

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	ORGE TI
Hisse Fiyatı, TL	23,40
Fiili Dolaşım Oranı	52,24%
Piyasa Değeri, milyon TL	9.360
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	193
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,08%

Kaynak: Matriks, Finnet

Finansallar	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Hasılat	975	1.254	2.069	2.597
Brüt Kâr	621	707	1.193	1.655
Brüt Kâr Marjı	63,7%	56,4%	1.104	1.533
FAVÖK	584	662	1.120	1.560
FAVÖK Marjı	59,9%	52,8%	54,1%	60%
Net Kâr	126	190	247	478
Net Kâr Marjı	12,9%	15,2%	11,9%	18,4%
Net Borç (Nakit)			-17	-375

Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	2,8	8,3	10,1
PD/DD	0,8	1,2	1,8
FD/FAVÖK	1,0	2,7	3,6

Kaynak: Finnet

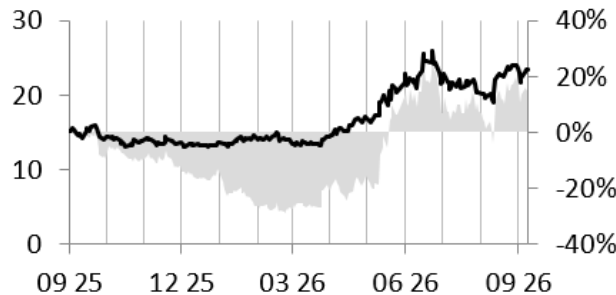
Ortaklık Yapısı	Oran
Diğer	43,0%
Orhan Gündüz	30,0%
Nevhan Gündüz	17%
EVLI EMERGING FRONTIER FUND	9%
Hisse Geri Alım	1%
Toplam	100%

Kaynak: Matriks

Hisse Fiyatı/Göreceli Performans

	1a	3a	6a	1y
Nominal	18,1%	6,3%	76,1%	59,7%
Rölatif	12,2%	0,7%	54,2%	15,5%
Ort.İşlem Hacmi milyon \$	3,1	3,0	3,2	2,3

Kaynak: BİST, Finnet



ORGE Enerji Elektrik (ORGE) Toplantı Notu

Kısaca: Raylı sistem elektrifikasyonunun lideri olan ORGE, veri merkezi, havacılık, hastane ve gayrimenkul gibi üst yapı segmentlerine yayılıyor.

İş kolu genişlemesi / premium konumlanma. Geçmişteki ana alan raylı sistemlerdi; yönetimin özellikle vurguladığı premium segmentlerde (veri merkezi, sanayi, havacılık, turizm) hizmet payı artıyor. Hastane ve gayrimenkulde kanıtlanmış referanslar, benzer bir etkiyle AI veri merkezi tarafında da yeni işlerin önünü açabilir.

Veri merkezleri. Türkiye'de Turkcell'e ait 2 veri merkezinin elektrifikasyon işi ORGE tarafından yapıldı. Talep büyüdükçe ORGE bu işler için ilk akla gelen isim; bu referansın yeni veri merkezi işlerine köprü olabileceği vurgulandı. Veri merkezlerinde elektrik payı diğer üst yapı segmentlerine göre daha yüksektir.

Raylı sistemler. ORGE'nin bu alanda kalıcı olmasını bekliyoruz. İstanbul'da görev aldığı metro inşaatı 122 km, şehrin 2050 hedefi ise 717 km. Son tekliflerin Ekim 2026'da verileceği 6.75 milyar USD değerindeki **InRail projesini** sorma fırsatımız oldu. Demiryolu segmentine verilebilecek hizmet metrodan farklı olsa da, bu projenin olumlu bir katalist olabileceği belirtildi.

Türk Hava Yolları. İstanbul Havalimanı yerleşkesinde +100 milyar TL'lik yatırım programı sürüyor. Gelecekteki THY yatırımları için ORGE'den teklif istendi; şirket bu tarafta belirgin büyüme öngörüyor.

Bakır/maliyet. Ana maliyet kalemi kablo, dolayısıyla bakır fiyatına bağlı. Yönetim, 28 yıllık süreçte bakır hedge'inde başarılı olduklarını ve emtia oynaklığından çok sınırlı etkilendiklerini belirtti: marj öngörülebilirliği açısından önemli.

Makro taraf durgunken büyüeyebilen ORGE'nin ivmesinin döngü tersine döndüğünde artabileceği vurgulandı. Yeni alınan işler 2026/06'da 533 mn TL'den → 1.631 mn TL'ye çıktı.

Strateji / kapsam. Şirketin risk/getiri tercihi yalnızca Türkiye'de faaliyet göstermek. Coğrafi genişleme beklentisi yok; bu, risk profilini sınırlarken büyümeyi yurt içi yatırım döngüsüne bağlıyor.

ORGE, 2026 yıl sonu tahminimize göre **~3,1x forward FD/FAVÖK** çarpanı ile işlem görmektedir.

Ata Yiğit Şener

Ata.sener@phillip.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.