

Say Yenilenebilir Enerji / SAYAS

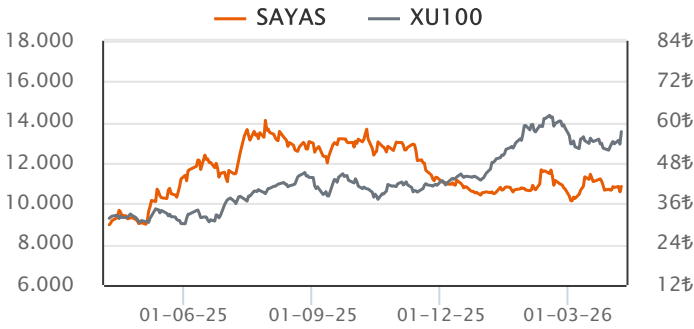
Sektör	Elektrik Malzemeleri
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	77
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	24/06/2013
Halka Açıklık Oranı	55.0%
Fiili Dolaşım Oranı	54.6%

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)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	43.80	86.45	44.46	39.26	41.06
Fiyat (USD)	2.34	2.94	1.26	0.92	0.92
Piyasa Değeri (Mn TL)	3,384	6,678	3,435	3,033	3,172
Piyasa Değeri (Mn USD)	181	227	98	71	71
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					49

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	4.05	2.65	9.49	4.58	34.89
Rölatif %	-0.67	-1.89	3.48	-12.99	-5.56

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	2.63	4.90	1.48	1.53	1.60
Sektör Ort.	2.20	3.60	2.61	2.77	2.05
Firma Değeri/FAVÖK	10.88	23.98	12.74	8.52	8.90
Sektör Ort.	11.16	13.72	11.76	9.59	16.70
Fiyat/Kazanç	23.28	38.37	134.26	19.71	20.61
Sektör Ort.		22.13	17.94	22.03	28.62
PD/DD	7.56	8.31	3.18	2.46	2.58
Sektör Ort.	4.02	3.24	2.31	3.13	2.98
Hisse Başına Kar (TL)	1.88	2.25	0.33	1.99	1.99

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	184	648	993	1,383	1,341
Duran Varlıklar	16	63	165	426	621
Toplam Aktifler	200	711	1,157	1,810	1,962
Özkaynak (Ana Ortaklık)	101	447	803	1,079	1,231
Net Borç	-2	-201	-217	-192	62
Net Satış Gelirleri	348	1,212	1,318	2,195	2,022
Brüt Kâr	83	363	337	433	494
FAVÖK	70	292	270	254	363
Net K/Z (Ana Ortaklık)	66	145	174	26	154

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	129.4	248.3	8.7	66.6	-7.9
Sektör Ort.	86.4	270.3	55.9	43.9	-1.3
FAVÖK Değ.	141.6	316.3	-7.8	-5.6	42.8
Sektör Ort.	75.6	263.9	409.2	123.1	11.6
Net Kâr/Zarar Değ.	256.4	118.7	19.8	-85.3	501.5
Sektör Ort.	78.3	118.7	134.6	-53.5	105.8
Brüt Kar Marjı	23.9	30.0	25.6	19.7	24.5
Sektör Ort.	18	17.1	22.9	19.6	20.9
FAVÖK Marjı	20.2	24.1	20.5	11.6	18.0
Sektör Ort.	9.5	6.9	13.2	10.5	10.1
Net Kâr/Zarar Marjı	19.1	12.0	13.2	1.2	7.6
Sektör Ort.	3.9	-0.3	5.1	1.9	0.8
Toplam Borçlar Değ.	-12.4	168.9	34.1	106.4	0.0
Sektör Ort.	104.7	148.5	63.0	54.4	25.0
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	15.9	99.9	3.6	1,823.4	86.1
Net Borç/FAVÖK	0.0	-0.7	-0.8	-0.8	0.2
Sektör Ort.	12.8	-4.1	1.9	0.7	2.5
Aktif Büyümesi	35.6	256.4	62.7	56.4	8.4
Sektör Ort.	69.4	189.8	95.5	48.4	17.2
Özkaynak Büyüme	188.3	341.0	79.6	34.3	14.1
Sektör Ort.	83.3	259.7	121.2	36.0	13.7
Özkaynak Karlılığı	97.3	53.0	27.8	2.7	13.3
Sektör Ort.	21.1	-0.8	0.9	-16.0	-9.4
Aktif Karlılığı	38.3	31.9	18.6	1.7	8.2
Sektör Ort.	7.8	2.8	5.4	1.4	1.5
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	0.0	0.1	0.4	1.0	0.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 16.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -57.5 TL net zarar.)

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

Çeyreklik net satışlar 615.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 572.4 milyon TL)

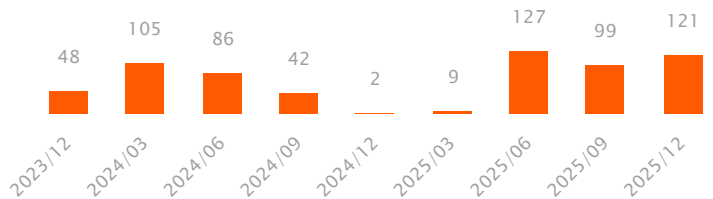
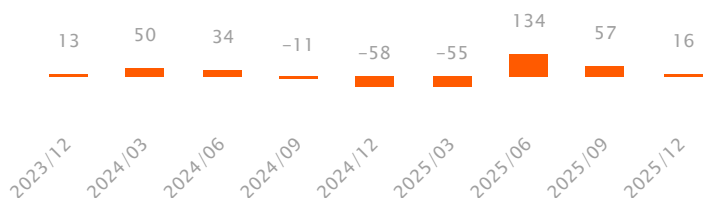
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %20.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %7.9 düşüşle 2.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.12 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 120.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %19.60 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %22, geçen yıl aynı çeyrek %0.36)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %33 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %44 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	648	993	1,383	1,341	-3.1	68.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	148	43	247	214	-13.4	10.9
Finansal Yatırımlar	82	300	227	43	-80.9	2.2
Ticari Alacaklar	227	241	512	546	6.7	27.8
Stoklar	173	270	236	474	101.1	24.1
Duran Varlıklar	63	165	426	621	45.6	31.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	45	140	405	535	32.0	27.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2	3	3	3	-20.2	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	711	1,157	1,810	1,962	8.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	227	277	570	519	-8.9	26.5
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2	2	99	104	4.8	5.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	7	67	41	47	15.1	2.4
Ticari Borçlar	99	71	241	238	-1.4	12.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	37	77	161	211	31.4	10.8
Finansal Borçlar	20	57	142	168	18.7	8.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	264	354	731	730	0.0	37.2
Özkaynaklar	447	803	1,079	1,232	14.1	62.8
Ödenmiş Sermaye	77	77	77	77	0.0	3.9
Geri Alınmış Paylar (-)	0	16	21	21	0.0	1.1
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-130	-8	217	239	10.2	12.2
Net Dönem Karı veya Zararı	145	174	26	154	501.5	7.8
Toplam Kaynaklar	711	1,157	1,810	1,962	8.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,212	1,318	2,195	2,022	-7.9	100.0
Satışların Maliyeti	849	980	1,762	1,527	-13.3	75.5
Brüt Kâr (Zarar)	363	337	433	494	14.1	24.5
Faaliyet Giderleri (-)	85	88	215	179	-17.1	8.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	278	250	218	316	44.8	15.6
FAVÖK	292	270	254	363	42.8	18.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	53	135	51	101	98.0	5.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	5	213	120	60	-50.0	3.0
Net Finansman Gelir/Gider	-123	-348	-343	-248	-27.7	-12.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	337	598	389	477	22.5	23.6
Finansman Gelirleri	44	38	20	65	225.1	3.2
Finansman Giderleri (-)	31	61	73	124	69.3	6.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	-135	-325	-290	-189	-34.8	-9.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	214	249	46	229	395.4	11.3
Dönem Net Kârı veya Zararı	145	174	26	154	501.6	7.6
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları		125	136	122	3	-97.1
Ticari Alacaklardaki Değişim		-18	78	-184	-33	-81.8
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		21	-21	118	-236	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		7	-70	153	-1	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları		-6	-262	-4	55	a.d.
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		6	92	0	0	a.d.
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		0	0	0	0	a.d.
Alınan Temettüleri		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları		-11	39	90	-33	a.d.
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		61	236	384	251	-34.8
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		69	147	254	287	13.2
Ödenen Temettüleri		0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış		81	-87	208	25	-87.9

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	2.9	3.6	2.4	2.6
Nakit Oran	101.4	124.0	83.0	49.5
Likit Oran	2.1	2.5	2.0	1.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	47.2	51.7	72.3	86.2
Stok Devir Hızı	42.4	55.5	46.0	83.0
Borç Devir Hızı	28.5	31.7	32.4	57.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	61.2	75.6	85.9	112.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	30.0	25.6	19.7	24.5
FVÖK Marjı	16.6	20.7	4.5	14.2
FAVÖK Marjı	24.1	20.5	11.6	18.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	17.6	18.9	2.1	11.3
Efektif Vergi Oranı	32.0	30.2	44.7	32.8
Net Kar Marjı	12.0	13.2	1.2	7.6
Özsermaye Karlılığı	53.0	27.8	2.7	13.3
Aktif Karlılık	31.9	18.6	1.7	8.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	59.0	44.1	67.7	59.3
Toplam Borç / Aktif	37.1	30.6	40.4	37.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	11.0	35.7	38.5	43.7
Faiz Karşılama Oranı	6.9	4.1	0.6	1.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	361.8	529.0	437.6	173.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	123.7	196.3	172.0	47.7
Net Borç (Mn TL)	-201.4	-216.9	-191.5	62.2
Net Borç / FAVÖK	-0.7	-0.8	-0.8	0.2

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	41.06	3,172	71	1,231	1,962	1.60	8.90	20.61	2.58	7.61	0.17	8.41	13.32
ASTOR	207.30	206,885	4,646	33,280	50,684	5.64	17.92	26.98	6.22	21.73	-0.71	26.74	25.34
EUPWR	42.72	28,195	633	10,544	18,842	2.35	12.89	46.96	2.67	4.62	0.98	22.90	5.87
GEREL	36.50	13,595	305	3,250	5,263	5.46	180.77	136.84	4.18	3.69	13.76	25.25	4.50
ALVES	3.40	5,440	122	2,716	8,054	0.90	4.23	52.87	2.00	1.06	1.57	56.35	3.86
EMKEL	19.95	2,993	67	980	2,238	3.80			3.05	-6.47		5.33	-5.63
EKOS	5.50	6,160	138	3,138	5,006	2.70			1.96	-19.91		-4.02	-13.71
PRKAB	39.22	8,500	191	907	7,224	0.50	15.19		9.37	-1.66	-0.74	0.64	-25.99
ULUSE	166.70	13,336	300	144	6,711	2.03			92.72	-3.32		13.53	-91.91
Elektrik Malzemeleri						4.95	16.70	28.62	2.98	8.51		21.94	14.55

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 41.06 TL		
1.Destek	40.56	-1.2%
2.Destek	40.06	-2.4%
PİVOT	41.12	0.1%
1.Direnç	41.62	1.4%
2.Direnç	42.18	2.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	29	
Son 1 Hafta	38	-23.4% altında
Son 1 Ay	43	-32.0% altında
Son 3 Ay	49	-39.8% altında
Son 1 Yıl	76	-61.2% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	49.46	-16.98%
23.60%	46.38	-11.47%
38.20%	44.47	-7.67%
50.00%	42.93	-4.36%
61.80%	41.39	-0.80%
78.60%	39.19	4.77%
100.00%	36.40	12.80%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	40.67	YUKARI	ALİŞ	08.04.26	40.60	1.0%
20 Günlük Ort.	41.66	YUKARI	ALİŞ	08.04.26	41.02	-1.4%
50 Günlük Ort.	41.43	AŞAĞI	ALİŞ	26.03.26	41.32	-0.9%
100 Günlük Ort.	41.37	AŞAĞI	ALİŞ	25.03.26	42.94	-0.7%
200 günlük Ort.	47.10	AŞAĞI	ALİŞ	25.03.26	43.29	-12.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	49.87	YUKARI		
MOM	99.18	YUKARI		
MACD	-0.23	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-7.40	YUKARI		
ADX	15.03	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	-3 (ORTA)	39.20		27.03.26	42.82

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de -3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 39.20 trend takip seviyesi üzerinde kalılabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 39.20 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 40.56 ve 40.06 seviyeleri, direnç olarak da 41.62 ve 42.18 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

SAYAS	02.04.2026 20:47 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Rüzgar Enerji Endüstrisi Sektöründe Yeni İhale Alınması Hakkında Haberin Devamı
SAYAS	06.03.2026 18:17 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
SAYAS	06.03.2026 18:17 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sürdürülebilirlik Uyum Raporu 2025 Haberin Devamı
SAYAS	06.03.2026 18:17 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu 2025 Haberin Devamı
SAYAS	06.03.2026 18:16 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu 2025 Yıllık Bildirim Haberin Devamı
SAYAS	06.03.2026 18:15 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sorumluluk Beyanı 31.12.2025 Haberin Devamı
SAYAS	06.03.2026 18:15 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Faaliyet Raporu 2025 Haberin Devamı
SAYAS	06.03.2026 18:15 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
SAYAS	27.02.2026 11:35 Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Rüzgar Enerji Endüstrisi Sektöründe Yeni İhale Alınması Hakkında Haberin Devamı
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

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 bültenden elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak 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.