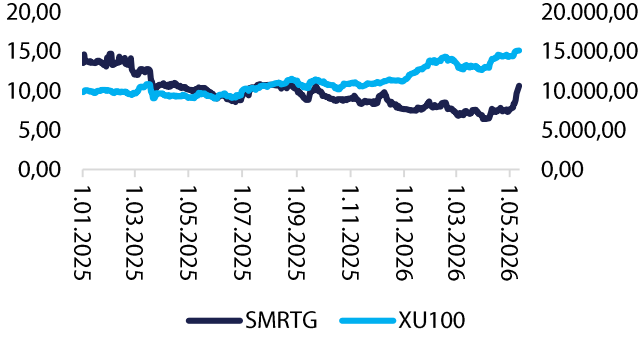


Son Fiyat	10,64
Piyasa Değeri (mln TL)	19.340
Piyasa Değeri (mln \$)	428
FD/FAVÖK	14,38
PD/DD	3,82
Hisse Sayısı (mln lot)	1.818
FDPO (%)	36,53
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	138



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

SMRTG	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	9,92	38,18	4,04
Getiri (\$)	9,84	36,10	-11,24
Getiri (XU100-Rölatif)	9,45	30,65	-57,12

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	17,25	16,79
Brüt Kar Marjı (Ç%)	23,98	24,46
FAVÖK Marjı (Y%)	11,23	21,36
FAVÖK Marjı (Ç%)	29,71	14,31
Net Kar Marjı (Y%)	-1,23	-0,08
Net Kar Marjı (Ç%)	9,27	2,47
Net Borç (mln TL)	6.462,89	10.536,16
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.281,75	2.958,66
Cari Oran	0,87	0,86
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-729,14	-1.670,16
Net Finansman Gideri/Satışlar	23,17	18,94
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-12,28	-27,49
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-47,66	-27,49
FAVÖK Büyüme (Y%)	-39,10	19,05
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-1,58	-26,15

Kaynak: Finnet

Smart Güneş - SMRTG - Nötr

Karmaşık çerçeve

Smart Güneş, 2026 1.çeyrekte 2,5 milyar TL hasılat, 359 milyon TL FAVÖK, 62 milyon TL net kar açıkladı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 3,4 milyar TL hasılat, 496 milyon TL FAVÖK, 480 milyon TL net zarar)

2026 ilk çeyrek hasılatı yıllık bazda %25,5 oranında daralarak 2,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu gerilemenin temelinde, Gebze fabrikasında 13 Şubat 2026'ya kadar devam eden grev sürecinin üretim hacmi üzerindeki kısıtlayıcı etkisi ve Avrupa pazarındaki talep daralması yer alsa da grevin sona ermesiyle 3 vardiyalı sisteme hızlı dönüş yapılması, operasyonel sürekliliğin korunması açısından önemlidir.

Hasılatdaki düşüğe rağmen brüt kar marjının %16,79 ve FAVÖK marjının %14,31 seviyelerinde yatay tutulması maliyet disiplini teyit etmektedir. Gebze tesisindeki tam kapasiteye dönüşün, önümüzdeki çeyreklerde birim maliyet düşüşü üzerinden operasyonel kaldıraç etkisi yaratarak marjlarda genişleme sağlanması beklenebilir.

Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar kalemi net zarardan kara dönmüştür. Bu noktada net parasal pozisyon kazançlarının etkisi göz ardı edilemeyecek boyuttadır. Nette ise 363 milyon TL'lik net zarardan 54 milyon TL net kara geçilmiştir.

Temel anlamda bir değerlendirme yaptığımızda Çin menşeli arz fazlasının panel fiyatlarında yaratabileceği marj baskısı risk unsuru olmaya devam etmektedir. Bunun yanında 2. çeyrekte artan yapay zeka talebine bağlı olarak güneş enerjisi sistemleri yeniden yüksek talep görebilir. Global konjonktürün şirket lehine olduğu bir çeyrek görebiliriz. Satışların azalmasını olumsuz, marjların bozulmamasını ve küresel ortamı temel açıdan olumlu değerlendiriyoruz. Bir bütün olarak değerlendirmemiz NÖTR'dür.

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