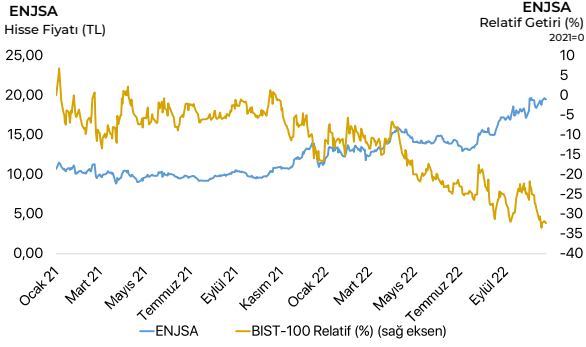


2 Kasım 2022 Çarşamba

Hisse Bilgileri

Sektör	Enerji
Bloomberg Hisse Kodu	ENJSA TL
Fiyat TL (01.12.2022)	21,10
52-hafta fiyat aralığı (TL)	10 - 22
Piyasa Değeri (TL mn)	24,921
Piyasa Değeri (USD mn)	1,340
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	4,984
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	268
Hisse Sayısı (mn)	1,181
Halka Açıklık Oranı (%)	20
Firma Değeri (TL mn)	40,188
Firma Değeri (USD mn)	2,161
Net Borç (TL mn)	15,267
Net Borç (USD mn)	821
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	218,1
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	11,9
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0,9
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	4,4
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	17,7

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	19,4	16,4	12,0	9,5	8,4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	396,0	320,0	218,1	159,4	127,9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	21,3	17,2	11,9	8,9	8,0
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	20,1	19,3	17,7	15,9	14,5

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a	6a	1y
ENJSA Getiri (%)	8	17	36	50	97
BIST-100 Getiri (%)	2	20	49	65	164
ENJSA Relatif Getiri (%)	6	-2	-8	-9	-25

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Net Satışlar (TL mn)	19.453	21.757	30.548	18.586	8.395	24.325
Brüt Kar (TL mn)	5.344	5.639	8.282	3.739	2.079	4.160
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	3.064	2.738	4.515	2.069	1.107	2.233
FAVÖK (TL mn)	3.547	3.540	5.372	2.241	1.365	2.403
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-1.673	-1.325	-1.371	-691	-379	-633
Net Kar/Zarar (TL mn)	1.034	1.088	2.282	982	534	1.201
Toplam Finansal Borç (TL mn)	9.424	10.171	11.292	19.498	10.433	16.977
Net Finansal Borçlar (TL mn)	8.955	9.457	10.880	17.690	10.115	15.267
Yatırım Harcamaları	-252	-310	-754	-86	-45	-79

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel veri ve bilgiler hazırlanmış ve güncellenmiş ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygulanabilirliği tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanların 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Net Kar Beklentileri Aştı

Enerjisa, 2022 yılı üçüncü çeyreğinde beklentilerin %21 üzerinde 24,3 milyar TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, bir önceki çeyreğe göre %31 artış gösterirken, 2021 yılı 3. çeyreğine göre %190 arttı.

Şirket, üçüncü çeyrekte 2,9 milyar TL olan beklentilerin %19 altında 2,4 milyar TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2022 yılı 2. çeyreğine göre %7 yükselirken, 2021 yılı 3. çeyreğine göre %76 arttı. FAVÖK marjı 2021 yılı 3. çeyreğinde %16 iken 2022 3. çeyreğinde %10'a geriledi.

Net kar ise 694 milyon TL olan konsensüs beklentisi %73 aşarak 1,2 milyar TL olarak açıklandı. Net kar geçen çeyreğe göre %22 artarken, 2021 yılı 3. çeyreğe göre %124 artış gösterdi.

Şirketin dağıtım iş kolu faaliyet gelirlerinin %78'sini perakende iş kolu ise %22'ünü oluşturuyor. Perakende iş kolunun faaliyet gelirlerine katkısı %14 olarak gerçekleşirken, perakende iş kolu faaliyet gelirleri 3Ç 2022'de geçen senenin aynı dönemine kıyasla %113 büyüdü. Brüt kar artışı elektrik tedarik maliyetleri ve gelir tavanındaki ağırlıklı olarak enflasyon kaynaklı artıştan kaynaklandı.

Şirket GES kapasitesini 2021 yılı 3. çeyreğine göre %81 artırarak 22,6 MWp'e yükseltti. Şirketin 2022 yılının üçüncü çeyreğinde şebeke yatırımlarında hız kazandı.

Enerjisa, 2022 yılında faaliyet gelirlerinde yıllık %60-70 büyüme beklerken %75-90 aralığına, minimum net kar olarak da 2,3 milyar TL beklerken 2,3 ile 2,7 milyar TL aralığına revize etti.

Açıklanan finansalların hisse üzerine olumlu yansımalarını bekliyoruz.

Değerleme

	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	Güncel
F/K	8,4	13,6	6,7	6,5	9,9	7,9
PD/DD	1,3	2,1	1,6	1,8	1,6	2,5
PD/Satışlar	0,4	0,7	0,5	0,3	0,5	0,4
FD/FAVÖK	5,0	6,8	4,9	4,9	5,6	5,1

Karlılık

	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Brüt Marj (%)	27,5	25,9	27,1	20,1	24,8	17,1
Esas Faaliyet Marjı (%)	16,3	14,2	16,0	11,3	14,8	9,3
FAVÖK Marjı (%)	18,2	16,3	17,6	12,1	16,3	9,9
Net Kar Marjı (%)	5,3	5,0	7,5	5,3	6,4	4,9
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	4,4	4,4	8,6	7,7	4,9	8,5
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	16,1	15,5	30,1	30,2	17,2	35,8

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	1,29	1,43	2,47	1,62	1,13	1,30
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	-5,97	-6,48	-5,72	-8,23	-6,93	-7,94
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	2,42	2,45	2,35	3,77	2,50	3,77
Net Borç/FAVOK (x) (Son 12 Ay)	2,52	2,67	2,03	2,58	2,55	1,93
Özsermaye	6.835	7.153	9.351	9.019	7.634	9.965