PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | FİNANSAL SONUÇ DEĞERLENDİRMESİ
10.11.2026

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**ORGE TI**
Hisse Fiyatı, TL	18,71
Fiili Dolaşım Oranı	48,33%
Piyasa Değeri, milyon TL	7.484
Piyasa Değeri, milyon USD	150
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,08%

Kaynak: Matriks, Finnet

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	1.031	1.494	3.216	4.236
Brüt Kâr	668	771	1.929	2.519
Brüt Kâr Marjı	64,8%	51,6%	60,0%	59,5%
FAVÖK	627	731	1.810	2.378
FAVÖK Marjı	60,8%	48,9%	56,3%	56,1%
Net Kâr	179	205	440	710
Net Kâr Marjı	17,4%	13,7%	13,7%	16,8%

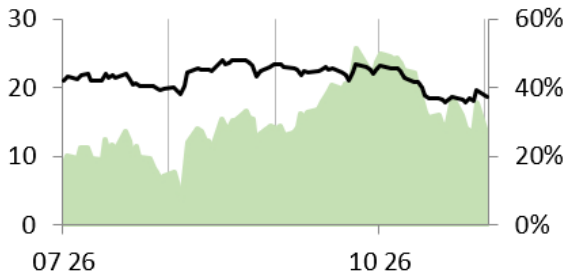
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	2,6	7,9	7,4
PD/DD	0,7	1,2	1,3
FD/FAVÖK	0,9	2,6	2,6

Kaynak: Finnet

Ortaklık Yapısı	%
DİĞER	40,46
ORHAN GÜNDÜZ	30,65
NEVHAN GÜNDÜZ	18,23
EVLI EMERGING FRONTIER FUND	8,17
HİSSE GERİ ALIM	2,49

Hisse Fiyatı/Göreceli Performans	1a	3a	6a	1y
Nominal	-19,2%	-5,6%	8,2%	33,7%
Rölatif	-15,4%	11,1%	39,1%	24,7%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	2,0	2,3	3,2	2,4

Kaynak: BİST, Finnet



Ata Yiğit Şener

ata.sener@phillip.com.tr

Orge Enerji Elektrik Taahhüt (ORGE TI)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Çeyreklik marjlardaki gerilemeye rağmen güçlü büyüme ve artan backlog nedeniyle ORGE için 3Ç26'yı kısmen pozitif değerlendiriyoruz. Hasılat 3Ç'de reel bazda %45 arttı. Hizmet maliyetlerindeki hızlı artış ise çeyreklik FAVÖK marjını 11,9 puan aşağı çekerek %48,9'a indirdi. 9A26'da FAVÖK marjı %56,1 ile geçen yılın aynı dönemine (%56,3) yakın seviyede kaldı. 9A26 net kârı yıllık %61 artarken net kâr marjı 3,1 puan yükselerek %16,8'e çıktı.

ORGE 3Ç26 finansallarında;
yıllık %45 artışla 1.494 milyon TL hasılat
yıllık %16,5 artışla 731 milyon TL FAVÖK
yıllık %14 artışla 205 milyon TL ana ortaklık net kârı açıkladı.

Brüt kâr marjı %64,8'den %51,6'ya geriledi. Satılan hizmet maliyetinin taahhüt gelirlerine oranı %31,3'ten %45,9'a yükseldi. 3Ç26 FAVÖK marjı 1Y26'daki %60,1'in de belirgin altında kaldı. **Düşüşte proje karmasının, yeni projelerin erken aşamada olmasının, olası maliyet tahmini revizyonlarının ve 3Ç25'in yüksek bazının etkili olduğunu düşünüyoruz.**

Raporlanan net kâr marjı 3Ç'de yıllık 3,7 puan düşüşle %17,4'ten %13,7'ye geriledi; Vergi giderinin neredeyse tamamı ertelenmiş vergiden oluşuyor. Net parasal kayıp yıllık %34,9 artışla 503 mn TL'ye yükseldi. 9A26'da ödenen dönem vergisi yalnızca 1,8 mn TL oldu. Efektif vergi oranı %30,1'den %28,2'ye indi.

İşletme faaliyetlerinden nakit akışı 9A26'da 245 mn TL ile pozitife döndü (9A25: -154 mn TL). Banka kredisi bulunmayan şirket 358 mn TL net nakit pozisyonuyla güçlü bilançosunu korudu.

Backlog, yıllık reel %47 artışla 6 milyar TL + KDV seviyesine ulaştı. Bu tutar yıllıklandırılmış nominal hasılatın ~1,2 katına denk geliyor.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.