

Orge'ye Genel Bakış

Orge Enerji Elektrik Taahhüt Anonim Şirketi yurt içi ve yurt dışında her türlü elektrik taahhüt işleri yapmak, projelendirmek, her türlü elektrik, taahhüt, proje işleri iştirak konusu ile ilgili olarak proje danışmanlık ve kontrollük hizmetleri vermektir.

Şirket, kuruluşundan bugüne 7 milyon metrekare kapalı alanlı elektrik taahhüt işini tamamlamıştır.

Elektrik taahhüt işleri büyük ölçüde konut yatırımları bünyesinde gerçekleşmektedir. Bununla birlikte sektör; otel, AVM, konut ve ticari karma projeler, enerji santral ve sistem yatırımları ile kamu alt ve üst yapı yatırımlarını (raylı sistem, hastane, havalimanı vb.) da içeren çok bölüntülenmiş bir yapıya sahip bulunmaktadır. Bu nedenle elektrik taahhüt işlerine ilişkin (proje sayıları, proje değerleri vb.) sağlıklı istatistiklere ulaşamamaktadır. Ancak inşaat sektörü yatırımlarından ve maliyet dağılımlarından yola çıkılarak elektrik taahhüt hizmetlerine ilişkin rakamsal değerler öngörülebilmektedir. Şirket'in sektör içindeki yeri %2-3 olarak tahmin edilmektedir.

Şirket aynı zamanda Türkiye Müteahhitler Birliği, Türkiye İnşaat Sanayicileri İşveren Sendikası ve TUSİAD üyesidir.

Şirketin, AND İnşaat Ticaret A.Ş. unvanlı bağlı ortaklığı vardır. 250.000 TL sermayeli bu şirketin sermayesine iştirak payı %100 (250.000 TL)'dür.

Şirket, 4 kontratta 10 MW proje almıştır. 20'den fazla noktada iş bitirmiş, salt fiyat rekabeti ile büyümeyi tercih etmemektedir.

Genel şirket marjlarına yakınsayacak nitelikli proje ve yatırımcı arayışına girerek, yerel yatırımcılara ve kamu teşebbüsleri ile işbirlikleri yaparak; hem fon temin eden, hem de inşa eden ve işletmeci olabileceği iş geliştirme çalışmaları vardır.

Aynı zamanda yurt dışında yakın coğrafyalarda oluşan talebi karşılamaya dönerek EPC ve yatırımcı işletmeci olarak da iş geliştirme çalışmaları bulunmaktadır.

OTC işlerinde ise deprem kaynaklı yeniden yapım ve kentsel dönüşüm sürecinde elektrik malzemelerinde oraya çıkan/çıkması beklenen talep karşılanırken, aynı zamanda EV dönüşüm ve GES işlerinde kablo başta olmak üzere daha nitelikli malzeme ihtiyacı da karşılanmaktadır.

Hisse 16.04.2025

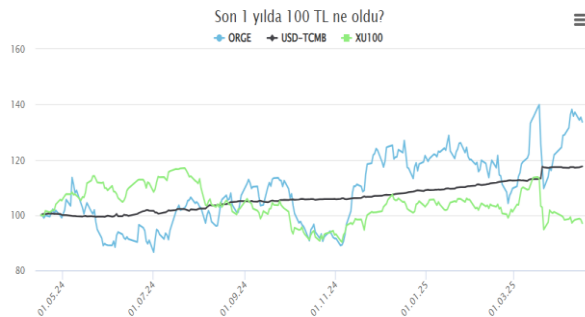
Kuruluş Tarihi	12.02.1998
Ödenmiş Sermaye(Mio TL)	80
Pazar	Yıldız Pazar

Ortaklar	Pay(Mio)	Yüzde	Para Birimi
Diğer	36	44.96	TL
ORHAN GÜNDÜZ	25	30.65	TL
NEVHAN GÜNDÜZ	14	17.51	TL
EVLI EMERGING FRONTIER FUND	5	5.63	TL
HİSSE GERİ ALIM	1	1.26	TL

İştirakler

İştirak Ünvanı	Para Birimi	İştirak Edilen Sermaye	Sermaye Payı (%)
And İnşaat Ticaret A.Ş.	TL	250,000	100.00
Lixium Bilişim Hizmetleri A.Ş.	TL	70,588	15.00

Fiyat	94.50	H.Oran	52.00
PD (Mio)	7,560	Büyükölçüm Sıra	239/587
F/K	10.94	Beta(5y-H)	0.89
F/K (Sektör)	14.85	Hacim Ort (Mio)	94



Hem Ukrayna savaşının hem de Suriye'deki olayların durulması ve normalleşmeden itibaren OTC bacağına ciddi bir ivmelenme kazanacağı öngörülmüyor.

Elektrikli Araç Şarj İstasyonları'nda ise Türkiye'de 2030 yılına kadar 143.000 adet kamusal (EPDK), 750.000 adet özel mülk şarj istasyonu sahipliği öngörülmüyor. Türkiye'de toplam kamusal ve özel toplam pazar büyüklüğünün ise 5 milyar USD olması öngörülmüyor.

Elektrikli Araç Projeksiyonu

Olası Katalizörler

Yıl	Elektrikli Araç Sayısı		
	Düşük Senaryo	Orta Senaryo	Yüksek Senaryo
2025	202.030	269.154	361.893
2030	776.362	1.321.932	1.679.600
2035	1.779.488	3.307.577	4.214.273

- ❖ Sadece TOGG üretimi 1 milyon adet üretim tahmini var.
- ❖ Çin'den yeni yatırım kararları geldi devamı bekleniyor.
- ❖ Şirket Ticari Araç Filo dönüşümü.
- ❖ İki tekerlek, paket servis araç dönüşümü.
- ❖ Ticari Araç-Taksi-Uber-Bitaksi vb. dönüşümü
- ❖ Taşımacılık Tır-Kamyon vb. dönüşümü

Şarj Noktası (Soketi) Projeksiyonu

Yıl	Şarj Noktası Sayısı (AC)			Şarj Noktası Sayısı (DC)			Şarj Noktası Sayısı (Toplam)		
	Düşük Senaryo	Orta Senaryo	Yüksek Senaryo	Düşük Senaryo	Orta Senaryo	Yüksek Senaryo	Düşük Senaryo	Orta Senaryo	Yüksek Senaryo
2025	24.983	33.476	44.988	9.295	12.594	16.909	34.278	46.070	61.897
2030	58.717	100.187	127.224	24.826	42.637	54.050	83.543	142.824	181.274
2035	100.150	186.152	237.181	46.766	86.924	110.753	146.916	273.076	347.934

EV Yol planlayıcı; EV pazaryeri; Fintech; Ödeme Sistemi; Kullanıcı; Üretici; İşletici İletişimi olan Lixhium'da ise 2025 ilk çeyreğinde Lixhium kullanılarak ziyaret edilen şarj istasyonu sayısı çeyreklik %25 artışla 500 bin+ olurken yine ise 2025 ilk çeyreğinde şarj ağı markalarıyla imzalı sözleşme sayısı +13 adet yıllık %75 artış sağlanmıştır.

Şirket, 2024 yılını, 3,4 milyar TL ciro ve 691 milyon TL kar ile kapattı. Şirket, elektrikli araç şarj istasyonu üretimi konusunda yatırımlarını tamamlama aşamasına gelmiştir. Şirketin 2024 yılının genel değerlendirmesini ve 2025 yılı hedefleri hakkında açıklamalarda bulunan Orge Elektrik Yönetim Kurulu Başkanı Nevhan Gündüz, bugüne kadar 7 milyon metrekare kapalı alanın elektrik taahhüdünü gerçekleştirdiğini vurguladı.

Geçen yılı cirosal anlamda iyi geçirdiklerini, şirket olarak faaliyetlerini artırmaya ve büyük cirolar elde etmeye odaklandıklarını belirten Gündüz, önceki yıllarda olduğu gibi yıllık TL bazında %50 büyümeye hedefinin 2025 yılında da devam edeceğini belirtti.

Cironun yüzde 60-65'ini metro ve raylı sistem projelerinden sağladıklarının altını çizerek, şarj istasyonu üretimi konusunda 1,5 yıl önce başlattıkları ve maliyetinin tamamını öz sermayeden karşıladıkları elektrikli şarj istasyonu yatırımında sona yaklaştıklarını ifade ederek, Uluslararası OCPP 2.01 standardına uygun olarak üretim yaptıklarını, tüm yazılım ve donanım altyapısı kendilerine ait ürünler olduğu belirtildi.

Kurulum maliyeti 1500 dolar öncelikli olarak 22 kW'a kadar güç sağlayan AC tipi şarj istasyonlarını piyasaya süreceklerini belirterek, hızlı şarj istasyonlarının (DC) şehir içinde kurulumunun altyapı sınırları nedeniyle zor olduğunu, site sakinleri için AC modellerin daha verimli bir alternatif sunduğunu ifade etti.

Şirket, Türkiye pazarındaki yerli üreticilerle rekabet edecek şekilde fiyat politikaları belirlemeyi planlıyor. AC tipi şarj istasyonlarının fiyatlarının 700-850 dolar arasında olması bekleniyor. Ancak altyapı kurulum maliyetleriyle birlikte toplam rakam 1.500 dolar seviyelerine ulaşabiliyor.

Metro projeleri de devam ediyor. ORGE Elektrik, hala devam eden metro projelerinde elektrik tesisat işlerine ağırlık veriyor. Ümraniye-Göztepe-Ataşehir, Yeni Havalimanı-Halkalı, Pendik-Fevzi Çakmak, Bursa Emek-Şehir Hastanesi ve Gebze- Darıca metro projelerinde yer alan şirket, elektrik taahhüt faaliyetlerinde herhangi bir yavaşlama beklemiyor.

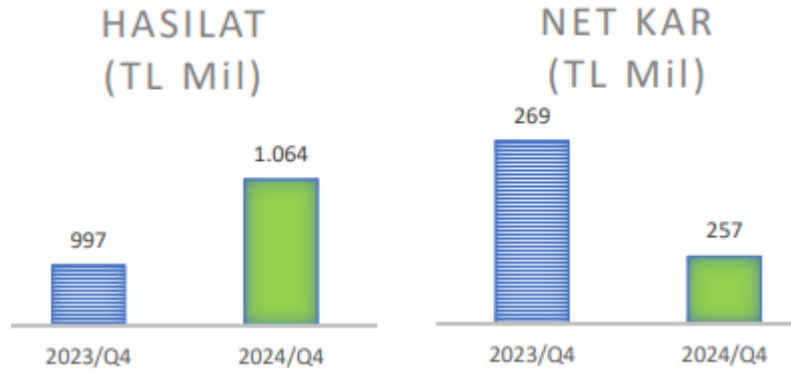
Devam eden projeler ve sözleşme büyüklükleri üstlendiklerini, birçok raylı sistem projeleri ve TANAP gibi endüstriyel projeler ile üst yapılar tarafında da hastane, otel, lüks rezidans projelerinin devam ettiğini belirtti.

Raylı sistemlerde; Ümraniye-Göztepe-Ataşehir Metrosu 16.5 milyon dolar, Pendik-Fevzi Çakmak Metrosu 14 milyon dolar, Bursa Metrosu 10,5 milyon dolar, İstanbul yeni Havalimanı metrosu 3,5 milyon Euro civarında hasilat elde ettiklerini belirtti. Ardahan'da TANAP Boru Hattı'nın dinamik UPS sistemini kurdukları anahtar teslimi işin ederinin, 10,5 milyon dolar civarında olduğunu ifade eden Gündüz, Bodrum'da Hillside Hotel projesi 7 milyon dolar, İzmir Amerikan Hastanesi projesi ise 7,5 milyon dolar civarında olduğunu belirtti.

Finansal Bilgiler

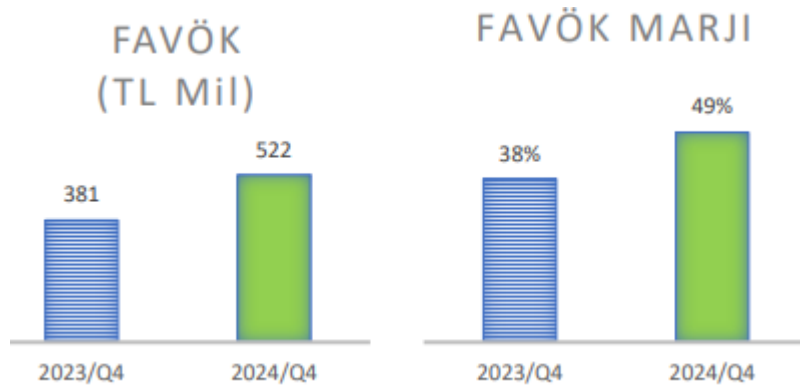
2024 yılı son çeyreğinde hasılat bir önceki yılın aynı dönemine göre %7 artarak 1.064 milyon TL olmuştur. Büyümenin nedenleri olarak; yeni alınan işlerde ve Backlog'da büyüme, Backlog içeriğindeki yeni sözleşme ağırlığında artış ve döviz kuru ile birim miktar ve fiyat artışı kaynaklı sözleşme büyümesi belirtilmiştir.

Net karda yıllık %4 düşüş görülmüştür. Düşüşün sebepleri olarak; enflasyon muhasebesi kaynaklı net parasal pozisyon kayıplarında görece azalış, GM değerlemesi ve satış kaynaklı zararlar ve net finansman giderlerinde artış, ek olarak da kur farkı gelirlerinde daralma ve faiz giderlerinde artış belirtilmiştir.



FAVÖK'te yıllık %37 artış görülmüştür. Bu artışın gelir ve değişim oranlarından farklılaşmasının nedenleri olarak; yıllık satış, Backlog ve içeriğindeki yeni sözleşme ağırlığında büyüme, cari fiyatlara yakınsayan ve eskalasyon hükümleri içeren yeni tarihli sözleşmelerde daha kısa sürede daha az işgücü ile imalat imkanı ve uzun dönem emtia satın alımları ile ilave marj kazanımı belirtilmiştir.

FAVÖK marjında ise yıllık 11 yp artış gerçekleşmiştir. Yine artışın temel nedenleri olarak; mevcut sözleşmelerde miktarsal ve parasal büyüme kaynaklı brüt kar marjı artışı, yeni iş alımlarında değişimin etkisi: kısa süreli daha az işçilik yoğun, eskalasyon imkanlı projeler, yeni iş alımı ve backlog büyümesi kaynaklı hasılat artışı ile genel yönetim giderlerinde iyileşme: birim proje başına düşen genel yönetim gider oranında iyileşme belirtilmiştir.



Şirketin parasal olmayan kaynakları (öz kaynaklar) karşılığında parasal olmayan varlıklarının sınırlı seviyede bulunması, Parasal olmayan varlıkların da hali hazırda değerlemeye tabi tutulmuş olması nedeniyle temelde geçmiş yıl karları ile net dönem karı kaynaklı öz kaynakların endekslenmesi sonucunda net parasal pozisyon kaybı oluşmuştur.

Bu kayıplar nedeni ile net dönem kar marjında belirgin düşüş gerçekleşmiştir. Enflasyon muhasebesi uygulanmayan finansallarda dönem net karında hasılat ve faaliyet karı paralelinde marj değişimi söz konusudur. Hasılat ve Satışların Maliyeti endekslemesinde stokların elde tutulma ve hasılatla dönüşme süresinin sınırlı olması nedeni ile brüt ve faaliyet karlarında ve marjlarda enflasyon muhasebesi uygulanmayan finansallara kıyas ile sınırlı seviyede farklılaşma gözlenmiştir.

Gelir Tablosu (Mio TL)	2020	2021	2022	2023	2024	4Ç23	4Ç24
Net Satış	165	309	1,405	2,853	3,429	1,107	1,203
Değişim %	17.26	87.07	354.92	103.11	20.20	21.47	8.72
Brüt Kâr	64	112	575	1,271	1,988	444	634
Değişim %	6.70	73.23	415.95	120.96	56.35	19.98	42.89
FAVÖK	59	104	548	1,193	1,897	429	603
Değişim %	5.62	77.40	427.32	117.61	59.02	21.36	40.61
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	0	-417	-629	-845		
Değişim %							
Net Kar/Zarar	55	104	138	315	691	272	283
Değişim %	20.46	90.48	32.96	128.00	119.32		4.06
Karlılık Oranları	2020	2021	2022	2023	2024	4Ç23	4Ç24
Brüt Kâr Marjı %	39.00	36.12	40.96	44.56	57.97	40.12	52.73
FAVÖK Marjı %	35.51	33.67	39.03	41.82	55.33	38.75	50.12
Net Kar Marjı %	33.07	33.67	9.84	11.05	20.16	24.57	23.52
Özsermaye Karlılığı %	25.55	35.44	19.18	20.98	31.12	0.72	44.68
Aktif Karlılık %	15.73	21.21	11.21	12.50	19.70	34.47	29.30

Yıl Sonu Beklentileri 2025/12A

Ekonomik, jeopolitik ve siyasi risklerin etkisinin yeni yatırımlar ve sektör üzerindeki etkisinin minimize olması kaydıyla, Şirketin almayı planladığı yeni taahhüt işlerinin realize olması halinde, 2024 yılsonuna kıyasla; hasılatında %50, faaliyet karında %50 seviyesinde artış beklentisi bulunmaktadır.

Teknik Görünüm



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	28.96	SAT	68.43	SAT	73.80	AL
RSI	57.98	SAT	58.64	AL	58.21	AL
Williams%R	-25.95	SAT	-18.41	AL	-12.58	NÖTR
Momentum	115.10	AL	108.56	AL	133.95	AL
MACD	2.89	AL	3.93	AL	11.13	AL
ADX	16.75	AL	21.75	AL	23.77	AL
CCI	41.58	NÖTR	139.14	NÖTR	146.12	NÖTR
Ultimate Oscillator	51.93	NÖTR	56.25	NÖTR	47.79	NÖTR
ROC	15.10	NÖTR	8.56	NÖTR	28.92	NÖTR
Hareketli Ortalama	94.49	NÖTR	87.73	NÖTR	82.21	NÖTR
Al Sayısı	3		5		5	
Sat Sayısı	3		1		0	
Nötr Sayısı	4		4		5	

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnc Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	94.50	89.07	91.03	92.77	94.73	96.47	98.43	100.17
Camarilla	-	93.48	93.82	94.16	94.73	94.84	95.18	95.52
Fibonacci	-	91.03	92.45	93.32	94.73	96.15	97.02	98.43
Demark's	-	-	-	91.90	94.73	95.60	-	-



Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal
Araştırmadan Sorumlu GMY

Sıla Girgin
Araştırma Uzman Yardımcısı

ÇEKİNCE...

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

