

ORGE 2024/6 Analist Toplantısı Notları

- Şirket genel itibarıyla tüm iş kollarında yenilenebilir enerji dışında büyüme ivmesinin korunduğuna değindi.
 - Yenilenebilir enerji tarafında yaşanan durgunluğa binaen şirket; sektördeki potansiyel projelerin, ORGE'nin devam ettirdiği ve sürdürülebilirlik aradığı yüksek kar marjlı işlerin altında kalan kârlılıkta işler olmasıyla kabul etmediklerini belirtti. Şirket ciro rakamlarını artırmak amacıyla kar marjlarını olumsuz etkileyecek işlere enerji sarf etmek istemiyor.
 - Bu tutumlarıyla, düşük faaliyet gideri yüksek kâr marjı prensibini koruyor oldukları anlaşıyor. Şirketin karakteristik özelliği olan bu tutum en önemli ve takip edilmesi gereken konu olarak karşımıza çıkıyor.
 - Yine farklı iş kollarında, yurtdışında iş imkanları olduğunu fakat benzer düşüncelerle yalnızca yurtdışında iş yürütmek niyetiyle düşük kar marjlı işlere/projelere girişmediklerini/girişmeyeceklerini belirttiler.
 - Backlog büyümesinin devam ettiği, ivmenin korunabileceğini düşündüklerini paylaştılar. YK Bşk. Nevhan Gündüz bey sunumun sonunda bu konuya 'backlog artarken, projelerdeki nitelikte artıyor' şeklinde vurgu yaptı. Bunun anlamı; daha kısa sürede tamamlanabilecek, daha düşük personelle tamamlanabilecek ve sonucunda daha az maliyetle daha yüksek verimlilik sağlanabilecek işlerin yoğunluk kazanması denebilir. (Multifaz Projeler)
- Premium segment işlerin, backlog dağılımındaki payını artırmasının değerli bulunduğu konusunda görüşler paylaşıldı. Backlogdaki taahhüt işlerinde farklı sektörlerde çeşitlendirmeler ile potansiyelin ve sürdürülebilirliğin güvenceye alındığından bahsedildi. (Sağlık, turizm, havaalanı, enerji vb.)
- E şarj tarafında geliştirilen iki üründe de son safhada bulunduğu, üretici kadronun/konumun/teşvik belgelerinin/seri üretim kalıplarının büyük ölçüde tamamlandığı belirtildi.
 - Geçmiş demeç ve beklentilere göre 3Ç24'de satışa sunulması bekleniyorken; ilk kez üretim adımı atılıyor olması ile çok titiz çalışıldığı, bu bağlamda sürecin uzadığı belirtildi.
 - E şarj ürünlerinin teknik donanım ve yazılımsal anlamda güncellemeler alabildiği, dünya standartlarında en yüksek özelliklere sahip olduğu belirtildi.
 - E şarj girişimlerinde henüz rakamsal hedefler paylaşılmadı. Şirket yapısı gereği tutumlu ve ihtiyatlı olmaya devam ediyor.
 - E şarj için aksiyona hazır oldukları, burada en önemli unsurun pazar büyümesi (elektrikli araç pazarı) olduğu başlıklarına değinildi. Bir ekosistem kurma hedefi olan şirket; yenilenebilir enerji / e şarj / elektrik taahhüt kombinasyonu ile yüksek kâr marjı sağlamanın yanında bir iş kolunun diğer iş koluna da iş imkânı oluşturabileceği bir yapıyı hedefliyor. Aynı projede birçok iş yapmak. (Örneğin bir otelin elektrik altyapısı, e şarj istasyonu, GES kurulumunun beraber yapılması)

Fiyat

Son Kapanış (TL, 8-Ekim-24)	69,05
Piyasa Değeri (bin TL)	5.524.000

Finansal Veriler (TL mn)	2022/06	2023/06	2024/06
Net Satışlar	305	987	1.372
% büyüme		224	39
Esas F. Kârı	116	428	782
% büyüme		269	83
FAVÖK	117	431	787
% büyüme		269	83
A.O Net Dönem Karı	114	156	185
% büyüme		37	18

Marjlar (%)	2022/06	2023/06	2024/06
Brüt Kâr Marjı	40,18	47,39	59,85
Esas F. Kâr Marjı	38,05	43,39	56,99
FAVÖK Marjı	38,30	43,72	57,36
Net Kâr Marjı	37,52	15,85	13,47

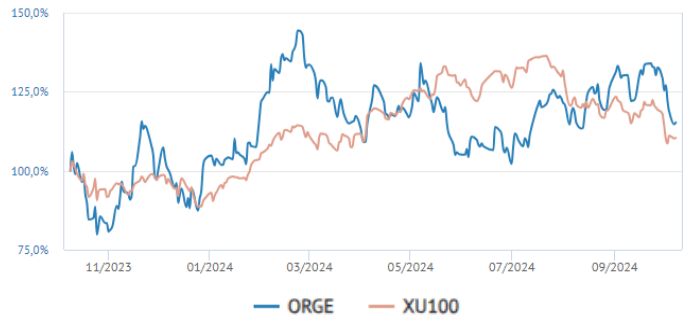
Çarpan	2022/06	2023/06	2024/06
PD/DD	1,55	2,38	3,08
F/K	3,63	11,81	22,39
FD/FAVÖK	4,17	2,53	4,68
Net Borç/FAVÖK	0,47	0,06	0,01
Özsermaye Kârlılığı (%)	53,52	26,78	18,36

Sektör

Hisse Sayısı (bin)	80.000
--------------------	--------

Piyasa Verisi

BIST-100	9.045
TL/US\$	34,28

Fiyat Eğrisi


Fiyat Performansı	1A	3A	6A
TL Nominal Getiri	-11,42	6,97	-12,04
BIST-100 Rölatif	-3,98	23,72	-4,74
Ortaklık Yapısı	Pay Adedi	Pay (%)	
DİĞER	40.597.744	50,75	
ORHAN GÜNDÜZ	24.523.109	30,65	
NEVHAN GÜNDÜZ	13.944.892	17,43	

Hatırlatma: Lütfen rapor metninde yer alan tüm yasal uyarı ve bilgi notlarını okuyarak dikkate alınız.

- Şirket 13-15 Kasım tarihinde İstanbul'da düzenlenecek olan fuarda e şarj ürünlerinin lansmanını gerçekleştirecek.
- Sunumun soru cevap bölümünde 'E şarj tarafında çok hızlı bir ilerleme olmasa dahi şirketin ana lokomotifi olan raylı sistem ve diğer elektrik taahhüt işleriyle büyüme ivmesini koyabileceğini düşünüyoruz. Bize bu konuda katılıyor musunuz? Düşüncemiz doğru mu?' şeklinde sorduğumuz soruya karşılık olarak olumlu görüş bildirdi. Bu yeni yatırımın, ek bir ivme yaratabileceğinden bahsedildi. Ancak halihazırda devam eden ana faaliyet alanının büyüme potansiyelini korumaya devam ettiği bildirdi. Bu cevaba binaen e şarj hikayesi potansiyelinin büyük olduğu ancak hızlı ilerlenmediği ihtimalde de işlerin / ana faaliyetlerin kârlılık büyüme ivmesini koruyacağı düşünülebilir.
- Müşteri memnuniyetinin yüksek olmasıyla büyük gruplarla yapılan işler ardından aynı gruplarla yeni projelerin oluşması ihtimalinin de arttığı, devam eden işlerde çalışılan grupların veya kimselerin çoğunlukla daha önceden ORGE müşterisi olduğu konusuna değinildi. (Örnek: Koç ve Alarko grubu)
- Farklı iş kollarında yeni iş sözleşmeleri için görüşmelerin devam ettiği, olumlu sonuçlanması halinde ilgili açıklamaların yapılacağına dair bilgi paylaşıldı.
- Backlog artışında; yeni iş alımlarının yanında birim maliyet artışları ve fx sözleşme değer artışlarının önemli olduğu belirtildi. Yapılan sözleşmelerde şirketin menfaatlerini, kar marjlarını korumak adına mutlaka ek maddeler ilave edilerek şirket kârlılığı koruyan dinamik sözleşmelere imza attıklarını belirttiler.
- Şirketin malzeme tedariği konusunda yüksek kabiliyete sahip olduğun, makul fiyatlarda doğru zamanda tedarik sağladığı ve bu anlamda önemli avantajlar kazandığının üzerinde duruldu.
- Alınan yeni işlerde mümkün oldukça malzeme talebinin yoğun olduğu / personel ihtiyacının az olduğu / kısa sürede tamamlanabilecek işlerin tercih edilmeye çalışıldığı vurgulandı.
- Şirketin büyümesinde ana lokomotif görevi gören ulaşım yatırımları ve raylı sistem işlerinde, coğrafi anlamda faaliyet yürütülen bölgelerin zamanla genişleyeceği konusunda öngörüye sahip oldukları belirtildi. Farklı şehirlerden de iş alma gayret ve potansiyellerinden bahsedildi.
- Şirket içinde maliyet takip birimi kurulduğu ve bu birimin çalışmaları neticesinde, disiplinin daha da artarak sürdürülebilirlik hedeflendiği, bu konunun önemsendiği hususu üzerinde duruldu.
- Ana işverenin kamu olduğu projelerin %75, premium segment işlerin ise %18 backlog payı aldığı bilgisi paylaşıldı.
- Sorumuza karşı cevaben, sıkılaşma tedbirlerinin şirket faaliyetlerini ve kamudan alınan işleri etkileyip etkilemeyeceği hususunda; olumsuz hiçbir durum olmadığı mevcut işlerin ve girişimlerin devam ettiği bilgisi paylaşıldı.
- Türk Lirası'nın değer kazanmaya başladığı mevcut konjonktüre bakarak sözleşmelerde ve kontratlarda TL ağırlığının artırılmaya başlandığı bilgisi paylaşıldı.
- Şirketin yıl sonu beklentilerini korumaya devam ettiği, herhangi bir değişiklik olmadığı açıklandı.
- YK bşk. Nevhan Gündüz Bey tüm bu açıklamaları ek olarak 'Ekonomide en durgun dönemin yaşanmasına rağmen en yüksek backlog rakamına ulaştık. Bu bağlamda zor şartlarda dahi sağlanan mevcut başarıya bakarak, gelecek adına ümitli olmaya devam ediyoruz.' şeklinde düşüncelerini paylaştı.
- Lixhium yatırımlarının e şarj yatırımlarında hızlı pazar girişi sağlanması anlamında destek olabilecek değerde olduğundan bahsedildi. Bir teknoloji şirketi olma yolunda ufkumuzu genişleterek ilerliyoruz vurgusu yapıldı.
- 'Temettü dağıtım düşüncesi taşıyor musunuz?' sorumuza istinaden cevap olarak uzun vade adına olumlu oldukları ancak yakın zamanda düşünülmeyeceği bilgisi paylaşıldı. Yönetim, geri alımların devam ettiğine değindi. Şirketin değerine güvendikleri ve yatırım yapmaya devam edeceklerini vurguladı.

Genel Değerlendirme

- Şirketin şimdiye kadar piyasayı ve yatırımcılarını beklenmedik olumsuz bir sürprizle karşı karşıya bırakmadığı, mevcut finansallar ve büyüme vizyonunun öngörülebilir şekilde makul olduğu söylenebilir. Şirket 2024 finansallarında özkaynak ağırlığı yüksek yapıda bir şirket olması ile enflasyon muhasebesi uygulamasından (net parasal pozisyon zararı) negatif etkilenmesine rağmen genele görece oldukça güçlü finansallar ve büyüme katetti denebilir.

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Allbatross Yatırım

Araştırma Departmanı