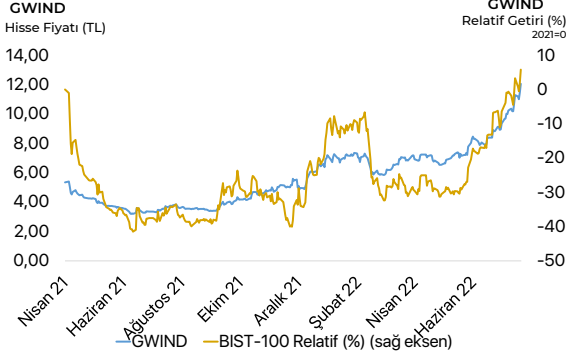


12 Ağustos 2022 Cuma

Hisse Bilgileri

Sektör	Enerji
Bloomberg Hisse Kodu	GWIND T1
Fiyat TL (T.08.2022)	12,05
52-hafta fiyat aralığı (TL)	3-12
Piyasa Değeri (TL mn)	6.444
Piyasa Değeri (USD mn)	359
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	1933
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	108
Hisse Sayısı (mn)	535
Halka Açıklık Oranı (%)	30
Firma Değeri (TL mn)	6.692
Firma Değeri (USD mn)	373
Net Borç (TL mn)	247
Net Borç (USD mn)	14
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	61,3
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	3,5
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	1,0
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	3,2
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	8,4

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	8,8	8,6	7,1	6,9	9,5
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	100,2	86,9	61,3	53,5	55,0
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	5,6	4,9	3,5	3,3	4,3
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	11,4	10,1	8,4	7,5	6,1

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a	6a	1y
GWIND Getiri (%)	7	35	76	68	220
BIST-100 Getiri (%)	4	19	19	40	99
GWIND Relatif Getiri (%)	2	14	49	20	61

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Net Satışlar (TL mn)	248	335	540	90	290	228
Brüt Kar (TL mn)	173	246	395	56	247	181
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	175	274	405	41	262	233
FAVOK (TL mn)	193	264	428	59	257	192
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-91	-76	-209	-34	-33	-44
Net Kar/Zarar (TL mn)	64	156	171	6	182	341
Toplam Finansal Borç (TL mn)	403	551	648	776	666	843
Net Finansal Borçlar (TL mn)	270	485	489	577	263	247
Yatırım Harcamaları	-11	-425	-84	0	-2	0

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekli ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile 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 alın satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulmayan 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 karar vermeniz 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 Info 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.

Sağlıklı Görünüm Devam Ediyor

GWIND 2022 yılı ikinci çeyrekte beklentimize paralel 228m TL ciro ve 192m TL FAVÖK açıklarken, net kar beklentilerin yaklaşık 2 katına çıkarak 341m TL olarak gerçekleşti. Çeyreklik bazda geçen yıl ikinci çeyrek ile kıyaslandığında, artan kapasite kullanım oranı, yükselen enerji fiyatları ve kur artışı sebepleriyle ciroda %155, FAVÖK'te %224, net karda ise geçen sene yapılan yatırımların finansal giderleri ve bu çeyrekteki 172m TL ertelenmiş vergi geliri etkisiyle 60 kat artış görülmüştür.

2022 1. Çeyrek ile kıyaslandığında ise mevsimsellik etkisiyle beklenildiği üzere azalan üretim (ilk çeyrek 204GWh, ikinci çeyrek 164GWh üretim) sebebiyle net satışlar %21, FAVÖK ise %25 azalırken net kar %88 artış gösterdi (172m TL ertelenmiş vergi gelir etkisi çıkarıldığında %7 azalma).

Satış maliyetlerinin (personel ve bakım-onarım giderleri) işin doğası gereği üretim artış-azalışlarından büyük oranda etkilenmeden sabit kalması sebebiyle, azalan ciro karşısında marjlarda 600bps daralma gözlenmektedir. Bu daralma, operasyonel verim düşüklüğü olarak değerlendirilmemelidir.

6 Nisan 2022 tarihinde model portföyümüze eklediğimizden bu yana %76 nominal, %43 rölatif getiri sağlayan Galata Wind için 2022 sene sonu tahminimizi 1.170m TL ciro (70m USD), 970m TL FAVÖK (58m USD) ve 700m TL (42m USD) net kar olarak güncelliyoruz. (Önceki tahminlerimiz 1086m TL ciro, 859 milyon TL FAVÖK ve 502m TL net kar). Ortalama dolar kurundaki artış (16.70 vs 15.50) ve operasyonel göstergelerdeki iyileşmeler (82 USD tavan fiyat vs 80 dolar ve 400bps FAVÖK marjı artışı) yukarı yönlü revizyonumuzun ana sebepleri oldu. Yaptığımız revizyon ve olası kapasite artışı beklentisiyle hedef fiyatımızı 11 TL'den **endekse paralel** %21 getiri potansiyeli ile **14 TL'** ye yükseltiyoruz.

Değerleme

	2021	2021/2Q	2022/1Q	Güncel
F/K	18,3	15,0	10,6	9,5
PD/DD	3,1	2,1	3,5	4,7
PD/Satışlar	5,8	4,8	4,9	7,3
FD/FAVOK	8,4	8,3	6,4	9,0

Karlılık

	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Brüt Marj (%)	69,8	73,5	73,1	62,0	85,2	79,2
Esas Faaliyet Marjı (%)	64,1	68,4	67,5	47,9	82,7	76,3
FAVÖK Marjı (%)	77,7	78,7	79,2	66,3	88,5	84,2
Net Kar Marjı (%)	25,9	46,6	31,6	7,1	62,8	149,8
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,1	10,8	10,1	7,1	19,5	35,8
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	8,6	18,3	18,9	13,7	37,3	65,9

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021	2021/2Q	2022/1Q	2022/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	4,36	126,69	15,49	113,96	3,37	2,99
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	-7,16	-6,89	-6,55	-4,17	-6,75	-7,52
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,64	0,75	0,77	1,12	0,93	0,65
Net Borç/FAVOK (x) (Son 12 Ay)	1,40	1,84	1,14	2,04	0,43	0,33
Özsermaye	781	927	998	841	1.030	1.371