
SMART GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ

ACAR MENKUL DEĞERLER

ŞİRKET HAKKINDA



Anahtar teslim kurulum hizmetleri ve PV modül üretimi alanlarında Avrupa'nın önde gelen entegre güneş enerjisi şirketlerinden Smart Güneş Teknolojileri olarak, ticari ve perakende kullanıcılarına geniş yelpazede güneş enerjisi çözümleri sunmaktayız.

2014 yılında kurulan ve merkezi İstanbul'da olan şirketimiz; Türkiye, Almanya, ve Ukrayna'da bulunan ofisleri ve Gebze'de 23.500 m² alan üzerinde kurulu üretim tesisi ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Gebze, Kocaeli'deki üretim tesisimizde arazi ve çatı güneş enerjisi santrallerinde kullanılmak üzere kristal silikon hücre bazlı yüksek verimli fotovoltaiik güneş paneli üretilmektedir.

Yıllık 1200 MW üretim kapasitesine sahip, 23.500 m² kapalı alana kurulu son teknoloji otomatik üretim hatlarımızda Multi Busbar, PERC, Half-Cut Cell ve Bifacial teknolojileri kullanılarak, verimliliği yüksek, üstün kaliteli güneş paneli üretimi gerçekleştirilmektedir.

YÖNETİM KURULU BAŞKANININ MEŞAJI

Fark yaratmak istiyorsanız yaptığınız işin sizin için ne ifade ettiğine odaklanın. Biz, “değer” üretiyoruz. Biliyoruz ki geleceği bugün kuruyoruz. Yaptığımız işin ciddi bir sosyal sorumluluk olması bilinci ve yerli üretime verdiğimiz desteğin heyecanını taşıyoruz.

Yüzümüzü 2009 yılında güneşe döndüğümüzde, tüm hedeflerimizi ve hayallerimizi Türkiye üzerine kurduk. Mevcut sisteme yeni bir bakış açısı sunarak, enerji sektöründe global bir Türk markası yaratmak için yola çıktık. Kendimize olan güvenimiz, bilgimiz, kalite ve hizmet anlayışımızla temelleri sağlam bir yapı inşa ettik.

Temel gayemizin teknolojik ve AR-GE bazlı gelişmeleri takip ederek, çevreye ve insani değerlere duyarlı ürünler geliştirmek, gelecek nesillere daha yeşil bir dünya ve temiz enerji bırakmak olduğu yolculuğa çıktığımız günden beri heyecanla çalışıyoruz.

Smart Güneş Teknolojileri olarak kendi üretim ve yatırımlarımızın yanı sıra güneş enerjisi sektöründe yerini almak isteyen yatırımcılara da değer mühendisliğinden anahtar teslimi inşaat (EPC) hizmetlerine kadar pek çok alanda destek veriyoruz. Tüm bu süreçlerde en büyük başarımızın, yeşil bir dünyaya gönül vermiş tüm çalışanlarımızın takım bilinci ile hareket etmesi olduğuna inanıyorum.

Güneş enerjisini yalnızca kârlı bir alan değil, aynı zamanda bir sosyal sorumluluk olarak görüyoruz. Daha pek çok başarılı projelere imza atmak için, gelecek nesillerimiz için, iyilik adımları atarak güneş enerjisinin değerini anlatmaya devam edeceğiz.

Rahmetli babaannemin dediği gibi “gökten yağsın, yerden toplayasın”. Üretim gücümüz ve teknolojiğimizle, gökten yeryüzüne inen ışık huzmelerinin gücü ile dünyaya değer katıyoruz.

Güneşli günler bizi bekliyor...

HALİL DEMİRDAĞ
YÖNETİM KURULU BAŞKANI

ACAR MENKUL DEĞERLER

	Cari Değer	2022/09	2022/06
Net Satışlar (Yıllık) (Milyon TL)	1510,774085	1510,774085	1147,171068
Esas Faaliyet Karı/Zararı Net (Yıllık) (Milyon TL)	174,150437	174,150437	147,336708
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Karı/Zararı (Yıllık) (Milyon TL)	191,967141	191,967141	156,988532
Özkaynaklar (Milyon TL)	656,456627	656,456627	606,275653
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	306	153	153
Piyasa Değeri (Milyon TL)	23531,4	9975,6	3684,24
FK (Fiyat Kazanç)	122,5803535	51,96514335	23,46821104
Piyasa Değeri / Defter Değeri	35,84608492	15,19612963	6,07683977
Piyasa Değeri / Net Satış (Yıllık)	15,57572388	6,602972674	3,211587271
Temettü Verimi (%)			
Firma Değeri (Milyon TL)	23806,6647	10250,8647	3752,606609
FAVÖK (Milyon TL)	147,421725	147,421725	83,502921
FAVÖK (Yıllık) (Milyon TL)	200,393223	200,393223	165,696363
EBITDA (Kıdem Taz. Dahil) (Milyon TL)	147,421725	147,421725	83,502921
Kapanış	76,9	32,6	12,04
Net Borç / FAVÖK (Yıllık) (%)	1,373622815	1,373622815	0,412601748
Finansal Borçlar (Toplam) (Milyon TL)	492,501691	492,501691	290,179966
Finansal Borçlar (Toplam) Büyüme %	289,6709736	289,6709736	
Piotroski F Skor	6	6	
İhracat Oranı (%)	12,65270301	12,65270301	19,4847712
FK (Sektörel)	70,08964132	39,44785083	35,47566179
PD/DD (Sektörel)	9,847953477	5,628853651	4,841035999
Piyasa Değeri / Net Satış (Yıllık) (Sektörel)	10,7724384	7,57095255	8,414417298

VİZYONUMUZ

**SUNDUĞUMUZ
YENİLİKÇİ
YENİLENEBİLİR
ENERJİ VE
TEKNOLOJİ
ÇÖZÜMLERİ İLE
DEĞER YARATARAK
GELECEĞİN
ŞİRKETİ OLMAKTIR.**

MİSYONUMUZ

**YEŞİL BİR GELECEK
HEDEFİ VE YÜKSEK
KALİTE ANLAYIŞI
İLE İLERİ
TEKNOLOJİYE
DAYALI “DEĞER”
ÜRETEREK
YENİLENEBİLİR
ENERJİYE YATIRIM
YAPMAK VE
PAYDAŞLARIMIZIN
DEĞERLERİNİ
GÖZETEREK,
SÜRDÜRÜLEBİLİR
KALKINMADA ETKİ
VE FARKLILIK
YARATMAKTIR.**

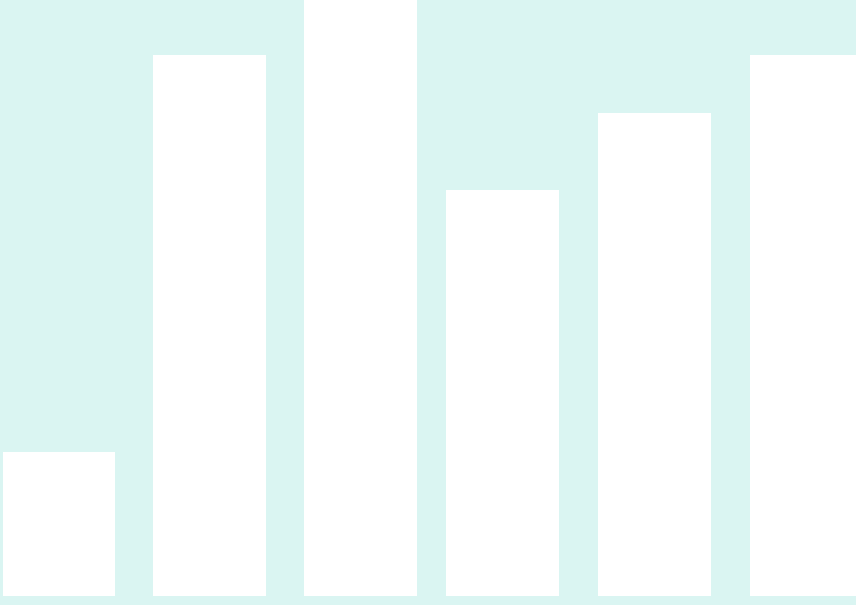
KALİTE ANLAYIŞI

Kaliteyi bir bütün olarak ele alıyor, panel üretiminden sevkiyata kadar tüm faaliyetlerimizi yüksek standartlarda kalite anlayışımız ile gerçekleştiriyoruz. Müşteri memnuniyeti odaklı yaklaşımımızın bir çıktısı olan kalite anlayışımız sayesinde ürün ve hizmetlerimizin, beklentiyi her zaman aynı standartlarda karşılayacağının garantisini veriyoruz.

DEĞER MÜHENDİSLİĞİ

Tüm süreçlerimizin optimum düzeyde verimlilikte yürümesi için üretimden kurulumla değer mühendisliği anlayışı ile çalışıyoruz. Bu anlayış ile performans, kalite ve maliyet üçgenini mükemmelleştirecek bir mühendislik stratejisi geliştirerek sektöre değer katan bakış açımızı ortaya koyuyoruz. Gelecek için “değer” üretiyoruz.

FAALİYETLER



Şirket'in EPC faaliyetleri FV paneller için ek bir satış kanalı oluşturmakla birlikte, bu alanda kazanılan uzmanlık, FV panel çözümlerinin geliştirilmesine önemli katkı sağlamaktadır.

FV PANEL ÜRETİMİ

- ❖ Güneş enerjisinden elektrik üretiminde kullanılan birçok farklı özellikte güneş paneli üretimi yapan Şirket, ürettiği bu ürünlerin aynı zamanda ihracatını da yapmaktadır.
- ❖ Üretim Kapasitesi: 1.200 MW
- ❖ Kurulan Panel Teknolojisi: Mono PERC
- ❖ Üretilen Panel Modeli Sayısı: 16
- ❖ 2022 Haziran itibarıyla brüt satışların içindeki payı %74 olarak gerçekleşmiştir.

EPC

- ❖ Şirket, güneş enerjisi santralleri için proje geliştirme, mühendislik, arazi seçimi, santral bileşenleri temini ve anahtar teslimi güneş enerjisi santrali temini hizmetlerini sunmaktadır.
- ❖ EPC Ekibi Çalışan Sayısı: 19
- ❖ Tamamlanan Proje Sayısı: 105
- ❖ Tamamlanan ve Devam Eden Proje Toplam Kurulu Gücü : 346,65 MWp
- ❖ 2022 Haziran itibarıyla brüt satışların içindeki payı % 11 olarak gerçekleşmiştir.



Değer Mühendisliği

Bu anlayış ile performans, kalite ve maliyet üçgenini mükemmelleştirecek bir mühendislik stratejisi geliştirerek sektöre değer katan bakış açımızı ortaya koyuyoruz.

- *Yenilikçi güneş modül teknolojilerinin üretimi ve kurulumunda öncü olmak ve yaygınlaştırmak*
- *Farklı güneş paneli ve inverter teknolojileri, kurulum sistemleri için üretim & maliyet & kalite analizleri*
- *Yenilikçi güneş modül teknolojilerinin ilk olarak kendi sahalarımızda performans değerlendirilmesi*
- *Her bir proje kapsamında değişken proje dinamiklerine göre kendine özgü dizayn*

GÜNEŞ ENERJİSİNİN AVANTAJLARI

GÜNEŞ ENERJİSİNİN DİĞER ENERJİ KAYNAKLARI İLE KARŞILAŞTIRILDIĞINDA HEM TEKNİK AÇIDAN HEM DE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK YÖNÜNDEN ÇEŞİTLİ AVANTAJLARI BULUNMAKTADIR

- *KARBON AYAK İZİNİ SIFIRLAMADA ÖNCÜ ROL*
- *HIZLA DÜŞEN ELEKTRİK ÜRETİM MALİYETLERİ*
- *ULUSLARARASI DESTEK VE TEŞVİK*
- *YENİLENEBİLİRLİK*
- *KULLANIM ALANI ÇEŞİTLİLİĞİ*
- *BULUNABİLİRLİK*

GÜNEŞ ENERJİSİ, KARBON SALINIMINI AZALTMA HEDEFİ DOĞRULTUSUNDA EN UYGUN ENERJİ KAYNAKLARINDAN BİRİDİR

*HIZLA DÜŞEN ELEKTRİK ÜRETİM MALİYETLERİ
GÜNEŞ ENERJİSİNDEN ELEKTRİK ÜRETİM MALİYETİ SON ON
SENEDE 6,7 KAT AZALMIŞTIR*



KULLANIM ALANI ÇEŞİTLİLİĞİ

HİBRİT SİSTEMLER

- Yüksek kapasite faktörü
- Yatırım geri dönüş süreleri
- Kaynakların en efektif ve sürdürülebilir şekilde kullanılması
- İyileştirilmiş verimlilik

YÜZER GES

- Araziden tasarruf sağlama
- Su yüzeyinin aşırı ısınmasına engel olması
- Sudan gelen soğutma etkisi nedeniyle yüksek verimlilik
- İyileştirilmiş verimlilik
- Hidroelektrik üretim tesisleri gibi su sahaları ile birleştirilebilme

ÇATI ÜSTÜ SİSTEMLER

- Düşük bakım maliyeti
- Kolay kurulum
- Düşük alan kullanımı
- İyileştirilmiş enerji erişimi
- Azaltılmış karbon ayak izi
- İhtiyaç fazlasının elektrik sistemine satılması

ŞEBEKEDEN BAĞIMSIZ SİSTEMLER

- Şebekeye bağlanma maliyetinin yüksek olduğu durumlarda avantaj
- Şebekeden ayrılmak isteyen konutlar için avantaj
- Enerjiye erişime katkı sağlaması Maliyet düşüşünü tetiklemesi
- 2020 yılında dünyada 1,7 GW kurulu güç artışı

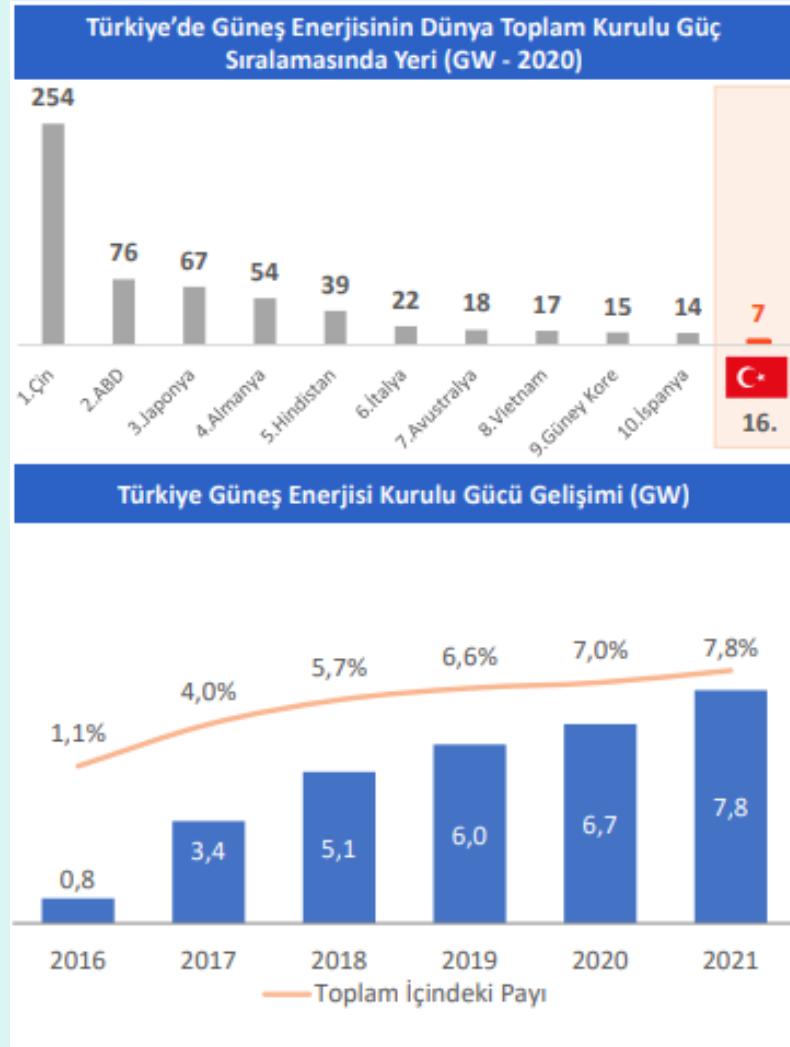
AGRİSOLAR SİSTEMLER

- Güneş panellerinin sağladığı gölgenin mahsul ve toprağa olumlu etkisi
- Tarım kaynaklı karbon salımının dengelenmesi
- Daha yüksek mahsul verimi
- Daha az su kullanımı
- Arazi kullanım verimliliğini %60-%70 oranında artırması

TÜRKİYE'DE GÜNEŞ ENERJİSİ

Türkiye'de güneş enerjisi kurulu gücü 2021 yılı itibarıyla 10 GW'a yaklaşmıştır.

- Dünya Yenilenebilir Enerji Toplam Kurulu Güç sıralamasında Türkiye, 2010 yılında 14. sırada bulunurken, 2020 yılı itibarıyla 12. sırada yer almaktadır.
- Dünya Güneş Enerjisi Toplam Kurulu Güç sıralamasında Türkiye, 2010 yılında 51. sırada bulunurken, 2020 yılı itibarıyla 16. sırada yer almaktadır.
- Türkiye'de Güneş enerjisinden elektrik üretim gelişimi 2016 yılından 2020 yılına %81,2 YBBO ile büyüme göstermiştir.
- 2016 yılında güneş enerjisinden üretilen elektriğin toplam elektrik üretimindeki payı %0,4 olup, 2021 yılı Kasım ayı itibarıyla %4,0 olarak gerçekleşmiştir.
- Güneş enerjisi santrallerinin kurulu güçleri yıllar itibarıyla artış göstermektedir.
- 2021 Aralık sonuna kıyasla 664 MW kapasite artışı gösteren GES'lerin Türkiye'nin toplam kurulu güç payı içerisindeki oranı da artış göstermektedir.



PLANLANAN YATIRIMLAR



Şirket, hücre yatırımlarıyla dikey entegrasyon sağlamayı, ihracat potansiyelini artırmayı ve yerli hücre üretimi sayesinde Türkiye pazarındaki konumunu güçlendirmeyi hedeflemektedir. Şirket toplamda 186,2 m USD yatırım yapmayı planlamaktadır

DEVAM ETMEKTE OLAN YATIRIMLAR

- 49,6 Milyon USD Planlanan Yatırım Tutarı
- 35,953 m² ve 58,309 m² Tesis ve Fabrika Alanı İzmir Aliaga OSB'de arazi tahsisleri ve fabrika alanları
- 1.200 MW Mono PERC Hücre Üretim Kapasitesi
- 1.200 MW Güneş Paneli Üretim Kapasitesi

ALİAĞA OSB YATIRIMI

UZUNBURUN MEVKİİ ALİAĞA ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ (ALOSBİ) 129 ADA 1 PARSEL ADRESİNDE YER ALAN

TOPLAMDA 35.953 M²'LİK FABRİKA BİNASI VE ALANI İÇİN SMART HOLDİNG A.Ş. İLE KİRA SÖZLEŞMESİ İMZALANMIŞTIR.

YAPILACAK OLAN YATIRIMLARLA İLK AŞAMADA EN AZ 1.200 MW MONO PERC HÜCRE ÜRETİM VE EN AZ 1.200 MW

GÜNEŞ PANELİ ÜRETİM KAPASİTESİNE SAHİP OLUNMASI PLANLANMAKTADIR.

ACAR MENKUL DEĞERLER

PLANLANAN YATIRIMLAR



ALIAĞA OSB FAZ-2

ALIAĞA OSB, İZMİR (ALOSBİ)'DE YAPACAĞI FV HÜCRE VE PANEL YATIRIMI KAPSAMINDA 4 ADET PARSELİ KAPSAYAN TOPLAMDA 58.309 M2 YER TAHSİSİNİ SAĞLANMIŞ OLUP, YATIRIMLARIMIZIN İKİNCİ FAZI İÇİN KULLANILACAKTIR.

DİLOVASI TESİSİMİZ

GÜNEŞ ENERJİSİ PANELİ ALANINDA ARTAN TALEBİ KARŞILAMAK ÜZERE ÇERKEŞLİ OSB MAH. İMES 10.CAD. N 3 DİLOVASI-KOCAELİ 'NDE YER ALAN TOPLAMDA 10.000 M2'LİK İŞYERİ/ FABRİKA BİNASI VE ALANINA İLİŞKİN 2 YIL SÜRE İLE KİRALAMA SÖZLEŞMESİ İMZALAMIŞTIR. DİLOVASI TESİSİMİZ, TEMMUZ AYI İÇERİSİNDE BAŞLAYAN DENEME ÜRETİMLERİNE PARALEL OLARAK GÜNDE YAKLAŞIK 2000 ADET VE ÜZERİ GÜNEŞ PANELİ ÜRETME KAPASİTESİNE ULAŞACAKTIR. TESİS, TAM KAPASİTEYE ULAŞTIĞINDA YAKLAŞIK 200 KİŞİYE İLAVE İSTİHDAM SAĞLAYACAKTIR.

ACAR MENKUL DEĞERLER



DİĞER YATIRIMLAR

YEKA-4 BOR-1 GES Yatırımı 8 Nisan 2022 tarihinde, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı-Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından 14.07.2021 tarih ve 31541 sayılı Resmî Gazete de yayınlanan, güneş enerjisine dayalı yenilenebilir enerji kaynak alanları ve bağlantı kapasitelerinin tahsisine ilişkin BOR -1 (100 MWe) ihalesinde Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı Smart GES Üretim A.Ş en iyi teklifi vererek yarışmayı kazanmıştır. Bu sonuca bağlı olarak Grup’umuz, faaliyetleri içerisinde güneş enerjisine dayalı elektrik üretimi faaliyetini de katmış olup, 100 MWe GES kapasitesine karşılık 130-MWp 140 MWp güç aralığında santral kurulması planlanmaktadır.

Modernizasyon Yatırımları Şirket’imiz panel üretim hatlarında, mühendislik ve projelendirme hizmeti verdiği anahtar teslim EPC projelerinde en güncel teknolojiyi takip ederek modernizasyon yatırımları ve satın alımlar gerçekleştirmektedir.

GELECEĞE DÖNÜK FİYAT TAHMİNİ VE DEĞERLEME

	Aralık-2022	Aralık-2023	Aralık-2024	Aralık-2025	Aralık-2026	Aralık-2027
Net Satışlar (Milyon TL)	2.477,54	4.062,94	6.662,87	10.926,52	17.918,53	29.384,82
EFK (Milyon TL)	301,90	537,36	881,22	1.445,13	2.369,88	3.886,40
FAVÖK (Milyon TL)	343,24	615,31	1.009,05	1.654,75	2.713,65	4.450,15
Net Kar (Milyon TL)	322,26	439,56	720,84	1.182,11	1.938,56	3.179,06
Özvarlık (Milyon TL)	978,71	1.418,27	2.139,11	3.321,22	5.259,77	8.438,83
Özvarlık Karlılığı	32.93 %	30.99 %	33.70 %	35.59 %	36.86 %	37.67 %

Son Fiyat: 76.90		Son PÇ'a Göre	5 Yıllık Ortalama PÇ'lara Göre	En Yüksek Göre (FK Maksimum 50 alınmıştır.)	En Düşüğe Göre
Hedef Fiyat	Aralık-2022	53,54	37,66	53,02	19,63
Hedef Fiyat	Aralık-2023	83,90	59,00	83,20	30,62
Hedef Fiyat	Aralık-2024	135,27	95,21	134,12	49,59
Hedef Fiyat	Aralık-2025	219,52	154,58	217,62	80,68
Hedef Fiyat	Aralık-2026	357,68	251,95	354,56	131,67
Hedef Fiyat	Aralık-2027	584,24	411,62	579,13	215,30

TEŞEKKÜRLER

Hazırlayan:

Elif Yeşilmenderes



Kaynak:

**STOKEYS, FASTMALİANALİZ, ANALİZEXPERT,
HİSSEEXPERT, SMARTSOLAR.COM.TR,
FİNNET2000PLUS, KAP, BORSA İSTANBUL**

Yasal Uyarı:

BURADA YER ALAN BİLGİLER ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş. TARAFINDAN BİLGİLENDİRME AMACI İLE HAZIRLANMIŞTIR. YATIRIM BİLGİ, YORUM VE TAVSİYELERİ YATIRIM DANIŞMANLIĞI KAPSAMINDA DEĞİLDİR. YATIRIM DANIŞMANLIĞI HİZMETİ; ARACI KURUMLAR, PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETLERİ, MEVDUAT KABUL ETMEYEN BANKALAR İLE MÜŞTERİ ARASINDA İMZALANACAK YATIRIM DANIŞMANLIĞI SÖZLEŞMESİ ÇERÇEVESİNDE SUNULMAKTADIR. BURADA YER ALAN YORUM VE TAVSİYELER, YORUM VE TAVSİYEDE BULUNANLARIN KİŞİSEL GÖRÜŞLERİ DAYANMAKTADIR. HERHANGİ BİR YATIRIM ARACININ ALIM-SATIM ÖNERİSİ YA DA GETİRİ VAADI OLARAK YORUMLANMAMALIDIR. BU GÖRÜŞLER MALİ DURUMUNUZ İLE RİSK VE GETİRİ TERCİHLERİNİZE UYGUN OLMAYABİLİR. BU NEDENLE, SADECE BURADA YER ALAN BİLGİLERE DAYANARAK YATIRIM KARARI VERİLMESİ BEKLENTİLERİNİZE UYGUN SONUÇLAR DOĞURMAYABİLİR. BURADA YER ALAN FİYATLAR, VERİLER VE BİLGİLERİN TAM VE DOĞRU OLDUĞU GARANTİ EDİLEMEZ; İÇERİK, HABER VERİLMEKSİZİN DEĞİŞTİRİLEBİLİR. TÜM VERİLER, ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş. TARAFINDAN GÜVENİLİR OLDUĞUNA İNANILAN KAYNAKLARDAN ALINMIŞTIR. BU KAYNAKLARIN KULLANILMASI NEDENİ İLE ORTAYA ÇIKABİLECEK HATALARDAN ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş. SORUMLU DEĞİLDİR. BU İÇERİĞE İLİŞKİN TÜM TELİF HAKLARI ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.'YE AİTTİR. BU İÇERİK, AÇIK İZNİMİZ OLMAKSIZIN BAŞKALARI TARAFINDAN HERHANGİ BİR AMAÇLA, KISMEN VEYA TAMAMEN ÇOĞALTILAMAZ, DAĞITILAMAZ, YAYIMLANAMAZ VEYA DEĞİŞTİRİLEMEZ.