

GWIND	
Sektör	Elektrik, Yenilenebilir Enerji
Fiyat (Son Kapanış)	20,80
Son 1 Yıl En Yüksek	21,76
Son 1 Yıl En Düşük	4,42
Piyasa Değeri mn TL	11.124
Fiili Dolanım %	26,86

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	38,67	104,32	270,71	360,62
USD	38,07	97,01	158,67	135,71
Hisse Perf (XU100'e göre)	14,57	33,60	67,74	73,57

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
GWIND	12,52	6,71	12,18	10,36
XELKT	24,25	3,80	12,68	2,24
XU100	6,29	1,69	5,78	1,02

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	345	228	51	345	151	128
SMM	71	47	50	71	43	67
Brüt satış karı	274	181	52	274	109	152
Faaliyet Giderleri	7	7	2	7	5	45
Finansal Gelir/Gider	-47	-44	a.d.	-47	-0	a.d.
Esas Faaliyet Karı	334	233	43	334	107	211
FAVÖK	285	192	49	285	120	138
Ana Ortaklık Net Kâr	287	341	-16	287	79	265

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	79,4	79,2	0,2	79,4	71,9	7,5
EFK Marjı	96,8	102,2	-5,5	96,8	70,9	25,8
FAVÖK Marjı	82,7	84,2	-1,5	82,7	79,3	3,4
Net Kâr Marjı	83,2	149,8	-66,6	83,2	52,0	31,1

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönem net kârı çeyreklik %16 azalmaya karşın yıllık %265 artışla 286,7mn TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Net satış geliri yıllık %128, çeyreklik %51 artarak 344,8mn TL olmuştur. Net satışları detaylı incelediğimizde, yıllık %122 artış ile 287,9mn TL'ye yükselen rüzgâr enerjisi elektrik gelirleri tutar bazında ilk sırada yer almaktadır.

3Ç22'de maliyetler yıllık %67 ve çeyreklik %50 artış ile 71mn TL'ye ulaşmıştır. Maliyetlerdeki yıllık artış oransal olarak hâsılatın oldukça altında kalırken çeyreklik bazda ciroya paralel gerçekleşmiştir.

Faaliyet giderlerindeki düşük seviyenin korunduğu görülmektedir. Bu durum net faaliyet kârına (NFK) olumlu yansımış, NFK yıllık %157, çeyreklik %54 artarak 267,1mn TL'ye yükselmiştir.

3Ç22 döneminde esas faaliyetlerden gelir/gider dengesi ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri kalemindeki artışa bağlı olarak 3,3mn TL'den 66,6mn TL'ye yükselerek kârlılığı desteklemiştir. Buna karşın finansal gelir/gider dengesi banka kredileri net kur ve faiz giderlerindeki artış öncülüğünde 47,3mn TL'ye ulaşarak net kâra olumsuz yansımıştır.

3Ç22 dönemi kâr marjlarını yıllık bazda incelediğimizde, şirketin kârlılık marjlarındaki istikrarlı yükselişin devam ettiğini görmekteyiz. Ana ortaklık net kâr marjı 31,1 puan artarak %83'e ve FAVÖK marjı 3,4 puan artış ile %83'e yükselmiştir. Düşük maliyet yapısının etkisiyle yüksek seyreden brüt kâr marjı 7,5 puan artarak %79'e ulaşmıştır.

Cari dönemde nakit ve nakit benzerleri önceki çeyreğe (536,67mnTL) kıyasla yaklaşık 200mn TL artarak 731,5mn TL'ye yükselmiştir. Bu durumun etkisiyle önceki çeyrekte 247,3mn TL net borç pozisyonu bulunan şirketin 3Ç22 itibarıyla 17mn TL net nakit fazlası oluşmuştur.

Son dönemlerdeki nakit ve nakit benzerleri kalemindeki artış kaynaklı oldukça yüksek nakit oran hariç likidite oranları makul seviyelere yakın görünümünü korumaktadır. Yabancı para net varlık pozisyonu çeyreklik bazda artan USD ve EUR cinsi varlıkların etkisiyle 99,9mn TL'den 234,4mn TL'ye yükseldi.

Çarpan analizinin şirketin sektöre kıyasla makul fiyatlandığını işaret ettiğini düşünmekteyiz. Güçlü operasyonel performans kârlılığa olumlu yansımakta olup hâli hazırda oldukça yüksek seyreden kâr marjlarının korunduğunu düşünüyoruz. Şirket'in net borcunun bulunmaması ve güçlü likit varlıklarını göz önünde bulundurarak 3Ç22 finansallarını pozitif değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
GWIND	20,80	20,44	19,60	19,06	21,76	23,94	

Hisse kısa ve orta vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde fiyatlanmakta olup kısa vadeli yükselen kanal etkisinde hareket etmektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerde ilk etapta kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (mavi) 20,44 desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviyeler olarak 19,60-19,06 destekleri takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde öncelikle tarihi zirve seviyesini (21,76) önemsemekteyiz. Bu direncin hacim destekli geçilmesi durumunda pozitif görünüm devam edebilir ve kısa vadeli yükselen kanal direnci (23,94) gündeme gelebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
GWIND	20,44	19,16	17,63	12,11	75,64	111,48	+	+



PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

