

ORGE Analist Toplantı Notu

ORGE Enerji Elektrik Taahhüt A.Ş., 2025 yılı üçüncü çeyrek sonuçları ve gelecek dönem beklentilerinin değerlendirildiği bir analist toplantısı gerçekleştirmiştir. Elektrik taahhüt sektöründe faaliyet gösteren şirket, borçsuz bilanço yapısı ve istikrarlı, güçlü EBITDA marjı ile öne çıkmaktadır. 2025 yılının ilk dokuz ayında 2,48 milyar TL tutarında hasılat elde eden ORGE'nin gelirleri, geçen yılın aynı döneminde kaydedilen yaklaşık 3 milyar TL seviyesine kıyasla enflasyon muhasebesinin etkisi ve yurt içinde sıkılaşan finansman koşullarının yatırımları törpülemesi sonucu yaklaşık %16 oranında gerileme göstermiştir. Yeni alınan iş tutarı 3Ç25 itibarıyla 661 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı çeyreğinde bu rakam 1,34 milyar TL düzeyindeydi; bu görünüm, şirketin iş hacmindeki ivme kaybını da teyit etmektedir. Bununla birlikte, sözleşme imza aşaması tamamlanmamış ve dönem sonunu takiben kazanılan işler dahil edildiğinde, toplantı tarihi itibarıyla bu büyüklük 1,27 Milyar TL seviyesindedir.

Toplantıda, ileriye dönük projeksiyonlar kapsamında özellikle metro projelerinde yeniden artan bir hareketliliğin beklendiği ifade edilmiştir. Ayrıca veri merkezi (Data Center) yatırımları ve elektrikli araç şarj istasyonları gibi ölçeklenmeye açık, büyümeye hazır alanlarda aktif rol alma konusunda şirket yönetiminin motivasyonunun yüksek olduğu vurgulanmıştır. Proje uygulamalarında birim fiyat ve miktar artışları, yabancı para cinsinden sözleşmelerin değerindeki yükseliş ve yeni alınan projelerin katkısıyla şirketin iş bitim bakiyesi (backlog) 3Ç25 sonu itibarıyla 3,16 milyar TL seviyesine ulaşmış ve geçen yılın ilk dokuz aylık döneminde kaydedilen 2,3 milyar TL'lik seviyenin belirgin şekilde üzerine çıkmıştır.

Şirket, 2025 yıl sonuna ilişkin büyüme beklentilerinde de revizyona gitmiştir. Buna göre, 2025 yılının tamamı için daha önce %40 olarak paylaşılan hasılat ve faaliyet kârı büyüme beklentisi, mevcut konjonktür ve proje takvimleri dikkate alınarak %30 seviyesine aşağı yönlü güncellenmiştir. Öte yandan yönetim, bu yıl içerisinde ertelenen veya hayata geçirilemeyen projelerin önemli bir kısmının 2026 ve 2027 yıllarında devreye alınacağını öngörmekte, olası Türkiye seçim gündeminin ise kamu tarafı ağırlıklı projeler kanalıyla şirket faaliyetlerine ve iş hacmine pozitif yansiyebileceğini ifade etmektedir. Bu çerçevede ORGE, kısa vadede daha temkinli bir büyüme patikasına işaret ederken, orta vadeli projeksiyonlarında güçlü bir toparlanma potansiyelini korumaktadır.

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive 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. 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.