
FD/FAVÖK	12,30
PD/DD	3,58
Hisse Sayısı (mln lot)	1.818
FDPO (%)	36,52
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	138



ORTAKLIK YAPISI	%
Smart Holding	63,45
Diğer	36,55

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	2.715,00	4.144,78
FAVÖK	-	445,51	914,16
Net Kar	-	103,80	35,99

SMRTG	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,36	-5,52	-1,10
Getiri (\$)	1,32	-7,22	-15,69
Getiri (XU100-Rölatif)	1,20	-5,80	-30,17

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	26,25	22,93
Brüt Kar Marjı (Ç%)	24,46	23,65
FAVÖK Marjı (Y%)	14,83	21,74
FAVÖK Marjı (Ç%)	14,31	22,06
Net Kar Marjı (Y%)	-1,79	2,56
Net Kar Marjı (Ç%)	2,47	1,03
Net Borç (mln TL)	8.652,07	12.592,35
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.513,52	4.749,34
Cari Oran	0,78	0,89
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-2.193,09	-987,12
Net Finansman Gideri/Satışlar	39,14	21,00
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-27,49	81,32
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	626,62	81,32
FAVÖK Büyüme (Y%)	-6,18	13,94
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-26,15	122,64

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Smart Güneş Teknolojileri – SMRTG - Olumlu

1 milyar TL'lik ertelenmiş gelir etkisi!

Smart Güneş Teknolojileri, 2026 2.çeyrekte 4,1 milyar TL hasılat, 914 milyon TL FAVÖK ve 36 milyon TL net kar ile beklenti üzeri sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Zorlu koşullara rağmen toparlanan çerçeveyi **olumlu** karşılıyoruz. 2026 2.yarıyılıda yeni yatırımın devreye girmesiyle birlikte kapasite etkisinin hacim ve gelir manasında görülmesini bekleyebiliriz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ 1 milyar TL'lik ertelenmiş gelir tahsilatı ile **beklenti üzeri** sonuç paylaştı.
- ▲ Borçluluk artıyor. Şirket **taahhüsli aksiyonu** almaya devam ediyor.
- ▲ SNA operasyonel karlılık ile **görece toparlandı**.
- ▲ Canlı kalan finansman giderleri **net karı** baskılasa da net karda kalmayı başardı.

Sektörde karmaşa sürüyor. Panel sektörü özelinde yeni yeni aksiyonlar hükümet tarafından alınsa da Çin dominasyonu genel sektörü açıkça hem iç hem küresel tarafta negatif etkilemeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemdeki pozitif boşluk kapanmamış olsa da bu durum fiyatlamalara ve süreçlerin gecikmelerine neden olmakla birlikte şirket gibi birkaç şirket hariç genel sektörde iş ilişkisi tamamlama süresi **1 yılı aşmış görünüyor**. Bu durum beraberinde hem karlılıkları hem de nakit akımlarını gözle görülür şekilde bozuyor.

Kontrat çözünme beklenti üzeri sonuca neden oldu. 2026 2.çeyrekte 1 milyar TL'lik kontrat çözünmesi ile birlikte gelirler %107,51 artışla 4,1 milyar TL olurken operasyonel karlılık tarafında maliyetlerin etkisini görüyoruz. Yeni yatırımın net yansımaya başlamasıyla birlikte FAVÖK %28,88 artışla 914 milyon TL'ye yükseldi. Marj tarafında 775 baz puan artışla %22,06'ya yükselirken yeni yatırım etkisi ve çerçevesiyle birlikte %20 bandının korunma çabası gözetilebilir. Yeni yatırımın devreye girmesi hem hacmen hem karlılık anlamında etki edebilir.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul