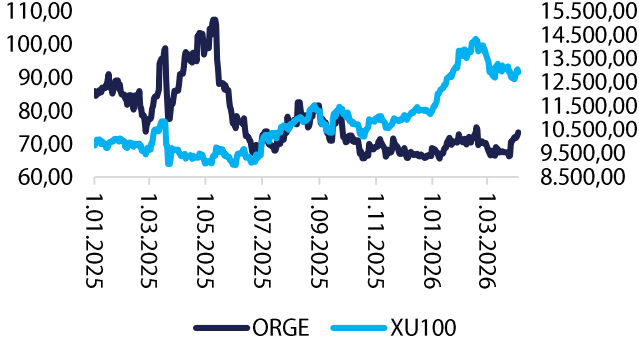


Son Fiyat	73,50
Piyasa Değeri (mln TL)	5.880
Piyasa Değeri (mln \$)	132
F/K	9,91
FD/FAVÖK	3,29
PD/DD	1,48
Hisse Sayısı (mln lot)	80
FDPO (%)	52,25
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	98



ORTAKLIK YAPISI	%
Orhan Gündüz	30,65
Nevhan Gündüz	17,07
EVLI EFF	8,75
Diğer	43,53

ORGE	GÜNLÜK	AYLIK	12 AYLIK
Getiri (TL)	1,24	9,46	-19,28
Getiri (\$)	1,19	8,15	-31,20
Getiri (XU100-Rölatif)	2,12	9,43	-55,67

## Orge Enerji – Sınırlı Olumlu

### Gelirlerin gecikmeli realizasyonu

2026 yılında, 2025 yılına kıyasla daha iyi bir başlangıç yapıldığı belirtildi. Şirketin backlog'ları 2025 yılının son çeyreğinde ve 2026 yılının ilk çeyreğinde artış gösteremeye başladı. Backlog tarafında seçici davranıldığı ve büyüme başladıkça marjlarının genişlediği işlere yönelmeye dikkat edildiği açıkça belirtildi.

2025 yılında az yeni iş alınmasında şirketin döngüsü sebep gösterildi. Şirketin faaliyetlerini 12 aylık değil 2-3 senelik aralıklarla değerlendirilmesi gerektiği belirtildi. 2025 yılındaki sözleşmelerin ise yeni eklemeler ile büyümelerden çok eski sözleşmelerin genişlemesiyle olduğuna dikkat çekildi. Bu yılın başında olduğu gibi yeni alınan işlerle beraber bu denge kurulması bekleniyor.

Şirket 2025 yılında yaklaşık 1 milyarlık iş alırken 2026 yılının ilk 2 ayında 1,6 milyarlık iş aldığını belirtti. Bu rakam, geçmiş yılın zayıf performansından sonra oldukça umut vaat edici bir görüntü çiziyor. Bu umut vaat eden görüntünün yanında şirket 2026 yılı için tahmin vermeyeceğini açıkladı. Bu durum, yıla pozitif başlayan şirketin beklentilerinde bazı soru işaretleri olabileceğini kapısını aralıyor. Şirket, tahminde bulunulmamasının arkasında başta geçtiğimiz yılın hedeflerinin tutturulmaması ve sonrasında ise küçük yatırımcıyı koruma endişesi olduğunu söyledi.

Yeni yılda katalizör olarak görülen etkenler arasında elektrikli araba satışına dikkat çekildi. TOGG'un 1 milyonluk üretim hedefi, şirket için de pozitif bir etken olacaktır. Ayrıca yeni konut yönetmeliklerinde elektrikli araçlara yönelik yapılan güncellemeler, şirket için de potansiyel yeni iş alanı anlamına geliyor.

Şirketin yeni yılda aldığı büyük iş hacmi, beraberinde bu işlerin nakde dönüşü sorusunu da getirdi. Bu sorulara şirket yetkilileri, sözleşmelerde ödeme planlarının belirtilmeye başladığını ve buna göre planlama yaparak işletme sermayesi yönetimi konusunda bir sorun yaşanmadığını aktardı.

Şirketin mevcut projeleri incelendiğinde 2026 yılının ilk çeyreğinde tamamlanan projelerin yoğun olduğu görülüyor. Bu da şirketin yeni iş alımlarında operasyonel açıdan rahat olacağı anlamına geliyor. 2025 yılı 3. Çeyrekte belirtilen bitirme tarihi beklentileri, 2025 yılı 4. Çeyrek toplantısında ertelemelerle güncellenmiş durumda. Sunumdaki verilere göre sözleşme boyutlarında değişim olmamakla beraber yapılan açıklamalar, ilgili sözleşmedeki işlerin büyüdüğünü yönündeydi.

Genel olarak değerlendirilecek olursa 2026 yılında, pek de iyi geçmeyen 2025 yılına göre daha iyi bir başlangıç yapıldığı söylenebilir. Toplantının genelini açıkça olumlu bulmanın önündeki tek engel, uzun süredir beklentilerini paylaşan şirketin bu yıl beklenti paylaşmıyor olması. Bu sebeple toplantıyı sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/53 34394  
Şişli/İstanbul