

ORGE ENERJİ

4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %40,68 artışla 1.976 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %50,72 artışla 826 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 278,69 baz puanı artışla %41,82 olmuştur.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %57,92 artışla 218 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 1.976 m TL satış geliri (yıllık: reel +%41), 826 m TL FAVÖK (yıllık: reel +%51) ve 218 m TL net kar (yıllık: reel +%58) açıklamıştır. Tahminlerimize göre finansal sonuçlar oldukça güçlüdür. Güçlü gelir oluşumu ile birlikte oldukça güçlü faaliyet marjları gerçekleşmiştir. Döviz sözleşmelerindeki değer artışı, çok aşamalı projelerden elde edilen yüksek katma değer ve OTC işlerden elde edilen yüksek marj etkisiyle brüt kar marjı %44,6 ile güçlü kalmıştır. Operasyonel giderler/satışlar 2023'te hafif artış göstererek %3'e çıkmıştır (2022: %2,3; 2021: %2,9; 2020: %4,2). Daha yüksek faaliyet giderleri temel olarak personel giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır. Yıl genelinde operasyonel figürler tahminlerimizin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. 2023'te şirket yüksek kur farkı giderleri sebebiyle 55 milyon TL net diğer faaliyetlerden gider yazmıştır. Yatırım faaliyetlerinden giderler 6,3 milyon TL (2022: +51 milyon TL) olmuştur. 2022 yılı için 417 milyon TL olarak hesaplanan net parasal kazanç, 2023'te 436 milyon TL olarak hesaplanmıştır. Efektif vergi oranı ise %26 ile göreceli olarak yüksek açıklanmıştır. 2023 yıl sonunda birikmiş iş miktarı %220 artışla 1,5 milyar TL (2022: 533 m TL) olmuştur. Şirket ana operasyonlarından gelen güçlü nakit akışı sayesinde 2023'te 24 milyon TL net nakite (2022: 76 milyon TL net borç) dönmüştür. Şirket 2024 yılında satış gelirleri ve FAVÖK'ünün %50 artmasını beklemektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 6,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin ana faaliyet alanı olan raylı sistemler elektrik taahhüt hizmetleri alanındaki büyüme fırsatlarının yanı sıra, akaryakıt istasyonlarının elektrikli araçlar için DC altyapı ihtiyacı, elektrikli araç şart istasyonu, güneş enerjisi sistemleri kurulumu gibi potansiyel/yeni iş alanları göz önüne alındığında bu çarpanın makul olduğunu düşünüyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ORGE:TI/ORGE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	73,05			
Hedef Fiyat	99,49			
Potansiyel Getiri	%36,19			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	19,85-89,70			
Piyasa Değeri(milyon TL)	5.844			
Firma Değeri(milyon TL)	5.820			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	3.039			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	80			
Dolaşımdaki Paylar (%)	52,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%13,90			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%10,00			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.204	1.162	1.653	2.788
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	86.620	83.364	127.098	150.943
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	70,0-74,7	68,9-76,1	65,3-86,5	20,5-86,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	6	-9	39	251
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-21	6	51
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	45,97			
Orhan Gündüz	45,97			
Nevhan GÜNDÜZ	17,13			
EVLI EMERGING FRONTIER FUND	6,25			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirketin ana faaliyet konusu elektrik taahhüt işleri ile konut ve işyeri inşaat işleri yapmaktır.

TL mn	2022/12	2023/12	Reel Δ
Net Satışlar	1.405	1.976	%40,7
Brüt Kâr	575	881	%53,0
Faaliyet Kâr	543	820	%51,0
FAVÖK	548	826	%50,7
Net Kâr	138	218	%57,9
Brüt Kâr Marjı	%41,0	%44,6	360bp
Faaliyet Marjı	%38,7	%41,5	283bp
FAVÖK Marjı	%39,0	%41,8	279bp
Net Kâr Marjı	%9,8	%11,0	121bp
Net Borç	76	-24	-%131,8
Net Borç/FAVÖK	0,1	-0,0	-%121,09
Net Borç/Özkaynak	0,1	-0,0	-%126,35

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.