

YEOTK Ziyaret Notu

YEO Teknoloji dün Tuzla'daki batarya tesisine bir gezi düzenleyerek operasyonlar ve yatırımlar hakkında bilgi verdi.

2026 yılına dair somut beklentiler paylaşılmazken taahhüt segmentinin doğası nedeniyle bunu makul karşılıyoruz. Şirket ile ilgili öne çıkan başlıklar şu şekilde özetlenebilir.

Yeo Teknoloji sistem entegrasyonu (ağırlıklı yenilenebilir enerji santrali kurulumu), enerji depolama sistemleri üretimi, yenilenebilir enerji yatırımları ve teknoloji yatırımları alanlarında faaliyet göstermektedir.

Yeo'nun güçlü yönleri:

- * Farklı coğrafyalarda iş yapma kabiliyeti (40'tan fazla ülkede, 400'den fazla iş bitirme)
- * Odak yenilenebilir enerji (Alınan işlerin %75'i)
- * Döviz bazlı projeler (%89 USD, %11 EUR)
- * Proje geliştirme dahil EPC (daha katma değerli)
- * 717 mn USD mevcut sözleşme toplamı, 336 mn USD bakiye iş büyüklüğü
- * 2025 yılında toplam 259 mn USD büyüklüğünde yeni iş alımı
- * Teknoloji odaklı, AI & siber yazılım yapan iştirakler

Mevcut durumda Romanya ve İtalya'da toplam 54 MW kurulu güce sahip 4 santral işletilmekte olup 10 ülkede toplam 2 GW kapasiteli bir portföy geliştirme aşamasındadır. Şirket 2030 yılında 1500 MWh BESS dâhil olmak üzere toplam 1 GW işletmede kurulu güç kapasitesine ulaşmayı hedeflemektedir.

Şirketle ilgili dikkat çeken ve olumlu gözükten faktör, açıklanmış olan ve devam eden bazı büyük projelerdeki ilerleme. Örnek olarak Azerbaycan enerji depolama projesi (500 MWh), Medical Park (26 MWp), Vodafone (132 MWp, 15 yıllık), Ekinciler (35 MWp) santral yatırımları, Tuzla batarya tesisi. Azerbaycan projesi, özellikle yüksek kurulu gücü ile batarya üretimi ve depolama sistemi kurulumu açısından önemli bir referans oluşturacaktır. ESCO modelindeki santral kurulumlarını ise şirketin gelir öngörülebilirliği açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Yeo Teknoloji Enerji

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	YEOTK TI
Hisse Fiyatı (TL)	50,70
Fiili Dolaşım Oranı	36,30%
Piyasa Değeri (mn TL)	17.999
Piyasa Değeri (mn \$)	404
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,11%
Yabancı Yatırımcı Oranı	5,73%
Emeklilik Fonları Oranı	0,79%
Yatırım Fonları Oranı	2,26%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 08/04/2026 itibarıyla

Finansal Veriler (mn TL)

	4Ç24	4Ç25	12A24	12A25
Gelirler	2.666	6.459	9.928	16.733
Brüt Kâr	882	1.839	3.350	4.190
Brüt Kâr Marjı	33,1%	28,5%	33,7%	25,0%
FAVÖK	701	1.491	2.723	3.177
FAVÖK Marjı	26,3%	23,1%	27,4%	19,0%
Net Kâr	310	758	1.173	1.478
Net Kâr Marjı	11,6%	11,7%	11,8%	8,8%
Net Borç	2.282	5.156	2.282	5.156

Piyasa Çarpanları

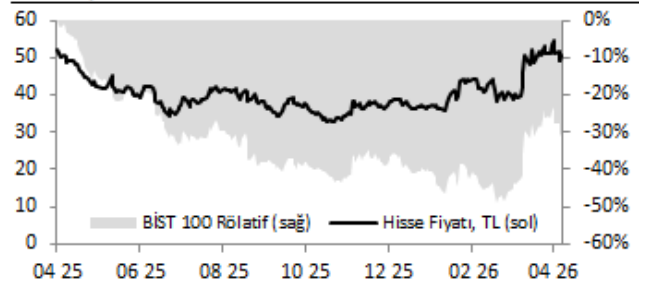
	2023	2024	Son
F/K	20,1	16,2	12,2
PD/DD	6,9	6,6	4,4
FD/FAVÖK	8,1	7,8	7,3

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Orhan Yıldız	49	13,9%
Tolunay Yıldız	49	13,9%
Özbey Yıldız	49	13,9%
Diğer	139	39,2%
Toplam	355	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	29,3%	39,3%	44,3%	0,9%
Rölatif	22,2%	24,4%	14,6%	-29,4%
Ort.İşl.Hacmi (mn\$)	14,4	10,3	7,5	6,5

Kaynak: BİST, Finnet

Banu Dirim

Banu.dirim@phillip.com.tr

Batarya tesisi: Şirket ilk planlamada 3GWh kurulu güçte planladığı batarya tesisini Çinli ortağın katkısı ile genişleterek 5GWh olarak gerçekleştirdi. Tesis Aralık 2025'te devreye alındı.

Hücre 5 yıllık bir anlaşma kapsamında Çinli ortaktan (Great Power) temin ediliyor. Bu sayede uluslararası düzeyde geçerli sertifikasyonlarına sahip. Hücreler büyük ölçüde otomasyon kullanılarak birleştiriliyor ve sırasıyla modüller, paketler ve konteynırlar üretiliyor. Her aşamadaki test ve kontrollerle üretim az sayıda personel ile tamamlanabiliyor. Tesis 3 vardiyada 5 GW yıllık kapasiteye ulaşabiliyor.

Mevcut durumda batarya tarafında Azerbaycan projesi için üretim yapılıyor. Orta-uzun vadede piyasa şartlarına bağlı olarak yatırımın büyümesi söz konusu olabilir, hücre yatırımı, geri dönüşüm yatırımı değerlendirilebilir.

Finansal görünüm: Şirket 2025 yılında %69 oranında belirgin bir reel büyüme ile 16,7 milyar TL (yaklaşık 390 mn USD) ciro elde etti. Şirket'in özellikle tamamlanan proje sayısını arttırmasının ve çok sayıda ülkede faaliyet göstermesinin etkisiyle daha yüklü tutarlarda projeler kazanmaya başlaması ile ciro büyümesinin ivmelendiği görülmekte.

Operasyonel karlılığa bakıldığında ise standart EPC işlerinde operasyonel karlılığın %10 civarında olabileceği, Yeo'nun proje geliştirme, tasarım, mühendislik vb hizmetleri sayesinde FAVÖK marjının %20 ekseninde oluştuğu belirtildi. 2024 yılında %27,4 oranında olan FAVÖK marjının 2025 yılında %19 düzeyine gerilemesi dikkat çekmekle birlikte FAVÖK marjının %15-20 arasında kalması öngörülüyor.

Genel değerlendirme: Yeo Teknoloji, klasik EPC oyuncularından farklı olarak yüksek katma değerli proje geliştirme, enerji depolama hikayesi ile özellikle uzun vadeli perspektifte ayrışan bir hikâye sunuyor. Güçlü backlog, döviz bazlı gelir yapısı ve uluslararası proje deneyimi büyüme görünümünü destekliyor. Bununla birlikte, FAVÖK marjındaki gerileme, EPC işlerinin doğası gereği nakit akışı volatilitesi, BESS tarafında dışa bağımlı hücre tedariki yakın vadede izlenmesi gereken başlıca riskler olarak öne çıkıyor.

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 sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.