

Say Yenilenebilir Enerji / SAYAS

Sektör	Elektrik Malzemeleri
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	77
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	24/06/2013
Halka Açıklık Oranı	55.0%
Fiili Dolaşım Oranı	54.6%

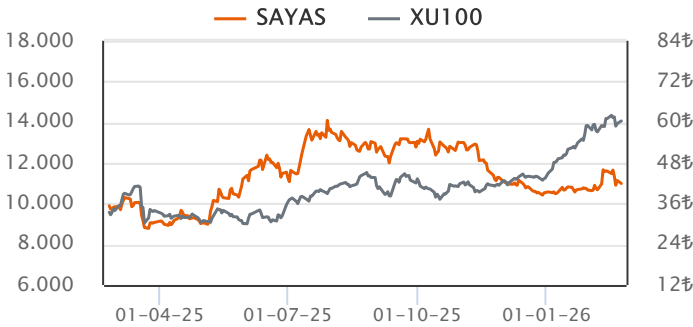
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	57.06	44.08
ERKAN GÜLDOĞAN	22.57	17.44
ERCAN GÜLDOĞAN	20.04	15.48

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	16.08	115.00	49.98	52.65	41.92
Fiyat (USD)	0.87	4.20	1.47	1.27	0.96
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,242	8,884	3,861	4,067	3,238
Piyasa Değeri (Mn USD)	67	325	113	98	74
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					43

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.10	-6.51	4.38	6.78	17.75
Rölatif %	-2.99	-4.67	-3.55	-14.49	-19.59

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	2.18	5.18	1.90	2.78	2.21
Sektör Ort.	1.20	5.11	1.97	2.57	4.64
Firma Değeri/FAVÖK	9.37	21.80	12.63	24.99	19.88
Sektör Ort.	12.76	15.20	10.33	10.35	15.88
Fiyat/Kazanç	10.07	43.12	40.09	54.72	43.57
Sektör Ort.	10.07		13.15	16.15	28.13
PD/DD	6.19	19.32	4.70	3.49	2.78
Sektör Ort.	1.53	5.96	3.91	2.97	2.70
Hisse Başına Kar (TL)	1.60	2.67	1.25	0.96	0.96

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	142	297	601	1,055	1,451
Duran Varlıklar	16	16	45	267	559
Toplam Aktifler	158	313	645	1,322	2,010
Özkaynak (Ana Ortaklık)	78	201	460	822	1,166
Net Borç	2	-43	-147	-60	-10
Net Satış Gelirleri	264	466	942	1,623	1,406
Brüt Kâr	66	142	270	382	333
FAVÖK	55	113	221	252	243
Net K/Z (Ana Ortaklık)	43	100	161	83	138

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	186.1	76.7	102.0	72.3	-13.4
Sektör Ort.	95.0	99.8	196.2	43.6	-3.5
FAVÖK Değ.	1,115.3	62.3	213.3	-24.9	-46.0
Sektör Ort.	236.5	136.2	178.7	31.8	6.5
Net Kâr/Zarar Değ.	5,705.5	131.4	60.6	-48.3	65.9
Sektör Ort.	1,456.4	130.4	252.2	-6.2	61.4
Brüt Kar Marjı	25.1	30.4	28.7	23.5	23.7
Sektör Ort.	19.6	20.6	24.9	22.3	19.3
FAVÖK Marjı	20.9	24.2	23.5	15.6	17.3
Sektör Ort.	11.2	10.4	15.3	12.2	7.2
Net Kâr/Zarar Marjı	16.4	21.5	17.1	5.1	9.8
Sektör Ort.	6.1	6.2	2.3	4.1	1.3
Toplam Borçlar Değ.	98.7	40.6	65.2	169.6	68.9
Sektör Ort.	81.9	106.0	54.5	106.1	52.0
Net Borç Değ.	-87.6				
Sektör Ort.	-34.8	969.8	32.6	119.0	274.3
Net Borç/FAVÖK	0.0	-0.3	-0.4	-0.2	-0.1
Sektör Ort.	1.0	3.1	-1.4	13.7	6.7
Aktif Büyümesi	175.5	97.7	106.2	104.9	52.1
Sektör Ort.	66.4	94.1	67.5	123.7	44.9
Özkaynak Büyüme	351.5	155.7	129.1	78.7	41.9
Sektör Ort.	104.1	64.0	70.8	178.4	40.4
Özkaynak Karlılığı	127.7	88.4	62.4	15.0	7.5
Sektör Ort.	32.7	22.1	-15.7	0.4	-21.4
Aktif Karlılığı	56.7	52.3	43.0	9.8	4.5
Sektör Ort.	13.5	11.2	9.5	7.1	-0.1
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	0.2	0.2	0.3	1.5	1.3

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 57.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -10.9 TL net zarar.)

% 57.0 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 443.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 541.7 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %10.3 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %13.4 düşüşle 1.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

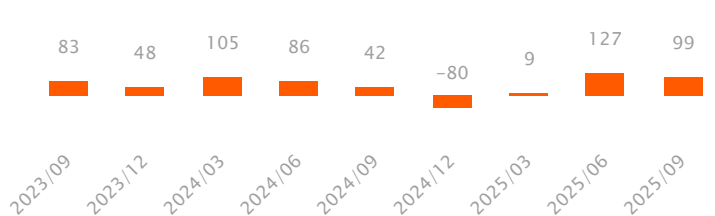
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.04 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 98.6 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %22.24 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %23, geçen yıl aynı çeyrek %7.83)

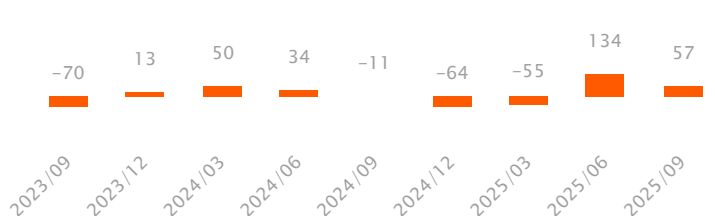
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %30 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %33 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	993	1,326	1,055	1,451	37.5	72.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	43	237	125	292	134.2	14.5
Finansal Yatırımlar	300	217	158	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	241	490	412	481	16.7	23.9
Stoklar	270	226	219	426	94.9	21.2
Duran Varlıklar	165	409	267	559	109.6	27.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	140	388	250	515	105.7	25.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3	3	2	3	6.0	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,157	1,734	1,322	2,010	52.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	277	546	362	669	84.8	33.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2	98	79	111	39.7	5.5
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	67	36	20	45	122.3	2.3
Ticari Borçlar	71	231	142	360	154.3	17.9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	77	154	138	175	27.1	8.7
Finansal Borçlar	57	136	123	126	2.4	6.3
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	354	700	500	844	68.9	42.0
Özkaynaklar	803	1,034	822	1,166	41.9	58.0
Ödenmiş Sermaye	77	77	77	77	0.0	3.8
Geri Alınmış Paylar (-)	16	20	15	20	33.3	1.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-8	208	156	229	46.9	11.4
Net Dönem Karı veya Zararı	174	25	62	138	121.2	6.9
Toplam Kaynaklar	1,157	1,734	1,322	2,010	52.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,318	1,677	1,623	1,406	-13.4	100.0
Satışların Maliyeti	980	1,370	1,241	1,073	-13.5	76.3
Brüt Kâr (Zarar)	337	307	382	333	-12.9	23.7
Faaliyet Giderleri (-)	88	165	158	130	-17.6	9.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	250	142	225	203	-9.5	14.5
FAVÖK	270	172	252	243	-3.9	17.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	135	63	81	117	44.4	8.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	213	92	85	41	-51.8	2.9
Net Finansman Gelir/Gider	-348	-262	-278	-145	-47.8	-10.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	598	297	391	360	-7.7	25.6
Finansman Gelirleri	38	15	9	56	508.8	4.0
Finansman Giderleri (-)	61	56	64	90	39.9	6.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	-325	-221	-223	-111	-50.2	-7.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	249	35	112	215	91.5	15.3
Dönem Net Kârı veya Zararı	174	20	83	138	65.9	9.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	136	117	-91	26	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	78	-147	-236	10	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-21	90	47	-200	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-70	114	104	131	26.0	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-262	-34	43	103	138.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	92	194	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	3	0	2	1,754.7	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	39	76	174	-25	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	236	306	429	105	-75.6	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	147	193	248	125	-49.4	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-87	159	126	104	-18.0	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	3.6	2.4	2.9	2.2
Nakit Oran	124.0	83.0	78.1	43.7
Likit Oran	2.5	2.0	2.2	1.5
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	51.7	93.4	67.0	115.9
Stok Devir Hızı	55.5	58.5	54.4	86.6
Borç Devir Hızı	31.7	40.3	20.9	76.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	75.6	111.7	100.5	126.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	25.6	18.3	23.5	23.7
FVÖK Marjı	20.7	4.5	10.3	17.7
FAVÖK Marjı	20.5	10.3	15.6	17.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	18.9	2.1	6.9	15.3
Efektif Vergi Oranı	30.2	44.7	26.0	35.9
Net Kar Marjı	13.2	1.2	5.1	9.8
Özsermaye Karlılığı	27.8	2.1	13.0	13.9
Aktif Karlılık	18.6	1.4	9.8	4.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	44.1	67.7	60.8	72.4
Toplam Borç / Aktif	30.6	40.4	37.8	42.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	35.7	38.5	44.6	33.5
Faiz Karşılama Oranı	4.1	0.6	1.7	2.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	529.0	419.4	278.8	259.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	196.3	243.7	92.7	159.7
Net Borç (Mn TL)	-216.9	-183.6	-59.8	-9.6
Net Borç / FAVÖK	-0.8	-1.1	-0.2	-0.1

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
SAYAS	41.92	3,238	74	1,166	2,010	2.21	19.88	43.57	2.78	9.81	-0.06	52.08	13.87
ASTOR	192.40	192,015	4,395	29,306	43,829	5.22	16.58	25.04	5.77	21.73	-0.71	26.74	19.98
EUPWR	38.66	25,516	584	10,170	16,506	2.14	11.75	42.50	2.42	4.62	0.98	22.90	7.35
GEREL	24.58	9,155	210	2,783	4,235	5.39			3.29	-11.28		37.73	-11.43
ALVES	3.79	6,064	139	2,572	7,023	0.96	4.53	58.93	2.23	1.06	1.57	56.35	2.96
EMKEL	21.06	3,159	72	978	2,266	3.99			3.22	-6.47		5.33	-0.91
EKOS	6.75	7,560	173	3,324	5,303	2.89	43.35		2.27	-8.36	1.04	37.57	-4.35
PRKAB	47.08	10,204	234	846	6,808	0.84	19.47		12.06	-2.28	-0.85	3.06	-30.55
ULUSE	186.60	14,928	342	170	6,210	3.61			87.61	-4.57		38.45	-38.66
Elektrik Malzemeleri						4.64	15.88	28.13	2.70	8.07		47.02	14.18

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 41.92 TL		
1.Destek	41.31	-1.4%
2.Destek	40.71	-2.9%
PİVOT	42.53	1.4%
1.Direnç	43.13	2.9%
2.Direnç	44.35	5.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	56	
Son 1 Hafta	56	-0.7% altında
Son 1 Ay	74	-24.7% altında
Son 3 Ay	43	30.5% üstünde
Son 1 Yıl	76	-26.3% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	58.90	-28.83%
23.60%	54.04	-22.43%
38.20%	51.03	-17.85%
50.00%	48.60	-13.74%
61.80%	46.17	-9.21%
78.60%	42.71	-1.85%
100.00%	38.30	9.45%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	43.22	AŞAĞI	ALİŞ	18.02.26	40.84	-3.0%
20 Günlük Ort.	42.44	AŞAĞI	ALİŞ	23.02.26	42.66	-1.2%
50 Günlük Ort.	40.95	AŞAĞI	ALİŞ	23.02.26	42.51	2.4%
100 Günlük Ort.	45.13	AŞAĞI	ALİŞ	18.02.26	43.95	-7.1%
200 günlük Ort.	47.52	AŞAĞI	ALİŞ	18.02.26	44.32	-11.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	48.17	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	91.17	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	0.68	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-49.60	AŞAĞI		
ADX	35.01	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	47.64		19.02.26	46.41

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 47.64 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 47.64 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 41.31 ve 40.71 seviyeleri, direnç olarak da 43.13 ve 44.35 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

SAYAS	20.02.2026 11:53 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. SAYAS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SAYAS	19.02.2026 14:49 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. SAYAS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
SAYAS	17.02.2026 17:24 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 4. Dönem Kurumlar Vergisi Geçici Vergi Beyannamesi Haberin Devamı
SAYAS	13.02.2026 15:50 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Rüzgar Enerji Endüstrisi Sektöründe Yeni İhale Alınması Hakkında Haberin Devamı
SAYAS	13.01.2026 09:47 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Ateş Çelik' ten 2026 Birinci Dönem Hasılat Beklentimiz Hakkında Haberin Devamı
SAYAS	07.01.2026 09:52 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Say 2024 Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
SAYAS	12.12.2025 15:41 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Rüzgar Enerji Endüstrisi Sektöründe Yeni İhale Alınması Hakkında Haberin Devamı
SAYAS	28.11.2025 13:33 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Rüzgar Enerji Endüstrisi Sektöründe Yeni İhale Alınması Hakkında Haberin Devamı
SAYAS	14.11.2025 15:50 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. SAYAS.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
SAYAS	07.11.2025 14:51 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Rüzgar Enerji Endüstrisi Sektöründe Yeni İhale Alınması Hakkında Haberin Devamı
SAYAS	04.11.2025 18:23 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
SAYAS	04.11.2025 18:22 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Faaliyet Raporu Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenen elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.