

Orge Enerji

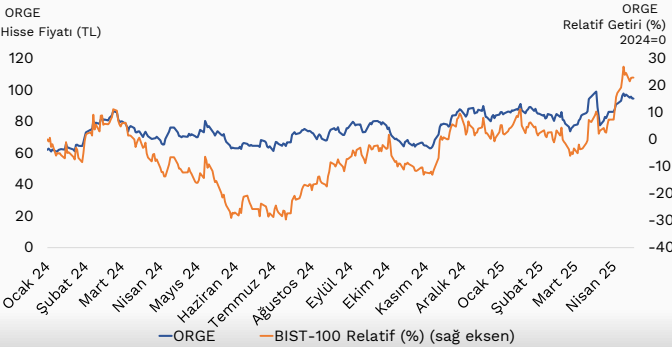
ORGE
17 Nisan 2025

27 yıldır faaliyet gösteren Orge Elektrik, kuruluşundan bugüne kadar metro istasyonları, hastaneler ve konut projeleri başta olmak üzere yaklaşık 7 milyon m2 kapalı alanlı elektrik taahhüt işi yaptı. Faaliyet alanlarına ilave olarak teknik altyapıları çerçevesinde sektördeki gelişmeleri de takip ederek elektrikli araç şarj istasyonları ve yenilenebilir enerji sektöründe de yer almayı hedefliyor.

Şirket 2024 yılını 3,4 milyar TL satış, 1,9 milyar TL FAVÖK ve 691 milyon TL net kar ile tamamladı. 2024 yıl sonunda bekleyen işleri 2,86 milyar TL seviyesinde bulunurken yılbaşından günümüze kadar mevcut projelerdeki iş artışları ve yeni eklenen işlerin tutarı ise 526 milyon TL olurken toplam bekleyen işler 3,4 milyar TL seviyesine yükseldi. Şirket devam eden projelerdeki lokasyon ve proje tipindeki çeşitliliği vurgularken piyasadaki gelişmelerden en az şekilde etkilenmesi yönünde stratejilerinin olduğunu vurguladı. Mevcut projelerin yüksek marjlı olduğunu ve yeni projelerdeki teklif sürecinde bu seçiciliği koruduklarını vurguladı. Şirketin son 5 yıllık brüt kar marj ortalaması %43,7 seviyesinde iken 2024 yılında %58 ile en yüksek noktaya taşırken, FAVÖK marjlarında son 5 yıllık ortalama %41 seviyesinde iken 2024 yılında %55 ile en yüksek seviyeye ulaştığını gözlemliyoruz. Şirket son dönemde multifaz projelere ağırlık vererek azalan maliyet ve artan verimlilik stratejisinin marjlara olumlu katkısının devamlılığını bekliyor.

Şirket yerli yazılım geliştirerek elektrikli araç pazarında şarj istasyonlarıyla ilgili prototip ürün üretmiş ve seri üretim ve satışıyla ilgili yılın 2. yarısından itibaren faaliyet göstermeyi planlıyor. Gerek yurtiçi gerekse yurtdışında büyüyen pazara hazır olma girişiminin mevcut iş süreçlerinde düşük ölçekli olarak yürütülmesi planlanıyor. Yenilenebilir enerji sektöründe de fırsatları değerlendirerek şirket marjlarını daraltmayacak projelerde bulunmayı hedefleyen şirket 10 MW büyüklüğünde projenin teslimatını yaptıklarını ifade ettiler.

2024 yılsonu itibarıyla 49 milyon TL net nakit pozisyonuna sahip olmasını olumlu değerlendirmekle birlikte işletme sermayesi ihtiyacının artmasından kaynaklı net finansal giderlerinin arttığını takip ediyoruz. Şirketin cari fiyatlamasını incelediğimizde geçmiş 5 yıllık fiyat/kazanç ortalaması (10,5x) rasyolarına paralel 10,9x ile işlem gördüğünü ve firma değeri/FAVÖK rasyolarına göre 5 yıllık ortalama (4,6x) seviyesine göre %13 iskontolu olarak 3,9x seviyesinden fiyatlandığını takip ediyoruz.



Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (16.04.2025)	94,5
52-hafta fiyat aralığı (TL)	61 - 99
Piyasa Değeri (TL mn)	7.560
Piyasa Değeri (USD mn)	199
Halka Açıklık Oranı (%)	52,0
Net Borç (TL mn)	-49
Net Borç (USD mn)	-1
Firma Değeri (TL mn)	7.511
Firma Değeri (USD mn)	197
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	86

Finansal Değerler

	2023	2024	2024/3Q	2024/4Q
Net Satışlar (TL mn)	2.853	3.429	731	1.064
Brüt Kar (TL mn)	1.271	1.988	459	550
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	1.105	1.879	427	522
FAVÖK (TL mn)	1.193	1.897	437	522
Net Finansal Getiriler/Giderler (TL mn)	- 671 -	900 -	220 -	214
Net Kar/Zarar (TL mn)	315	691	207	257
Toplam Finansal Borç (TL mn)	264	93	125	93
Net Finansal Borçlar (TL mn)	- 35 -	49 -	85 -	49
Yatırım Harcamaları	- 17 -	23 -	4 -	0

Değerleme

	2023	2024	2024/3Q	Güncel
F/K	15,7	9,9	8,8	10,9
PD/DD	2,6	2,7	2,9	3,0
PD/Satışlar	1,7	2,0	1,8	2,2
FD/FAVÖK	4,1	3,6	3,5	4,0

Karlılık

	2023	2024	2024/3Q	2024/4Q
Brüt Marj (%)	44,6	58,0	62,7	51,7
Esas Faaliyet Marjı (%)	41,5	55,0	59,3	48,8
FAVÖK Marjı (%)	41,8	55,3	59,8	49,1
Net Kar Marjı (%)	11,0	20,2	28,3	24,2
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	16,4	20,1	25,4	21,7
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	27,9	31,9	41,4	34,5

Finansal Risk Göstergeleri

	2023	2024	2024/3Q	2024/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	0,6	0,7	0,7	0,7
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	7,5	5,2	5,2	4,8
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,7	0,5	0,6	0,5
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	- 0,0 -	0,0 -	0,0 -	0,0
Özsermaye	1.908	2.533	2.157	2.533

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a	6a /
ORGE Getiri (%)	-2	-4	9	42
BIST-100 Getiri (%)	-1	-14	-7	5
ORGE Relatif Getiri (%)	-1	11	17	35

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.