ENERJİSA ENERJİ

03.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,91 azalışla 75.762 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %5,82 azalışla 199.365 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,49 artışla 15.786 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %10,89 artışla 44.513 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 449 baz puan artışla %20,8 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 337 baz puan artışla %22,3 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %294,56 artışla 3782,71 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %1056,73 artışla 6.681 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Enerjisa, 3Ç26'da **4,9 mlr TL baz net kar** açıklayarak **3,9 mlr TL'lik tahminimizin ve 3,6 mlr TL'lik konsensüs beklentisinin üzerinde** sonuç elde etmiştir. Baz net kar daha güçlü operasyonel kârlılık ve daha düşük net parasal kayıpların desteğiyle yıllık bazda %66 artmıştır. **Faaliyet gelirleri yıllık bazda %20 artışla 21,2 mlr TL'ye yükselerek 17,3 mlr TL'lik konsensüs beklentisinin üzerinde, 20,8 mlr TL'lik tahminimizle uyumlu gerçekleşmiştir.** Net borç çeyreklik bazda %2 düşüşle 84,3 mlr TL'ye gerilerken, Net Borç/ Faaliyet Gelirleri oranı yönetilebilir 1,0x seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç26 sonuçlarının ardından Enerjisa, yılın tamamı için 80–85 mlr TL faaliyet geliri (9A26: 62,1 mlr TL) ve 13–15 mlr TL baz net kar (9A26: 11,6 mlr TL) beklentilerini korumuştur. **Hem baz net karın hem de faaliyet gelirlerinin beklentileri aşması nedeniyle sonuçları sınırlı pozitif değerlendiriyoruz.** Son altı ayda %6 gerileyen ve bu dönemde BIST-100 Endeksi'ne göre %18 daha iyi performans gösteren hisse, 2027 tahminlerimize göre 2,3x Firma Değeri/Faaliyet Gelirleri ve 6,1x Fiyat/Kazanç çarpanlarıyla işlem görmekte olup bu seviyeleri cazip buluyoruz. Ayrıca, 2026 yılı baz net kar üzerinden %60 temettü dağıtım oranı varsayımıyla %7 temettü verimi bekliyoruz. **Şirket için Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi koruyoruz.**

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				ELEKTRİK DAĞITIMI
Bloomberg / Reuters Kodu				ENJSA:TI/ENJSA:IS
Fiyat (TL/hisse)				111,10
Hedef Fiyat				202,4
Potansiyel Getiri				%82,18
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				69,50-127,90
Piyasa Değeri(milyon TL)				131.217
Firma Değeri(milyon TL)				215.510
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				26.243
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				1.181
Dolaşımdaki Paylar (%)				20,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%30,28
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%30,08
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.325	2.889	3.884	3.190
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	369.035	325.161	433.030	337.403
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	105,5-113,2	105,5-116,6	105,4-118,6	72,4-127,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	1	-10	42
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	13	23	19	44
Ortaklık Yapısı				**Sermaye Payı (%)**
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ				40
E.ON INTERNATIONAL PARTICIPATIONS N.V.				40
Diğer				20
-				-
-				-

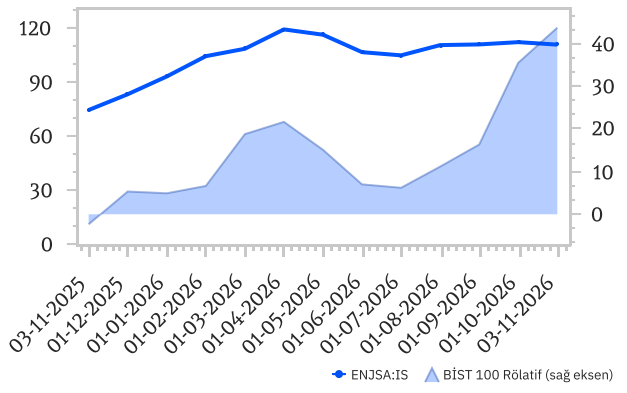
Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, elektrik enerjisi dağıtımı, perakende satışı ve ilgili faaliyetlerde faaliyet gösteren şirketlere iştirak etmeyi ve bu iştirakleri yönetmeyi amaçlamaktadır.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	211.691	199.365	-%5,8	78.843	78.049	62.253	61.350	75.762	-%3,9	%23,5
Brüt Kâr	54.003	59.020	%9,3	17.305	19.974	19.698	18.983	20.339	%17,5	%7,1
Faaliyet Kârı	34.184	38.068	%11,4	10.952	11.704	12.038	12.317	13.713	%25,2	%11,3
FAVÖK	40.141	44.513	%10,9	12.887	13.660	14.291	14.436	15.786	%22,5	%9,3
Net Parasal Pozisyon	-4.023	-3.538	-%12,1	-1.532	-2.044	-931	-1.412	-1.195	-%22,0	-%15,4
Net Kâr	578	6.681	%1056,7	959	3.365	1.220	1.679	3782,71	%294,6	%125,3
Brüt Kâr Marjı	%25,5	%29,6	409bp	%21,9	%25,6	%31,6	%30,9	%26,8	490bp	-410bp
Faaliyet Marjı	%16,1	%19,1	295bp	%13,9	%15,0	%19,3	%20,1	%18,1	421bp	-198bp
FAVÖK Marjı	%19,0	%22,3	337bp	%16,3	%17,5	%23,0	%23,5	%20,8	449bp	-269bp
Net Kâr Marjı	%0,3	%3,4	308bp	%1,2	%4,3	%2,0	%2,7	%5,0	378bp	226bp
Net Borç	68.899	84.294	%22,3	68.899	79.915	79.183	86.409	84.294	%22,3	-%2,4
Net Döviz Pozisyonu	-2.963	-2.506	-%15,4	-2.963	-5.642	-3.692	-1.968	-2.506	-%15,4	%27,3
Net Borç/FAVÖK	1,3	1,4	%12,0	1,3	1,5	1,5	1,6	1,4	%12,0	-%7,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.