29.11.2023

ORGE Analist Toplantısı Notları

ORGE ENERJİ'nin düzenlediği yatırımcı toplantısında edindiğimiz notları paylaşıyoruz.

ORGE Enerji (Şirket) 3Ç23 hasılatını yıllık bazda %140, çeyreklik bazda ise %62 artırarak 453,3 milyon TL'ye yükseltti. Hasılat artışında Backlog ve yeni sözleşme ağırlığındaki büyüme, döviz kuru artışı ve fiyat artışı kaynaklı sözleşme büyüklüğü etkili oldu. Şirket'in 3Ç23 FAVÖK'ü yıllık bazda %195, çeyreklik bazda %69 artmasına karşın, net kar yıllık bazda %118 artarken çeyreklik bazda %19 düşmüştür. Şirket'in net kar ile FAVÖK tarafının farklılaşmasında gayrimenkul değerlemesi yapılmadığından yatırım gelirlerindeki azalış ve efektif vergi marjındaki artış etkili oldu. Kurumlar vergisi oranının artmasının ardından Şirket, devam eden projelerin tamamı üzerinden tek seferlik ertelenmiş vergi karşılığı ayrılmıştır. Şirket'in 3Ç23 döneminde FAVÖK marjı %42'den %51'e çıkarken net kar marjı ise %30'dan %27'ye gerilemiştir.

- 1998 yılında kurulan Şirket, kuruluşundan bugüne 7 milyon m² kapalı alanlı elektrik taahhüt işini tamamladı.
- Şirket, orta uzun vadede FAVÖK marjını %30-%40 bandında tutmayı hedeflemekte olup ''Multifaz'' Projelerle maliyetlerini azaltmayı ve verimliliğini arttırmayı istemektedir.
- Şirket'in 14 tane devam eden projesi bulunmaktadır. 2023 yılının Aralık ayında ise 7 projenin tamamlanması planlanmaktadır.
- Şirket, ilk 9 aylık bazda yeni alınan işlerini 348 milyon TL'den 731 milyon TL'ye yükseltmiştir. Yılbaşından bugüne yeni alınan/kazanılan işlerin toplamının ise 1.519.705.357 TL olduğu ifade edildi.
- İlk 9 aylık bazda 495 milyon TL'den 961 milyon TL'ye yükselen Backlog'da; yeni alınan işler, birim ve fiyat bazlı artış ve FX sözleşme değer artışları etkili oldu. 2032 yılının ilk 9 ayı kapsamında Blacklog döviz dağılımında %81,3'ünü (9A2022: %78,71) FX, %18,70'ini (9A2022: %21,29) TRY oluşturmaktadır.
- Şirket nakit akışını kuvvetlendirmek ve riskleri azaltmak adına coğrafi ve alt sektörleri çeşitlendirmeyi amaçlıyor. Bu kapsamda turizm, hastane, yenilenebilir enerji ve Premium konutlar ön plana çıktığı ifade edildi.
- Secheron SA anlaşmasının Şirket'i daha rekabetçi konuma sokacağı düşünülmemektedir.
- Şirket'in görev aldığı metro inşaatı 101 KM'dir. Mevcut raylı sistemler hat uzunluğu 329 KM olup 2023 yılı için hedef 685 KM'dir.
- Şirket'in iş geliştirdiği yurt içi üst yapı projeleri; veri merkezleri, sanayi tesisleri ve turizm yatırımlarıdır. Şirket yenilenebilir enerji, ORGE Ticaret (OTC) ve elektrikli şarj istasyonlarında da iş geliştirmektedir.
- Şirket yenilenebilir enerji alanında potansiyel görmekte olup bu alandaki büyümenin devam etmesini beklemektedir. Şirket'in yenilenebilir enerji alanında 3 projesi vardır.
- Şirket katma değeri yüksek bütüncül bir yapıyla daha sağlık bir büyüme gösterebileceğini düşünmektedir.
- Şirket OTC tarafını, taahhüt bacağında alamadığı/ almak istemediği işlerle iş yapma imkanı sağlaması, yurtdışına daha kolay iş yapma imkanı sunması, iş birliği ve stok yönetimi alanlarında kolaylık sağlaması nedeniyle önemli bulmaktadır.

- Şirket elektrikli şarj istasyonlarında diğer ülke kriterlerine uygun bir yapıyla yazılım çalışmalarını yürütmekte ve konfigürasyonu da kendisinin yapmasının da katkısıyla ticarileşebilen bir yapıyla ilerlemek istemektedir.
- Şirket elektrikli şarj istasyonunu pazarına 2024 yılının üçüncü çeyreğinde girmeyi ve global bir oyuncu olmayı hedefliyor. Elektrikli şarj istasyonu alanına girilmesiyle birlikte Şirket, yaygınlaşan ve birbirini etkileyen çok sayıda fırsattan yararlanılmak istenmektedir. Bu kapsamda Şirket, kendi yazılımı ve OCPP 2,01 versiyonuyla çıkmayı planladığı için sektörde farklılaşacağını düşünmektedir.
- Elektrikli şarj istasyonu alanının 2025 yılı itibariyle ciroda hissedilmeye başlanacağı ve marjlarda olumlu etkisinin olmasının beklendiği belirtildi.
- Şirket'in 2023 yıl sonu beklentileri kapsamında almayı planladığı yeni taahhüt işlerinin realize olması halinde, 2022 yılsonuna kıyasla; hasılatında %85 seviyesinde artış (eski beklenti:%50 artış), ortalama çalışan sayısının muhafaza edilmesi (eski beklenti:%20 artış), faaliyet karında %100 seviyesinde artış (eski beklenti:%50 artış) beklentisi bulunmaktadır.
- Hisse geri alım programı kapsamında İhtiyaç duyulması halinde geri alımlara devam edileceği belirtildi.
- Şirket'in borçluluk konusunda muhafazakar kalmayı tercih ettiği belirtildi.
- Şirket kendini büyüme şirketi olarak konumlandırmış olup, karın Şirket içinde kalmasının Şirket'e daha fazla fayda sağlayacağını düşünmektedir.
- Şirket, enflasyon muhasebesiyle uygulanması durumunda ciddi bir etkisinin olmasını beklememektedir. Şirket, kurda gerçekleşebilecek oynaklığa karşı ise kendine koruma sağlayacak adımlar atmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır