

12,45
Hedef Fiyat**Enerjisa (ENJSA)**

Endeksi yenen performans

16.11.2020

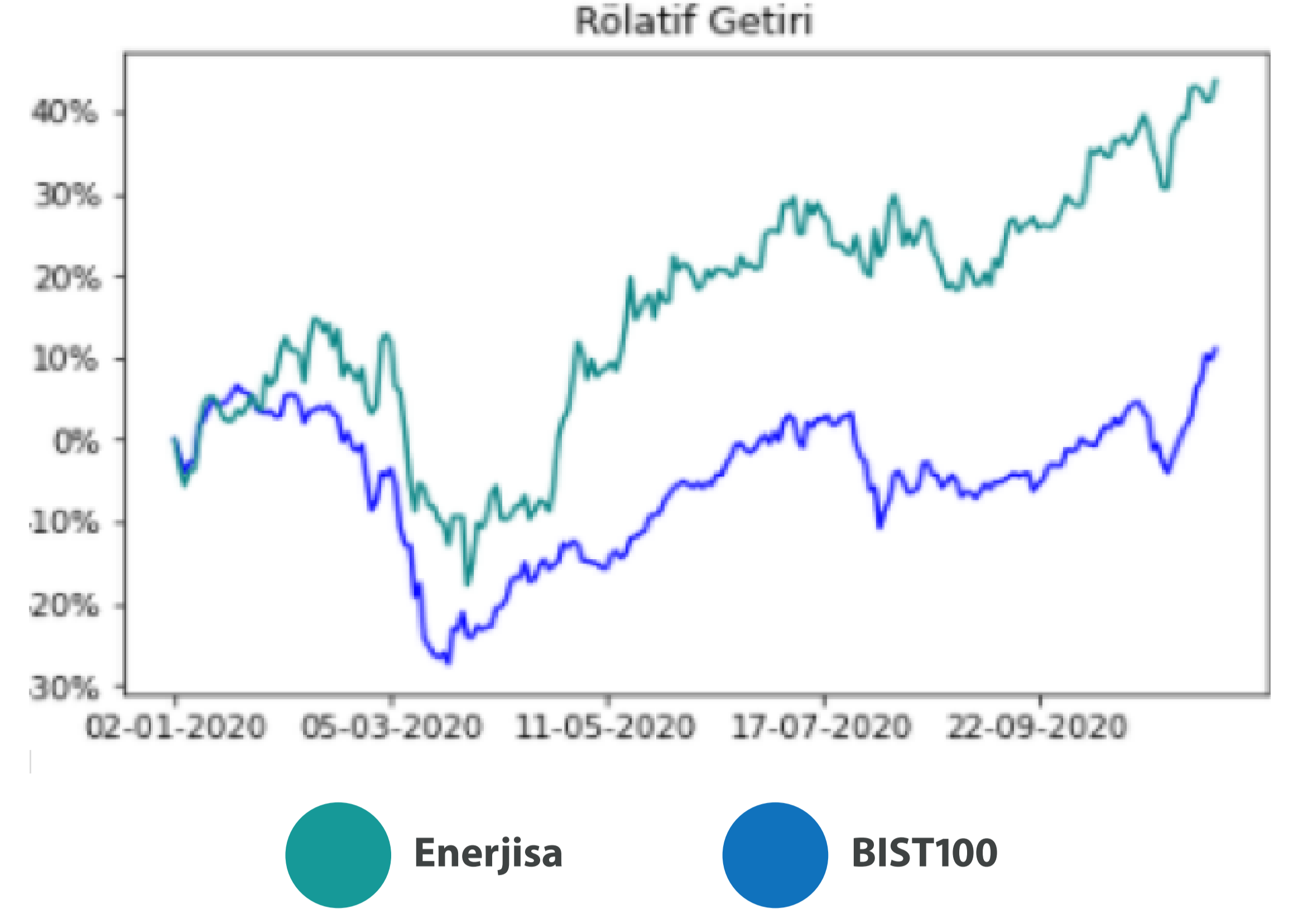
Rasyolar

F/K
7,22

Öz Sermaye Karlılığı
%18

PD/DD
1,53

FD/FAVÖK
5,52

**Sabit Seyreden Elektrik Fiyatlarının Yardımı ve Talepteki Toparlanma ile Artan Ciro**

Şirket 638.574.000 TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Son çeyrekte faaliyet gelirleri 1.112.185.000 TL olurken, FAVÖK 1.123.105.000 TL olmuştur. Net satışlar ise 5.782.549.000 TL olarak geçen yılın aynı dönemine göre %10,38 artış göstermiştir. Net dönem karı aynı dönemin geçen yıl verisine göre %92,86 artış gösterirken, brüt karda % 7,41 artış oldu. FAVÖK'te ise %5,13 artış yaşanırken Esas Faaliyet Gelirleri %32,74 artış gösterdi.

Brüt kar marjı son finansallarda %27,87 olarak, bir önceki çeyreğe göre azalış oldu.(Bir önceki çeyrek: %28,01). Bir önceki yılın aynı dönemine göre ise brüt kar marjı yine azalış gösterdi (Önceki yıl aynı çeyrek: %28,64. Esas Faaliyet kar marjı %19,23 oldu , geçen seneye oranla artış görüldü(Önceki yılın aynı çeyreği: %15,99), bir önceki çeyrek rakamlarına göre ise tekrar artışa rastlandı(Bir önceki çeyrek: %15,67). Net kar marjı %11,04 olarak hesaplandı, bir önceki çeyreğe göre artış gerçekleşti(Bir önceki çeyrek: %6,9). Geçen seneye göre ise yine artış görüldü(Bir önceki yıl aynı çeyrek: %6,32).

Piyasa Durumu

9,86 Fiyat	%20 Halka Açıklık	0,71 Beta	5,63 52 haftalık düşük
%26 Potansiyel Getiri	%78 Yabancı Oranı	1,14 Hisse Başına Kar	10,06 52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	18.346.787.000	19.453.085.000	22.371.047.750	27.068.967.778
Satışların Maliyeti	12.380.265.000	14.108.614.000	15.883.443.903	18.781.366.433
Brüt Kar	5.966.522.000	5.344.471.000	6.487.603.848	8.287.601.344
Esas Faaliyet Karı	2.811.191.000	3.064.206.000	3.691.222.879	4.441.594.960
Net Kar	747.697.000	1.033.622.000	1.789.683.820	1.569.296.055

Analiz Özeti

Elektrik fiyatları 2020 yılı Haziran ayından beri geçen seneki seviyesine yakın seviyelerde seyretmekte. Ağustos ayında elektrik fiyatları Şubat seviyesine geri gelmiş, Eylül ayında ise %5 artmıştır. Maliyetlerin direkt fiyata yansımalarıyla 3. çeyrekte karşılaşmayan EnerjiSA, pazar payı avantajını kullanmaya devam ederek satışlarını ve karlılığını artırmıştır. Şirketin 2020 yılının 9 aylık cari döneminde şebeke yatırımları geçen senenin aynı dönemine göre %56 artış kaydetmiştir. Tahsilat performansına bakıldığında hafif düşüş görülmüş, sayaç okuma rakamları ise olumsuz pandemi etkilerinden sıyrılmıştır. Şirket yönetimi de 2020 yıllık net satış beklentisini %40 büyüme şeklinde revize etmiştir. Enerji sektörünün yüksek oranlardaki döviz borç stoku ve salgın sonrası düşen enerji talebi EnerjiSA için en büyük riskleri oluştursa da firma için hedef fiyatımız uygun piyasa çarpanları da dikkate alındığında 12,45'dir.