

ORGE Enerji Elektrik Toplantı Notları – ORGE

ORGE Elektrik, dün bir analist toplantısı gerçekleştirdi. Toplantıda öne çıkan notlarımızı paylaşıyoruz.

ORGE, 1998 yılında kurulmuş olup, 2012 yılından bu yana Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirket, kuruluşundan bugüne 8 milyon m² kapalı alanlı elektrik taahhüt işi tamamlamış, 80'in üzerinde projeyi sonuçlandırmıştır. Mevcut çalışan sayısı 800'ün üzerindedir. Şirket sermayesinde Orhan Gündüz'ün payı %30,65, Nevhan Gündüz'ün payı %17,09, halka açıklık oranı ise %52,26 seviyesindedir.

İş Modeli:

Şirket'in ana faaliyet alanını elektrik taahhüt işleri oluşturmaktadır. ORGE, konut ve AVM gibi daha konvansiyonel projelerden ziyade metro, havalimanı, hastane, lojistik merkezi, sanayi tesisi ve premium üstyapı projelerine odaklanmaktadır. Yönetim, multifaz projelerde ilk fazın ardından alınan ilave işlerin çalışan verimliliğini artırdığını ve genel giderlerin proje büyüklüğü içerisindeki payını azalttığını belirtmiştir. Şirket ayrıca yenilenebilir enerji ve elektrikli araç şarj çözümleri alanlarında büyüme fırsatlarını değerlendirmektedir.

Yapay Zeka ve Operasyonel Verimlilik:

Şirket'in 49 aktif yapay zeka ajanı, yaklaşık 42 tam zamanlı personel eşdeğeri iş yükü üretmektedir. Yönetim, şirket içinde geliştirilen bu yapının önemli maliyet ve verimlilik avantajı sağladığını, ERP altyapısının ise büyük ölçüde ORGE'ye özgü olduğunu belirtmiştir. Yapay zeka ajanları personel ve adam-saat takibi, saha raporları, keşif ve teklif süreçleri, kalite kontrol, insan kaynakları, muhasebe ve mevzuat takibi gibi alanlarda kullanılmaktadır. Yönetim, sistem sayesinde daha önce günler süren bazı operasyonların saatler içinde tamamlanabildiğini ifade etmiştir.

Yeni İş Alımları ve Backlog:

Şirket, 2026 yılının ilk yarısında 1.631mn TL yeni iş alırken, geçen yılın aynı döneminde bu rakam 533mn TL seviyesindeydi. Backlog ise 2025/06 dönemindeki 3.060mn TL'den 2026/06 itibarıyla 5.590mn TL'ye yükselmiştir. 2025 yıl sonu backlog büyüklüğü 4.283mn TL seviyesindeydi.

2026'nın ilk yarısında alınan başlıca işler arasında 8,3mn EUR Altunizade-Bosna Bulvarı Metro Projesi, 237,5mn TL THY İstanbul Havalimanı E-Ticaret Hub Tesisi, 11,7mn EUR Gümüşhane-Bayburt Havalimanı Projesi ve 286,1mn TL Mandarin Oriental Etiler ilave sözleşmesi yer almaktadır.

2026/06 itibarıyla backlog'un tamamı konut dışı projelerden oluşurken, sözleşmelerin %47,8'i TL, %52,2'si yabancı para cinsindedir. Şirket, yabancı para hareketlerinden etkilenen maliyetleri yabancı para cinsinden, enflasyona duyarlı kalemleri ise fiyat uyarlama hükümleri içeren TL sözleşmelerle yönetmeye çalıştığını belirtmiştir.

Devam Eden Projeler:

Şirket'in halihazırda 16 devam eden projesi bulunmaktadır. Mandarin Oriental Etiler, Ümraniye-Ataşehir-Göztepe Metro, Pendik-Fevzi Çakmak Metro, Gümüşhane-Bayburt Havalimanı, Bursa Emek-Şehir Hastanesi Metro, TANAP Dinamik UPS, Altunizade-Bosna Bulvarı Metro, İstanbul Havalimanı MRO Hangarı, THY E-Ticaret Hub Tesisi ve Abdi İbrahim Üretim ve Lojistik Merkezi öne çıkan projeler arasında yer almaktadır. Projelerin öngörülen tamamlanma tarihleri ağırlıklı olarak 2026 sonu ve 2027 ilk çeyreğine yayılmaktadır.

Yönetim, metro projelerinin ana uzmanlık alanı olmaya devam ettiğini, proje portföyünün ise son dönemde havacılık, hastane, ilaç üretim tesisi, lojistik ve premium üstyapı projeleriyle çeşitlendiğini belirtmiştir.

Bakır ve Maliyet Yönetimi:

Şirket, proje sözleşmesinin imzalanmasının ardından ihtiyaç duyulan bakır tonajını mümkün olan en kısa sürede tedarikçisiyle fiyat olarak bağladığını belirtmiştir. Yönetim, bu yöntemin bakır fiyatlarında proje süresi boyunca oluşabilecek yükseliş ve düşüşlerin etkisini sınırladığını ifade etmiştir. Şirket'in bu kapsamda ağırlıklı olarak Nexans ile çalıştığı belirtilmiştir.

İş Geliştirme:

Şirket, raylı sistemlerin yanı sıra veri merkezleri, sanayi tesisleri, havacılık ve üst segment turizm projelerini iş geliştirme alanları arasında konumlandırmaktadır. Sunumda Türkiye'de mevcut veri merkezi alanının yaklaşık 100 bin m² olduğu ve beş yıllık hedefin 400 bin m² olduğu belirtilirken, veri merkezi yatırımlarında elektrik işlerinin toplam yatırım içerisindeki payının %15-25 aralığında olduğu ifade edilmiştir.

Havacılık tarafında İstanbul Havalimanı yerleşkesinde THY tarafından devam eden yatırımların 100 milyar TL'nin üzerinde olduğu ve ORGE'nin yerleşkede iki projede yer aldığı belirtilmiştir.

Elektrikli araç şarj istasyonlarında TSE belgesi alınmış, 45mn TL yatırım ve teşvik belgesi temin edilmiş, AC 22 kW baz ve ticari model satışa sunulmuş ve DC model geliştirme çalışmalarına devam edilmektedir. B2C ve B2B satışları başlamış olup pazarlama ekibi ve bayilik ağı genişletilmektedir

İşletme Sermayesi ve Borçluluk:

Yönetim, projelerin büyük ölçüde işverenlerden alınan avanslarla finanse edildiğini ve bu nedenle fiili anlamda önemli bir işletme sermayesi ihtiyacı bulunmadığını belirtmiştir. Avans oranının projeye göre %100'e kadar çıkabildiği, ortalamada ise yaklaşık %40-50 seviyesinde olduğu ifade edilmiştir. Faaliyetlerden nakit akışının dönem dönem negatif görünmesinin ise alacaklardaki düzeltmeler ve faturalama zamanlamasından kaynaklanabildiği belirtilmiştir.

Şirket yönetimi ayrıca banka kredisi kullanmadığını ve finansal faiz ödemesi bulunmadığını ifade etmiştir. TMS 29 uygulanmış 2026/06 bilançosunda nakit ve nakit benzerleri 475mn TL, toplam finansal borçlar ise yaklaşık 100,5mn TL seviyesindedir.

Finansal Görünüm:

Şirket, 2026 yılının ilk yarısında 2.598mn TL hasılat, 1.656mn TL brüt kar, 1.533mn TL esas faaliyet karı ve 478mn TL net dönem karı elde etmiştir.

İkinci çeyrekte hasılat yıllık bazda %29 artışla 1.254mn TL'ye, FAVÖK %13 artışla 662mn TL'ye, net kar ise %51 artışla 190mn TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemindeki %60'tan %53'e gerilemiştir. Yönetim, FAVÖK marjındaki gerilemeyi dönemsellik, yüksek baz ve yeni alınan işlerin etkisiyle; net kardaki artışı ise gelir tabanındaki genişleme, net parasal pozisyon kaybındaki görece iyileşme ve efektif vergi marjındaki iyileşmeyle açıklamıştır.

Uyarı Notu: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri