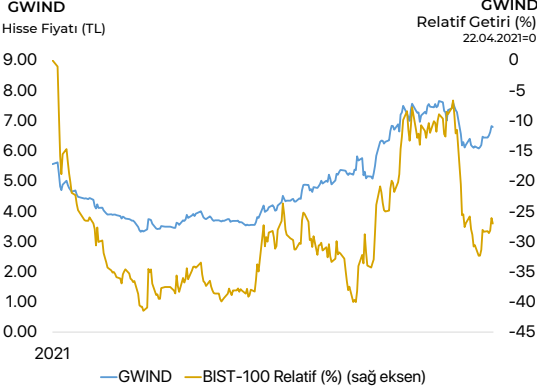


5 Mayıs 2022 Perşembe

Hisse Bilgileri

Sektör	Enerji
Bloomberg Hisse Kodu	GWIND TI
Fiyat TL (05.05.2022)	7,53
52-hafta fiyat aralığı (TL)	3,26 - 7,96
Piyasa Değeri (TL mn)	4,027
Piyasa Değeri (USD mn)	272
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	1,208
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	81
Hisse Sayısı (mn)	535
Halka Açıklık Oranı (%)	30
Firma Değeri (TL mn)	4,290
Firma Değeri (USD mn)	289
Net Borç (TL mn)	263
Net Borç (USD mn)	18
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	44,0
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	3,1
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	1,1
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	3,6
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	7,0

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	13,5	6,6	6,3	12,9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	103,0	48,7	44,0	61,4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	7,0	3,3	3,1	6,0
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	7,5	7,3	7,0	5,2

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a	1y
GWIND Getiri (%)	1	10	5	58
BIST-100 Getiri (%)	0	4	25	71
GWIND Relatif Getiri (%)	1	6	-16	-8

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021	2021/1Q	2021/4Q	2022/1Q
Net Satışlar (TL mn)	248	335	540	91	209	290
Brüt Kar (TL mn)	173	246	395	60	171	247
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	175	274	405	57	199	262
FAVÖK (TL mn)	193	264	428	71	178	257
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-91	-76	-209	-48	-128	-33
Net Kar/Zarar (TL mn)	64	156	171	8	78	182
Toplam Finansal Borç (TL mn)	403	551	648	575	648	666
Net Finansal Borçlar (TL mn)	270	485	489	567	489	263
Yatırım Harcamaları	-11	-425	-84	-61	-14	-2

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarihten itibaren mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info 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 verilmekte 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/manevî zararlar ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağılı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Güçlü Operasyon, Rekor Marjlar

Galata Wind, 2022 yılı ilk çeyreğinde beklentimize paralel 290 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 1. çeyreğine göre %220 artış gösterirken, son çeyreğe göre satışlar %39 arttı. Beklentimizin %19 üzerinde 257 milyon TL FAVÖK açıklanırken, FAVÖK 2021 yılı 1. Çeyreğe göre %260, son çeyreğe göre ise %45 artış gösterdi.

Taşpınar RES'in tam kapasite çalışmaya başlamasıyla birlikte toplam elektrik üretimi 2021 ilk çeyreğine kıyasla yaklaşık %20 artarak 205 GWh olarak gerçekleşti. Artan üretimin yanı sıra PTF üzerinden satış gerçekleştiren Şah ve Mersin santrallerinin geçen sene ortalamasının yaklaşık 2 katı olan 102 USD/MWh fiyat üzerinden satışlarını gerçekleştirmesi ve USD/TL'de görülen sert yükselişler toplam satışlardaki artışların en önemli sebepleri olarak ön plana çıkıyor. Brüt kar marjı 2021 son çeyreğe kıyasla 350 bps artarak %85.2 seviyesine gelirken FAVÖK marjı ise 550 bps artışla %88.5 seviyesine yükselerek şirketin halka arzından bu yana en yüksek seviyelerinde gerçekleşmiş oldular. TL bazlı giderler ve kur farkı gelirleri bu artışta etkili olurken önümüzdeki çeyrek finansmanlarında etkisini gösterecek PTF tavan fiyat uygulaması ile birlikte marjlarda normalleşme beklenmektedir. Ana operasyonel faaliyetlere ek olarak geçen sene aynı döneme kıyasla %123 artan karbon sertifikası satış gelirleri 5.2 milyon TL olarak gerçekleşti.

Azalan finansalları giderler ve türev araç gelirlerinin etkisiyle geçen çeyreğe kıyasla %133 artan net kar 182 milyon TL olarak gerçekleşti. Güçlü nakit akışı ve operasyonel görünümünün devam etmesi sebepleriyle finansalları olumlu buluyor 11 TL hedef fiyat ve "AL" tavsiyemizi sürdürmeye devam ediyoruz.

Değerleme

	2021	Güncel
F/K	18,3	11,7
PD/DD	3,1	3,9
PD/Satışlar	5,8	5,4
FD/FAVÖK	8,4	7,0

Karlılık

	2019	2020	2021	2021/1Q	2021/4Q	2022/1Q
Brüt Marj (%)	69,8	73,5	73,1	66,2	81,7	85,2
Esas Faaliyet Marjı (%)	64,1	68,4	67,5	62,6	77,2	82,7
FAVÖK Marjı (%)	77,7	78,7	79,2	78,8	84,9	88,5
Net Kar Marjı (%)	25,9	46,6	31,6	8,6	37,4	62,8
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,1	10,8	10,1	8,8	10,1	19,5
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	8,6	18,3	18,9	16,1	18,9	37,3

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021	2021/1Q	2021/4Q	2022/1Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	4,36	126,69	15,49	137,71	15,49	3,37
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	-7,16	-6,89	-6,55	-3,16	-6,55	-6,75
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,64	0,75	0,77	0,92	0,77	0,93
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,40	1,84	1,14	2,06	1,14	0,43
Özsermaye	781	927	998	835	998	1,030