

ORGE Elektrik (ORGE) Analist Toplantı Notu

ORGE Enerji Elektrik Taahhüt A.Ş.'nin 16 Nisan 2025 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 Mühendisler Birliği (TMB) ve TUSİAD 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.
- 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 4 kontratta iş bitirmiştir.
- Şirket bünyesinde e-mobilité yatırımları konusundaki çalışmalar devam etmektedir. E-mobilité çalışmalarının ilk aşaması olarak farklı tiplerde şarj ünitelerinin üretimine odaklanan Şirket, bu yönde ilk etapta AC şarj ünitelerini seri üretime geçirmeyi hedeflemektedir.

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Ortaklık Oranı (%)
Nevhan Gündüz	17,51
Orhan Gündüz	30,65
Halka Açık	51,84
Toplam	100,00

Şirketin 4Ç24 Finansal Sonuçları

Özet Gelir Tablosu								
(bin TL)	4Ç24	4Ç23	Değ. (%)	3Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	1.063.626	997.241	6,7	776.794	36,9	3.428.987	2.852.847	20,2
Brüt satış karı	549.626	392.146	40,2	487.421	12,8	1.987.762	1.271.337	56,4
Faaliyet Giderleri	30.924	13.294	132,6	26.533	16,5	102.806	86.912	18,3
Finansal Gelir/Gider	-9.671	-58.133	a.d.	-14.487	a.d.	-54.841	-41.467	a.d.
Esas Faaliyet Karı	518.702	378.852	36,9	460.888	12,5	1.884.956	1.184.425	59,1
FAVÖK	521.827	380.902	37,0	464.166	12,4	1.897.229	1.193.092	59,0
Ana Ortaklık Net Kar	257.374	269.227	-4,4	219.856	17,1	691.194	315.155	119,3

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark	3Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	51,67	39,32	12,4	62,75	-11,1	57,97	44,56	13,4
Esas Faa. Kar Marjı (%)	48,77	37,99	10,8	59,33	-10,6	54,97	41,52	13,5
FAVÖK Marjı (%)	49,06	38,20	10,9	59,75	-10,7	55,33	41,82	13,5
Net Kar Marjı (%)	24,20	27,00	-2,8	28,30	-4,1	20,16	11,05	9,1

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 11 projesi bulunmakta olup bu projelerin öngörülen tamamlanma tarihleri Mayıs 2025 ile Mayıs 2026 arasında değişmektedir.
- Devam eden projelerin sözleşme büyüklüklerine bakıldığında ise 2,13 milyon EUR + 25,1 milyon TL sözleşme büyüklüğü ile Yeni Havalimanı – Halkalı Metro Hattı Projesi Şirketin en küçük, Ümraniye-Ataşehir-Göztepe Metro Projesi 9,48 milyon USD + 250 milyon TL sözleşme büyüklüğü ile Şirketin en büyük projesi konumundadır.
- Şirket yetkilileri Mart ayında yurt içinde yaşanan olağan üstü gelişmelerin Şirketin devam eden işleri için durma veya gecikmeye neden olmadığını açıklamıştır. Ayrıca, Şirket yetkilileri Şirketin çeşitli müşteri portföyü ve risklerin segmente edilmesi ile yurt içindeki risklerden minimum düzeyde etkilenmesini beklemektedir.

Yeni Alınan İşler

- Şirket tarafından 2024 yılında altı yeni proje için sözleşme imzalanmış, iki proje için sözleşme bedeli artışına yönelik zeyilname imzalanmış ve bir projede ilave sipariş alınmıştır.
- 2024/12 dönem sonunu takiben ise dört proje için fiyat farkı anlaşması imzalanmış, bir projede keşif artışına yönelik anlaşma imzalanmış, bir projede ek protokol görüşmelerine başlanmış ve bir projede zeyilname imzalanmıştır.
- Şirketin 2024 yılında almış olduğu yeni işlerin büyüklüğü 1,62 milyar TL seviyesinde olup, 2024/12 dönem sonunu takiben yeni alınan/kazanılan/artış yaşayan işlerin toplam büyüklüğü 526 milyon TL seviyesindedir.
- 2025 yılında alınan yeni işler arasında İstanbul Havalimanı MRO Tesisleri Hangar Projesi ve Trans Anadolu Doğal Gaz Boru Hattı Projesi (TANAP) Projesi, Şirketin yeni alanlarda edineceği tecrübe ve iş bitirmeleri sonrası yurt içinde ve yakın coğrafyalarda olası yeni fırsatlarda yer alma açısından önemli iki proje olarak değerlendirilmektedir.

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.

• Raylı Sistemler

Türkiye'nin 2025 yılı yatırım programı kapsamında 20 milyar TL Bakanlık tarafından, 62 milyar TL Belediyeler tarafından olmak üzere toplam 82 milyar TL Raylı Sistem Yatırımı (RSY) yapılması

planlanmaktadır. Şirketin metro hattı projelerinin elektrik işlerinde kazanmış olduğu yetkinlik ve pek çok metro projesinin elektrik işlerindeki iş bitirmeleri sonucu edindiği tecrübe ile 2025 yılında da İstanbul ve İstanbul dışındaki tüm raylı sistem yatırımlarında yer alma isteği bulunmaktadır.

- **Yenilenebilir Enerji**

Şirket yenilenebilir enerji projelerinde 4 kontratta 10 MW proje almış ve iş bitirmiştir. Şirketin bu sektörde iş geliştirme çalışmaları devam etmekte olsa da sektörde yüksek rekabet olması ve Şirketin salt fiyat rekabeti ile büyümeyi tercih etmiyor olması nedeni ile sadece genel Şirket marjlarına yakınsayacak nitelikli projelere ilgisi bulunmaktadır.

- **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 pay almayı hedeflemektedir. Şirket 30kW – 480 kW arası DC ve 11 kW – 22 kW arası AC tiplerinde elektrikli araç şarj istasyonları geliştirmektedir. Şirket elektrikli araç şarj istasyonlarında %70’e yakın yerlilik oranı ve sürekli güncellenebilir yerli yazılımları ile öne çıkmaktadır. Araç şarj istasyonlarının üretimi için geline son durumda AC şarj istasyonları için TSE onay süreci devam etmekte olup 2025 yılının ikinci çeyreğinde AC ürünün seri üretime geçmesi planlanmaktadır. Donanım ve yazılım üretimi baz modellerde tamamlanmış olup pazarlama ve satış ekip kurulumu, araştırma ve iş birliği çalışmaları devam etmektedir. Şirket ilk etapta geliştirmiş olduğu AC şarj istasyonlarını satışa hazır hale getirmeyi planlarken, DC şarj istasyonlarının seri üretim süreci ise AC şarj istasyonlarının seri üretiminin ardından yaşanacak gelişmelere göre şekillenecektir.

- **LIXHIUM**

Lixhium sermayesinin yüzde 15'ine karşılık gelen payların 10.000.000 TL bedel ile satın alınmasına ilişkin ortaklık ve yönetim sözleşmeleri imzalanmış olup, başlangıç aşaması yatırımı olan sermayenin yüzde 15'lik kısmına ek olarak, belirli performans ölçütleri üzerinden, takip eden 2 yılda, sermayenin yüzde 20'si oranında ilave pay alımı opsiyonu bulunmaktadır.

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 2024 yılında 117 ton atık dönüşümü gerçekleştirmiştir. Proje başlangıcı olan 2015’ten bugüne ise Şirket tarafından toplam 813 ton atık dönüşümü gerçekleştirilmiştir. SASB standartlarına uygun olarak faaliyetlerini sürdüren Şirketin, kuruluşundan bu yana ölümlü kazası bulunmamakla birlikte sıfır hata politikasına ve verimlilik artışına verdiği önem dikkat çekmektedir.

2025 Yıl Sonu Beklentileri

Şirketin 2025 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, 2024 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