

Enerjisa Enerji;

- ❖ Türkiye'nin enerji dönüşümüne liderlik eden şirkettir.
- ❖ Elektrik dağıtımında %25 Pazar payına ve 60 milyar TL'lik düzenlenmiş varlık tabanına sahiptir.
- ❖ Şirket'in 12 milyondan fazla bağlantı noktası vardır.

Faaliyet Hizmetleri;

Elektrik dağıtım, perakende satış ve müşteri çözümleri alanlarında faaliyet göstermektedir. Müşteri çözümleri kapsamında güneş enerjisi, enerji verimliliği ve elektrikli araç şarj altyapısı gibi sürdürülebilir hizmetler sunar.

Yatırımları;

Elektrik Dağıtımı:

12,8 milyon bağlantı noktası ve 332.000 km'den fazla şebeke uzunluğuyla ülkenin elektrik dağıtımının yaklaşık %25'ini gerçekleştiriyor. Operasyonlar; Başkent, AYEDAŞ (İstanbul Anadolu Yakası) ve Toroslar bölgelerinde yürütülmektedir.

Perakende Satış:

Şirket, yaklaşık 11 milyon müşteriye hizmet vererek %22 pazar payına sahip. Yıllık 50 TWh elektrik satışı ile Türkiye'nin en büyük perakende enerji satış şirketidir. Hem regülasyona tabi hem de serbest piyasada faaliyet göstermektedir.

Müşteri Çözümleri:

Enerji verimliliği, güneş enerjisi, yeşil enerji sertifikaları ve elektrikli araç şarj hizmetleri gibi sürdürülebilir çözümler sunulmaktadır. Şirketin 100 MWp üzeri güneş enerjisi kurulu gücü ve 2.500'den fazla şarj noktası bulunmaktadır.

Şirket'in dağıtım şebekesinin ortalama yaşı yaklaşık 30 yıl olup, şebekenin modernizasyonu ve verimlilik artışı için önemli ölçüde yatırım harcaması (CAPEX) gerektirmektedir.

Gerçekleşen depremler nedeniyle oluşan önemli şebeke hasarı, düzenlenmiş varlık tabanına (RAB) dahil edilmiştir. Düzenleyici kurum ayrıca restorasyon için yapılan ek yatırım harcamalarının da gelecekteki RAB hesaplamalarına dahil edilmesini onaylamıştır. Yönetim, İstanbul'da yaşanabilecek olası bir deprem senaryosuna karşı alınan önlemler vurgulandı.

Antakya gibi alanlarda yeniden inşa edilen konutların enerji altyapı yatırımlarını yapacakları belirtildi. Şimdiye kadar deprem bölgesinin yeniden inşası için yapılan yatırım harcamalarının EPDK tarafından telafi edildi. Buna ek olarak, deprem bölgesi yeniden inşası kapsamında yaklaşık 3 milyar TL büyüklüğünde ek operasyonel maliyet oluştuğu ve yaklaşık 2 yıl sonra bu harcama bedellerinin de EPDK'dan tahsil edileceği ifade edildi. Ayrıca kayıp-kaçak oranında da revizyon gerçekleştiği aktarıldı.

Şirket, temel net kâr üzerinden en az %80 temettü dağıtım oranını koruma taahhüdünü yineledi.

Şirket, uzun vadeli tahvil ihracı ve banka kredileri yoluyla piyasaya kıyasla daha uygun koşullarda finansmana erişebildiğini aktardı. Tahvil piyasasında Türkiye'nin önde gelen şirketlerinden olmasının yanı sıra, önümüzdeki dönemde de yatırımlarını artırmayı ve tahvil, banka kredisi ve uluslararası kuruluşlarla finanse etmeyi planlıyor.

2025 Yılı Beklentileri;

- ❖ Şirket, 5.0-6.0 milyar TL arasında temel net kâr (orta noktada yıllık %31 artış),
- ❖ 52-57 milyar TL faaliyet gelirleri,
- ❖ 21-25 milyar TL yatırım harcaması (2024'e kıyasla yaklaşık %45 yıllık artış; 2024 yatırımları yıllık %2 düşüşle 15,8 milyar TL),
- ❖ Düzenlenmiş varlık tabanı (RAB) projeksiyonu 80-90 milyar TL arasında (orta noktada yıllık yaklaşık %44 büyüme) öngörülmektedir.

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Özge Beyhan

Araştırma Uzmanı

ÇEKİNCE...

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.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.