



ORGE ENERJİ - Nötr

Zorlu koşullar devam ediyor

16 Haziran tarihli toplantı değerlendirmemizde yaşanan problemleri detaylı anlattık. Türkiye nezdinde makroekonomik koşulların sıkı duruşu, tahsilat problemleri ve ihale yoğunluğunun görece azalmasıyla birlikte Orge özelinde zorlu koşulların devam ettiğini göstermektedir.

Projelerde 2.çeyrek bilanço değerlendirmesinden bu yana ilave gecikmeler takip ediliyor. Gecikme takip edilen projeler şu şekildedir:

- Pendik-Fevzi Çakmak Metro Projesi:
Haziran 2026-3 ay gecikme
- Bursa Emek-Şehir Hastanesi Projesi:
Eylül 2026-7 ay gecikme
- Tanap Dinamik Ups Sistem Projesi
Aralık 2025-2 ay gecikme
- İzmir Amerikan Hastanesi Projesi
Aralık 2025-2 ay gecikme

Bu projelerin toplam büyüklüğü yaklaşık 1,7 milyar TL seviyesinde olup backlogun %55'ine işaret etmesi nedeniyle şirketin eski işlerinde tamamlama sürelerinin uzadığı ve iyileşme görülmedikçe uzama riskinin arttığını görülmektedir.

Yeni alanlara iştahı koşullar engelliyor. Raylı sistemler, yenilenebilir enerji, şarj istasyonları ve Lixhium başta olmak üzere birçok alanda yeni iş ilişkilerine yönelmek isteyen şirketin iştahını iç tarafta süregelen koşullar engellemekle birlikte gecikme söz konusu olmaktadır.

Uzun süre sonra ilk defa finansman koşullarından bahsedildi. Orge özelinde nakit pozisyon varlığı devam etse de yeni iş ilişkileri ve tahsilat yapılarında gecikme var oldukça nakit pozisyon pozitifliğinin negatife dönüş riski ön plana çıkabilir. Bu da doğal olarak şirketi çeşitli finansman araçlarına yönlendirebilir.

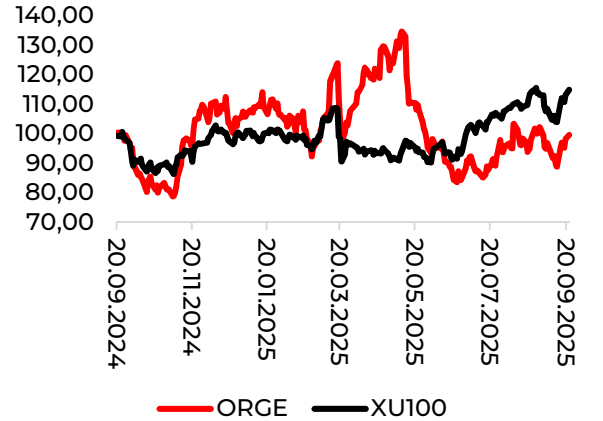
Toplantıyı nötr değerlendirmekle birlikte Orge özelinde iskonto yaratımı için **haber ve yeni katalizör arayışı** beklendiğini gözlemlemeyi sürdürüyoruz. 2025 3.çeyrekteki iskonto beklentisini 2026 yılına kaydırmakla birlikte 2025 yılının stabil bir yapıda ancak taahhüt sektörünün şanından mantığıyla yılsonuna doğru marjların dengeleneceği bir yapı takip edebiliriz. İnşaat sektöründe öncelikle ENKAİ, GLRMK gibi güçlü taahhüt şirketlerinin sonrasında ORGE,BRLSM minör tipi şirketlerin yararlanacağını değerlendiriyoruz.

23 Eylül 2025

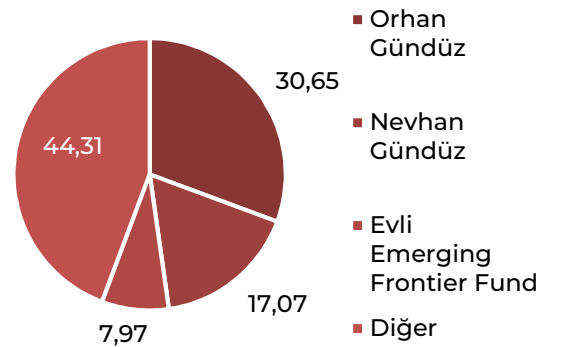
Hisse Kodu	ORGE
Piyasa Değeri (mlr TL)	6,4
Piyasa Değeri (mln \$)	155
F/K	8,59
PD/DD	1,98
FD/FAVÖK	3,19
Hisse Sayısı (mln lot)	80
FDPO (%)	52,27
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	108

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	2,28	-4,87	-14,83
XINSA'A GÖRE	0,67	-2,82	-68,82
Nominal (TL)	1,60	17,85	-0,75
Nominal (USD)	0,44	13,29	-22,11



Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

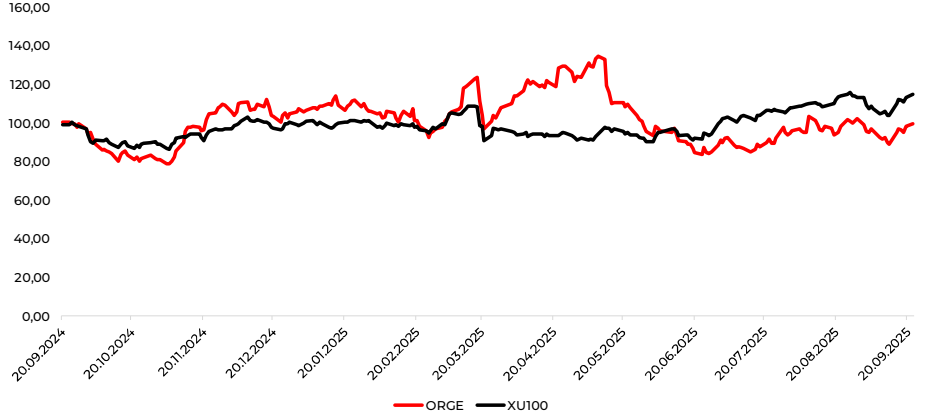


FİNANSALLAR

Orge Enerji Elektrik Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Orge Enerji Elektrik
Sektör	Bayındırlık ve İmar
Halka Açıklık Oranı	52,0%
Kuruluş Tarihi	12.02.1998
Yaşı	28
Personel Sayısı	539

Fiyat & Getiri	
Kapanış	79,55
Günlük Getiri	1,34
Haftalık Getiri	4,67
Aylık Getiri	1,60
Göreceli Getiri	-0,20
Yıllık En Düşük - En Yüksek	063-110
Yıllık Ortalama Fiyat	80,78



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	4.545	2.599	74,86	Net Satışlar	1.567	1.853	3.429	-15,48
Nakit ve Benzerleri	153	169	-9,38	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	137	38	262,23	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	496	370	33,99	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	452	350	29,25	Satışların Maliyeti	663	744	1.441	-10,91
Maddi Duran Varlıklar	40	32	25,12	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7	0	1.493,18	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	4.997	2.949	69,45	Brüt Kâr	904	1.109	1.988	-18,54
Kısa Vadeli Borçlar	930	657	41,51	Faaliyet Giderleri	62	53	103	16,27
Uzun Vadeli Borçlar	845	500	68,92	Esas Faaliyet Kârı	842	1.056	1.885	-20,28
Toplam Borç	1.775	1.157	53,36	Amortisman	6	7	12	-14,02
Net Borç	-13	9	-249,87	FAVÖK	848	1.063	0	-20,24
Sermaye	80	80	0,00	Vergi Öncesi Kâr	338	508	927	-33,50
Özkaynaklar	3.222	1.792	79,84	Ana Ortaklık Net Kâr	187	250	691	-25,06

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	4,89	3,96	0,93
Likit Oran	0,80	0,88	-0,08
Değerleme			
F/K	10,12	12,59	-2,46
PD/DD	1,97	2,87	-0,89
FD/FAVÖK	3,78	2,82	0,95
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	7,46	18,57	-11,11
Aktif Karlılık	4,71	11,29	-6,59
Brüt Kâr Marjı	57,68	59,85	-2,17
Net Kâr Marjı	11,94	13,47	-1,53
Favök Marjı	54,13	57,36	-3,24
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-25,06	59,63	-84,70
Favök Büyüme	-20,24	146,48	-166,72
Özsermaye Büyüme	79,84	99,86	-20,03
Aktif Büyüme	69,45	100,42	-30,97
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	22,81	29,06	-6,26
Alacak Devir Hızı	7,55	10,71	-3,16
Ticari Borç Devir Hızı	5,64	11,73	-6,09

