

ORGE Elektrik (ORGE) Analist Toplantı Notu

ORGE Enerji Elektrik Taahhüt A.Ş.'nin 27 Kasım 2024 tarihinde gerçekleştirdiği analist toplantısından derlediğimiz notları paylaşıyoruz.

Şirket Hakkında Özet Bilgi

- Başlıca faaliyet alanı elektrik taahhüt işleri olan ORGE Enerji Elektrik Taahhüt A.Ş., 1998 yılında kurulmuş ve kuruluşundan bugüne 70'in üzerinde farklı projede toplamda 7 milyon metrekareyi aşan elektrik taahhüt işini tamamlamıştır. Aynı zamanda Türkiye Müteahhitler Birliği (TMB) ve TÜSİAD üyesi olan Şirket, halka arz olduğu 2012 yılından bu yana Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.
- 2014 yılına kadar yalnızca konvansiyonel inşaat işlerine yönelik elektrik taahhüt faaliyetleri yürüten Şirket, 2014 yılında kurmuş olduğu Raylı Sistemler Departmanı ile metro hattı projelerinin elektrik işlerinde de yetkinlik kazanmış ve pek çok metro projesinin elektrik işlerini üstlenmiştir.
- Şirket bünyesinde 2021 yılında kurulan Ticaret Bölümü (OTC), kurulduğu tarihten bu yana kablo başta olmak üzere her nevi elektrik malzemelerinin yurt içi ve yurt dışına satışını gerçekleştirmektedir. Şirket, bu departmanın faaliyetlerinden kuruluş aşamasında beklenenden daha fazla gelir elde ettiğini vurgulamaktadır.
- 2022 yılında kurduğu Yenilenebilir Enerji Departmanı ile faaliyetlerini yenilenebilir enerji alanını da kapsayacak şekilde çeşitlendirme imkânı bulan Şirket, bu alanda üstlenmiş olduğu, toplam kurulu güçleri yaklaşık 10 MW'a ulaşan 3 projeyi tamamlamıştır.
- Ayrıca, Şirket bünyesinde son dönemde e-mobilite yatırımları konusunda çalışmalara başlanmıştır. E-mobilite çalışmalarının ilk aşaması olarak farklı tiplerde şarj ünitelerinin üretimine odaklanan Şirket, bu yönde üretim tesisi kurulum çalışmalarına devam etmektedir.

Şirketin 3Ç24 Finansal Sonuçları

2023 yıl sonunda 1,98 milyar TL satış geliri elde eden Şirket, 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde 2,23 milyar TL satış geliri elde etmiştir. Satış gelirlerindeki büyümenin yanı sıra Şirketin geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla önemli ölçüde artış gösteren brüt kâr marjı ve FAVÖK marjı şirketin finansal sonuçlarında dikkat çeken noktalardandır. Şirketin 3Ç24 dönemine ilişkin finansal sonuçları aşağıdaki tablolarda detaylı olarak sunulmuştur.

Özet Gelir Tablosu								
(bin TL)	3Ç24	3Ç23	Değ.(%)	2Ç24	Değ.(%)	9A24	9A23	Değ.(%)
Net Satışlar	730.963	671.456	8,9	850.451	-14,1	2.225.803	1.746.124	27,5
Brüt satış karı	458.663	318.032	44,2	534.522	-14,2	1.353.285	827.318	63,6
Faaliyet Giderleri	24.968	26.317	-5,1	24.221	3,1	67.640	69.274	-2,4
Finansal Gelir/Gider	-13.632	39.972	a.d.	-25.489	a.d.	-42.505	15.682	a.d.
Esas Faaliyet Karı	433.695	291.715	48,7	510.301	-15,0	1.285.644	758.044	69,6
FAVÖK	436.780	294.449	48,3	514.200	-15,1	1.294.252	764.271	69,3
Ana Ortaklık Net Kar	206.884	-127.116	a.d.	91.972	124,9	408.224	43.218	844,6

Oranlar	3Ç24	3Ç23	Fark	2Ç24	Fark	9A24	9A23	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	62,75	47,36	15,4	62,85	-0,1	60,80	47,38	13,4
Esas Faa. Kar Marjı (%)	59,33	43,45	15,9	60,00	-0,7	57,76	43,41	14,3
FAVÖK Marjı (%)	59,75	43,85	15,9	60,46	-0,7	58,15	43,77	14,4
Net Kar Marjı (%)	28,30	-18,93	a.d.	10,81	17,5	18,34	2,48	15,9

Devam Eden Projeler

Şirket, kuruluşundan bugüne 70'in üzerinde farklı projede toplamda 7 milyon metrekareyi aşan elektrik taahhüt işini tamamlamıştır. Şirketin toplantı tarihi itibarıyla devam eden 13 projesi bulunmakta olup bu projelerin öngörülen tamamlanma tarihleri Kasım 2024 ile Eylül 2025 arasında değişmektedir. Devam eden projelerin sözleşme büyüklüklerine bakıldığında ise 955 bin USD sözleşme büyüklüğü ile Kalibre Boru GES Kurulumu Projesi Şirketin en küçük, Ümraniye-Ataşehir-Göztepe Metro Projesi 9,48 milyon USD + 210 milyon TL sözleşme büyüklüğü ile Şirketin en büyük projesi konumundadır. Şirketin 2024/09 dönem sonunu takiben aldığı 256 milyon TL sözleşme büyüklüğüne sahip Mandarin Oriental Etiler Projesi de dahil olmak üzere yılbaşından bugüne yeni aldığı/kazandığı işlerin toplam sözleşme büyüklüğü 1,6 milyar TL seviyesindedir.

Çevre ve Sürdürülebilirlik

ORGE Sıfır Atık Projesi 2015 yılında başlamıştır. Şirket bu proje kapsamında kablo, plastik boru ve kablo makaralarının geri dönüşümü üzerine çalışmalar yürütmektedir. Şirket bu bağlamda 2023 yılında 49 tonu kablo kaynaklı olmak üzere toplam 92 ton atık dönüşümü gerçekleştirmiştir. Proje başlangıcı olan 2015'ten bugüne ise Şirket tarafından toplam 696 ton atık dönüşümü gerçekleştirilmiştir. SASB standartlarına uygun olarak faaliyetlerini sürdüren Şirketin, kuruluşundan bu yana ölümlü kazası bulunmamakla birlikte sıfır hata politikasına ve verimlilik artışına vermiş olduğu önem toplantıda vurgulanmıştır.

İş Geliştirme

Şirket, yurt içi raylı sistemler projeleri, yurt içi üst yapı projeleri, yenilenebilir enerji, yurt dışı işler, OTC işleri ve e-mobilite alanlarında iş geliştirme çalışmalarına devam etmektedir.

• Elektrikli Araç Şarj İstasyonları

Türkiye'de 2030 yılına kadar 143.000 adet kamusal (EPDK) ve 750.000 adet özel mülk şarj istasyonu sahipliğinin ve toplam pazar büyüklüğünün 5 milyar TL olmasının öngörüldüğünü vurgulayan Şirket, bu pazardan yüzde 5 ile 10 arası pay almayı hedeflemektedir.

Şirket, 30kW – 480 kW arası DC ve 11 kW – 22 kW arası AC tiplerinde elektrikli araç şarj istasyonları geliştirmektedir. Araç şarj istasyonlarında gelinen son durumda cihaz tasarımları ve kalıpları imal edilmiş olup revize seri üretim kalıpları üretilmektedir. Donanım ve yazılım üretimi baz modellerde tamamlanmış olup ileri modellerde devam etmektedir. Şirket bu projeler için 45 milyon TL tutarında

yatırım teşvik belgesi almış ve Bilişim Vadisi Şubesi açmıştır. Şirketin, elektrikli şarj istasyonu projeleri için pazarlama ve satış ekip kurulumu, araştırma ve iş birliği çalışmaları ise devam etmektedir. Şirket, 13-15 Kasım tarihlerinde düzenlenen EVCharge Show'da elektrikli şarj ünitelerini tanıtmıştır. Fuar ve ilk kullanıcı dönüşleri sonrası 2024 yılının son çeyreğinde revize ürünleri satışa hazır hale getirmeyi amaçlamaktadır.

2024 Yıl Sonu Beklentileri

Şirketin 2024 yıl sonu için, ekonomik, jeopolitik ve siyasi risklerin etkisinin yeni yatırımlar ve sektör üzerindeki etkisinin minimize olması kaydıyla, almayı planladığı yeni taahhüt işlerinin realize olması halinde, 2023 yıl sonuna kıyasla; hasılatında %50 seviyesinde artış, faaliyet karında %50 seviyesinde artış beklentisi bulunmaktadır.

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 dayanarak 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.