

Analist Toplantı Notu

Orge Enerji Elektrik Taahhüt <ORGE>

Enerji-Elektrik Taahhüt

Şirket tarafından geçmişte elektrik taahhüt işlerini yapmış olduğu Fairmont Quasar'da dün gerçekleştirilen toplantıda 2024 yıl sonu itibariyle şirket görünümü aktarıldı.

Öncelik Katma Değerli Projelerde Şirket önceliğin yüksek marj yaratan, bitiş öncelikli projelerde olduğunu açıklarken halihazırdaki marjların sağlanmasında bunun önemli bir rol oynadığını belirtti. Multifaz proje sistemi ile aynı işin devam projeleri alınarak daha yüksek marjların yakalanabildiği vurgulandı. Aynı zamanda turizm tarafında da yapılan işlerin önemli boyutlara ulaştığı ve premium projelerin tercih edildiği aktarıldı.

Yeni Projeler ile Know-How Kazanımı Şirket, Rolls Royce ile birlikte çalıştığı TANAP ve Turkish Technic için yapılan İstanbul Havalimanı MRO Hangar projelerinin önemli kazanımlar olduğu vurgulanırken, burada edinilen tecrübelerin petrol ve gaz ile havacılık alt sektörlerinde yeni işlerin kazanımı noktasında katkıları olacağına değinildi. Özellikle tarifelerle birlikte Avrupa ve Asya'lı firmalarla görüşmelere başladıklarını, ilgili firmaların projelerin elektrik bacasında ORGE ile işbirliği yapmak istedikleri aktarıldı. Ayrıca, Kocaeli Entegre Sağlık Kampüsü'nün ardından Koç Holding'in İzmir Amerikan Hastanesi projesinde de sağlık alanı için bir tecrübe kazanımı edinildiği aktarıldı. Yine Turkcell için yapılan 2 data center işinin de önemli bir bilgi edinimi sağladığı vurgulandı.

Ana İş Olan Raylı Sistemde Büyümenin Sürmesi Bekleniyor Şirket, raylı sistem tarafından İstanbul'da 2 kata yakın büyüme potansiyeli olduğunu belirtirken, ülke geneli bakıldığında bu potansiyelin çok daha büyük olduğunu vurguladı. Aynı zamanda Hisarüstü-Aşıyan füniküler hattı ile tramvay gibi hafif raylı sistemler alanında da tecrübelendiklerini ve bu tip işlerde de fırsatlar doğabileceğine değinildi.

Turizmde Multifaz Proje Fırsatları Mevcut Şirket turizm tarafında büyük firmalarla çalıştığını, burada multifaz fırsatlar olduğuna vurgu yaptı. Geçmiş tecrübeler dikkate alındığında, Alarko'nun Bodrum Hillside Projesi ile Etiler Mandarin Oriental'de işverenlerin yeni yatırımlarında ve mevcut işlerde yeni/ilave sözleşme fırsatlarının söz konusu olabileceğini öngördükleri aktarıldı.

Lixhium ve E-Şarj Çözümleri Şirket, Lixhium'a ek %15'lik yatırımla yönetimde temsil edildiklerini, sistemin 2023 sonundan bu yana kullanıcı sayısının %130 artış göstererek 80bin+ olduğunu, uygulama marketlerde 130bin+ indirme rakamına ulaştığını aktardı. Elektrikli araç ekosisteminin büyüme potansiyeli ulusal ve uluslararası raporlar üzerinden vurgulanmış, Mayıs ayı itibariyle aylık ücretli premium abonelik modelinin kullanıcılara sunulacağı belirtilmiştir. Lixhium Cüzdan'ın şarj dışında Doğuşoto-D-Charge, Audi, WW, Skoda, Aksigorta Ekasko teklif hizmeti gibi iş birliklerine gideceği aktarılmıştır.

E-şarj istasyonu için ise AC cihaz üretiminin hem yazılım hem de donanım tarafında yerli kaynaklarla geliştirildiği ve 2025 yılının 2. Çeyreğin pazara sürülmesinin öngörüldüğü aktarıldı. DC cihazın da geliştirme aşamasında olduğu ancak DC tarafında zaten pazarın daha küçük olduğu vurgulandı. E-şarj istasyonu ekosisteminin 2030 itibariyle 5 milyar dolara çıkacağını

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ORGE
Hisse Fiyatı (TL)	94,50
STY En Yüksek	99,35
STY En Düşük	60,80
Hisse Adedi (mn)	80
HAO	52%
Piyasa Değeri (TL mn)	7.560
Piyasa Değeri (USD mn)	199
Finansal Borç (TL mn)	93
Finansal Borç (USD mn)	3
3A OİH (USD mn)	3
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,8%

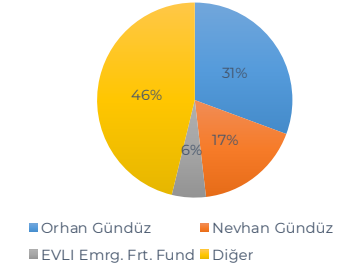
F / K

Güncel	11,19
6 Aylık Ortalama	9,64
1 Yıllık Ortalama	13,02

PD/DD

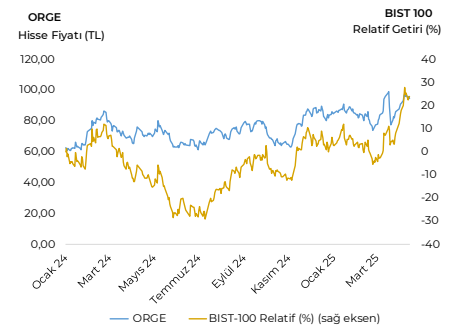
Güncel	3,05
6 Aylık Ortalama	2,53
1 Yıllık Ortalama	3,49

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

ORGE (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	1.207	2.028	2.853	3.429
FAVÖK	406	792	1.193	1.897
Net Kar	406	200	315	691
Özkaynaklar	1.350	1.582	1.908	2.533



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr

Analist Toplantı Notu

Orge Enerji Elektrik Taahhüt <ORGE>

öngörüldüğü ve bu rakamın hafif araçlar (LDEV) için olduğu, aslında ağır ticari de katılırsa çok daha büyük bir pazarın oluşma imkanının olduğuna değinildi.

Solar İçin de Çalışılıyor Şirketin solar tarafında taahhüt segmentinde daha önce istediği düzeyde bir gelir potansiyeli görmediği için ilave sınırlı proje yapmadığı ancak son dönemde hem taahhüt hem de yatırım anlamında bir çalışmanın olduğu, henüz kesinlik kazanmadığı aktarıldı.

Siyasi Gelişmelerin Projelere Etkisi Şirket zaten doğrudan kamudan bir ihale almadığını, bu ihaleleri sektörde önde gelen yüklenicilerden aldığını ve herhangi bir iptal veya duraksama durumunun olmadığını ifade etti. Öte yandan, yeni açılacak ihalelerde sınırlı bir duraksama olduğu ancak bunların kazı aşaması tamamlanmış ve genel itibarıyla %75 seviyesinde inşası tamamlanmış hatlar olması sebebiyle en fazla 1-2 ay gibi bir süre ile ertelenebileceğini ve bu ihalelerin çok uzamadan gerçekleşmesini bekledikleri belirtildi. Ancak bu ertelemenin o kadar da kötü olmadığı, döviz kuru ve/veya emtia tarafındaki fiyatlamaya kaynaklı olarak şirketin lehine gerçekleşme imkanının da olabileceği aktarıldı.

Kur Hareketi Lehe Maliyetlerin dolar, kazançların euro bazlı olmasıyla son dönemdeki euro/dolar paritesindeki hareketin şirket lehine gittiği aktarıldı. Bunun yanı sıra, yıllara sari işlerde hasılat üzerinden gerçekleşen stopajın %5'ten %1'e düşürülmesinin nakit akışı anlamında bir iyileşme yaratabileceği ifade edildi.

İhtiyatlı Yaklaşım Sürüyor 2023'e kıyasla ciro'da %20, FAVÖK'te %59, net karda %119 büyümeye görülürken Finansal Borçlar/Toplam Aktifler oranının %8'den %2'ye düşürüldüğü, zaten ilgili borçlanmanın faizler düşüken yapıldığı ve böyle bir konjonktür oluşmadıkça özkaynak ile finansman sağlanacağı açıklandı. FAVÖK Marjı 2023'teki %42 seviyesinden %55'e yükselirken Net Kar Marjı'nın %11'den %20'ye yükseldiği, marjları korumanın ana öncelik olduğu fakat bu seviyede bir FAVÖK marjının sürekli olarak beklenmemesi gerektiği ifade edildi.

2025'te Güçlü Büyüme Bekleniyor Şirketin 2025 yılında %50 ciro, %50 faaliyet karı artışı beklentisi bulunduğu aktarıldı.

Değerleme	2023	2024	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	2023/4Q	2024/1Q	2024/2Q	2024/3Q	Son
F/K	466,5	9,8	12,8	9,3	26,3	466,5	529,0	17,1	17,8	10,9
PD/DD	4,9	3,2	1,6	2,9	5,7	4,9	5,5	3,2	3,5	3,0
PD/Satışlar	1,9	2,0	1,3	1,1	2,4	1,9	2,1	1,8	1,9	2,2
FD/FAVÖK	4,5	3,9	3,4	3,4	5,7	4,5	5,1	3,6	3,9	4,0

Karlılık	2023	2024	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	2023/4Q	2024/1Q	2024/2Q	2024/3Q	2024/4Q
Brüt Marj (%)	45	58	28	76	47	39	56	63	63	52
Esas Faaliyet Marjı (%)	42	55	24	72	43	38	53	61	59	49
FAVÖK Marjı (%)	42	55	24	73	43	38	53	61	60	49
Net Kar Marjı (%)	11	20	21	9	-19	27	17	10	28	24
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	16	20	21	15	1	16	15	15	25	22
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	28	32	36	26	1	28	24	24	41	35

Finansal Risk Göstergeleri	2023	2024	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	2023/4Q	2024/1Q	2024/2Q	2024/3Q	2024/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	0,6	0,7	0,1	0,3	0,6	0,6	1,1	0,9	0,7	0,7
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%) (Son 12 Ay)	-7,5	-5,2	-6,5	-6,9	-6,9	-7,5	-6,1	-5,6	-5,2	-4,8
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,7	0,5	0,8	0,6	0,8	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Özsermaye	1.908,3	2.533,4	732,7	896,5	1.019,0	1.908,3	1.617,8	1.791,8	2.157,2	2.533,4

Finansal Göstergeler	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	2023/4Q	2023	2024/1Q	2024/2Q	2024/3Q	2024/4Q	2024
Net Satışlar (TL mn)	683	459	714	997	2.853	746	843	777	1.064	3.429
Brüt Kar (TL mn)	190	351	338	392	1.271	417	534	487	550	1.988
Esas Faaliyet Karı/Zarar (TL mn)	161	326	296	322	1.105	387	516	454	522	1.879
FAVÖK (TL mn)	167	335	310	381	1.193	397	514	464	522	1.897
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-106	-191	-379	5	-671	-308	-144	-234	-214	-900
Net Kar/Zarar (TL mn)	141	40	-135	269	315	127	87	220	257	691
Toplam Finansal Borç (TL mn)	290	237	235	264	264	259	206	132	93	93
Net Finansal Borçlar (TL mn)	145	108	98	-35	-35	-35	10	-90	-49	-49
Yatırım Harcamaları	0	-4	-11	-2	-17	-16	-3	-4	0	-23

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ORGE
Hisse Fiyatı (TL)	94,50
STY En Yüksek	99,35
STY En Düşük	60,80
Hisse Adedi (mn)	80
HAO	52%
Piyasa Değeri (TL mn)	7.560
Piyasa Değeri (USD mn)	199
Finansal Borç (TL mn)	93
Finansal Borç (USD mn)	3
3A OİH (USD mn)	3
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,8%

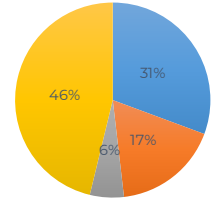
F / K

Güncel	11,19
6 Aylık Ortalama	9,64
1 Yıllık Ortalama	13,02

PD/DD

Güncel	3,05
6 Aylık Ortalama	2,53
1 Yıllık Ortalama	3,49

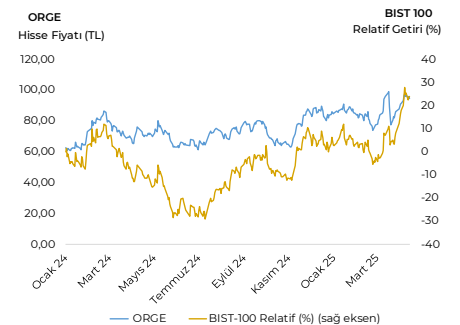
Ortalık Yapısı



■ Orhan Gündüz ■ Nevhan Gündüz
■ EVLI Emrg. Frt. Fund ■ Diğer

Özet Finansallar

ORGE (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	1.207	2.028	2.853	3.429
FAVÖK	406	792	1.193	1.897
Net Kar	406	200	315	691
Özkaynaklar	1.350	1.582	1.908	2.533



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr