



Alves Kablo - Olumlu

Dipten dönüş böyle bir şey

Alves Kablo, 2,6 milyar TL hasılat, 562 milyon TL FAVÖK ve 42 milyon TL net kar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

Yatırımı kaliteli kullanmak böyle bir şeydir. Bakır ergitme tesisi, filmaşın üretimi ve bakır bara üretim hattı yatırımıyla birlikte iş ilişkilerinde gözle görülebilir canlanma takip ettiğimizi söylemiştik. Bu doğrultuda da 2 milyar TL'nin altında olan iş ilişkisi 2025 2.çeyrek sonu itibarıyla 3'e katlanarak 6 milyar TL seviyesine ulaştı. Gelecek için ışık saçmayı sürdürüyor. Doğru yatırım doğru sonuç elde etmekte kaçınılmazdır. Bu doğrultuda geleceğe yönelik beklentilerimiz çok daha iyimserleşmeye devam etmektedir.

Satışlar güçlenerek devam etti. Satışlar 2025 2.çeyrekte %64,5 artışla 2,6 milyar TL seviyesine ulaştı. Ana faaliyet Alves Kablo satışların önemli bir kısmını oluşturmaya devam etmekle birlikte elektrik, plastik ve dış ticaret elimine olmaya devam etmektedir. Satışların %97,45'i yurtiçi %2,55'i yurtdışı olarak gerçekleşmekle birlikte önümüzdeki dönemde yurtdışı tarafının TL reel değerlenme azaldıkça artacağını değerlendiriyoruz.

Gider artışları geri planda kaldı. Makroekonomik koşullara rağmen gider artışları beklenenden daha geri planda kalarak brüt karın güçlenmesini engelleyemedi. Yeni yatırımların da maliyetlerin dengelenmesine önemli katkı sağladığını değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda brüt kar %81,85 artışla 599 milyon TL olarak gerçekleşirken brüt kar marjı 162 baz puan artışla %19,45 olarak sonuçlandı.

Operasyonel karlılık güçlenmeye devam ediyor. Brüt kardan gelen güçlü destekle birlikte ve yatırım girişlerinin de gelecek dönemde kademeli amortisman yansıtma potansiyeliyle FAVÖK %78,87 artışla 562 milyon TL seviyesine ulaştı. FAVÖK marjı 87 baz puan artışla %17,63 olarak gerçekleşti. Gelecek dönemde daha da iyileşmesini beklemekle birlikte %20 bandına ulaşacağını değerlendiriyoruz.

Net kara dönüş kıymet arz ediyor. Gelecek dönemde şirket yönetim becerisi çerçevesinde yatırımlar kaynaklı sınırlı miktarda borca yönelip net borç/FAVÖK'ün 1,84'e yükseldiğini görmekteyiz. Yatırım planları çerçevesinde şirketin 2-2,5 bandına kadar borçluluk yapmasını olağan karşılamaktayız. Net parasal kaybin bu veriler ışığında ve enflasyon endeksi ile azalışı çerçevesinde net kara dönüşü olumlu karşılıyoruz.

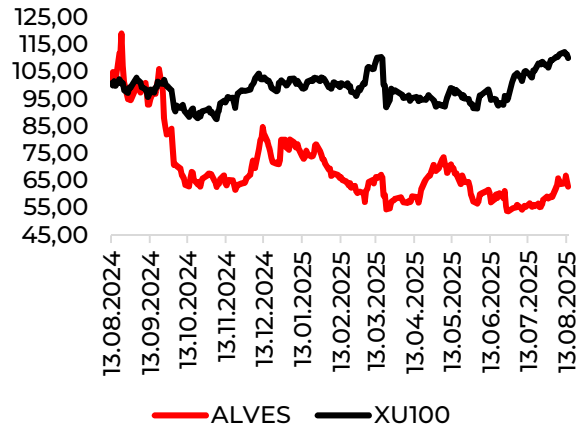
ALVES özelinde finansal olumlu değerlendirmekle birlikte yeni yatırımın etkisinin gözle görülebilir şekilde ön plana çıktığını değerlendirmemiz nedeniyle şirketin iş ilişkileri çerçevesinde 2025 ve 2026 yıllarında marjların güçlü arttığı ve karlılığın devam ettiğini takip etmeyi sürdüreceğiz.

14 Ağustos 2025

Hisse Kodu	ALVES
Piyasa Değeri (mlr TL)	4,98
Piyasa Değeri (mln \$)	122
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	33,01
PD/DD	2,09
FD/FAVÖK	5,56

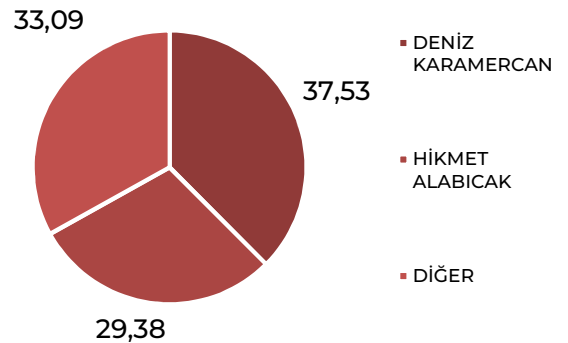
Hisse Sayısı (mln lot)	160
FDPO (%)	33,08
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	196



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	3,66	-22,61	-51,48
XMESY'E GÖRE	-3,65	-23,60	-48,75
Nominal (TL)	10,75	-9,74	-40,10
Nominal (USD)	9,30	-15,14	-61,36

Ortaklık Yapısı (%)



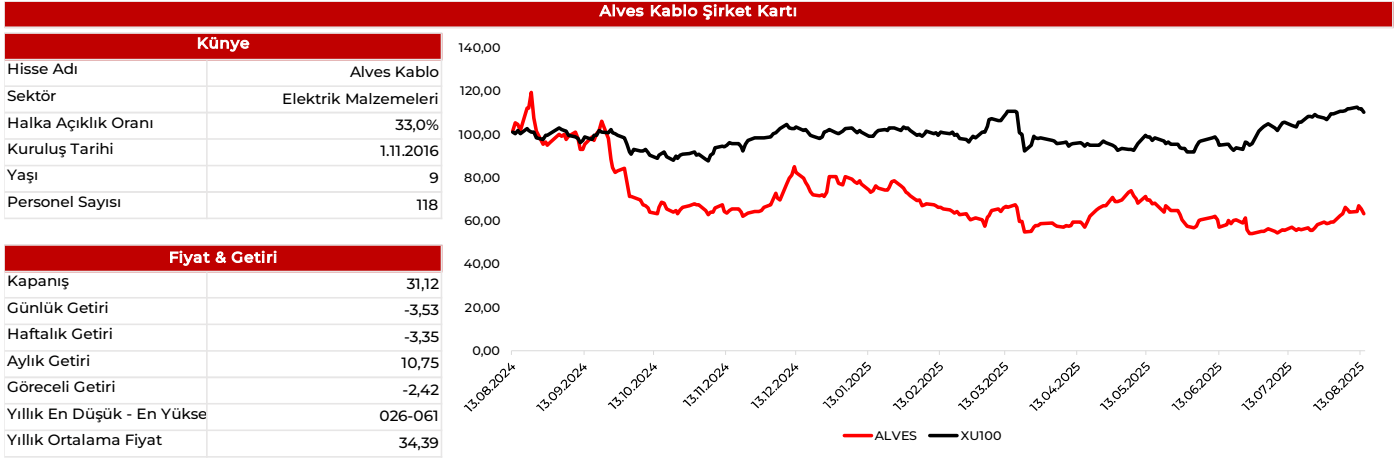
**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	3.778	2.305	63,90	Net Satışlar	4.134	3.384	5.395	22,17
Nakit ve Benzerleri	280	213	31,34	Yurt İçi Satış	4.196	3.396	5.356	23,58
Stoklar	1.248	711	75,62	Yurt Dışı Satış	110	60	176	83,60
Ticari Alacaklar	1.603	1.120	43,04	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	2.133	930	129,35	Satışların Maliyeti	3.329	2.780	4.332	19,75
Maddi Duran Varlıklar	2.043	802	154,76	İskontolar	3,02	13,72	21,39	-78,02
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	73	117	-37,67	İndirimler	169,84	58,52	115,70	190,23
Aktifler	5.910	3.235	82,71	Brüt Kâr	804	603	1.063	33,29
Kısa Vadeli Borçlar	3.306	1.417	133,33	Faaliyet Giderleri	135	89	177	51,91
Uzun Vadeli Borçlar	219	153	43,16	Esas Faaliyet Kârı	669	514	886	30,06
Toplam Borç	3.526	1.570	124,54	Amortisman	60	53	125	13,03
Net Borç	2.490	705	253,11	FAVÖK	729	567	0	28,48
Sermaye	160	160	0,00	Vergi Öncesi Kâr	121	22	96	442,10
Özkaynaklar	2.385	1.665	43,26	Ana Ortaklık Net Kâr	54	24	104	120,58

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,14	1,63	-0,48
Likit Oran	0,76	1,12	-0,36
Değerleme			
F/K	37,30	20,63	16,66
PD/DD	2,09	3,98	-1,89
FD/FAVÖK	6,37	7,04	-0,68
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	2,67	1,47	1,20
Aktif Karlılık	1,18	0,76	0,42
Brüt Kâr Marjı	19,45	17,83	1,62
Net Kâr Marjı	1,31	0,72	0,58
Favök Marjı	17,63	16,76	0,87
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	120,58	-80,32	200,89
Favök Büyüme	28,48	93,60	-65,12
Özsermaye Büyüme	43,26	0,00	43,26
Aktif Büyüme	82,71	0,00	82,71
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5,07	8,70	-3,63
Alacak Devir Hızı	3,91	7,12	-3,21
Ticari Borç Devir Hızı	9,27	9,30	-0,03

