

12,45  
Hedef Fiyat

## Enerjisa (ENJSA)

Endeksi yenen performans

16.11.2020

## Sabit Seyreden Elektrik Fiyatlarının

## Yardımları ve Talepteki Toparlanma ile Artan Ciro

Son finansallarında şirketin Net Satışları 5.782.549.000 TL olarak geçen seneye göre %10,38 artış, bir önceki çeyreğe göre ise %8,58 artış kaydetti. Satışların maliyeti -4.170.808.000 TL olarak Brüt Karın bir önceki çeyreğe göre %7,46 artışla 1.611.741.000 TL olarak açıklanmasına sebep oldu. Esas Faaliyet Karı 1.112.185.000 TL olarak açıklandı ve bir önceki çeyreğe göre %33,25 arttı. Böylelikle FAVÖK 1.020.459.000 TL ile yıllık bazda %4,04 artış göstermiş oldu. Net Kar şirket finansallarında geçen dönemin aynı çeyreğine göre %92,86 artış ve bir önceki çeyreğe göre %73,88 artış ile 638.574.000 TL olarak açıklandı.

Şirket finansallarında Brüt Kar Marjı %27,87 olarak bir önceki çeyreğe göre azalış yaşamıştır (Önceki: %28,01). Brüt Kar marjında bir önceki yılın aynı dönemine göre ise azalış görülmüştür (Önceki: %28,64). Esas Faaliyet Kar Marjında %19,23 olarak hesaplanan oran geçen senenin aynı dönemine oranla artış kaydetmiştir (Önceki: %15,99). Bu marjda bir önceki çeyrek rakamlarına göre ise artışa rastlanmıştır (Önceki: %15,67). Net Kar Marjı %11,04 olarak hesaplanmış, bir önceki çeyreğe göre artış görülmüştür. (Önceki: %6,9). Geçen seneye göre ise Net Kar Marjında artış yaşanmıştır (Önceki: %6,32).

## Piyasa Değeri Ödenmiş Sermaye Özkaynaklar

11,64 1,181 7,601

Milyar Milyar Milyar

## Dönen Varlıklar Duran Varlıklar Toplam Varlıklar

7,713 17,734 25,447

Milyar Milyar Milyar

## Kısa Vadeli Yük. Uzun Vadeli Yük. Toplam yük

6,244 11,601 17,846

Milyar Milyar Milyar

## Rasyolar

F/K

7,22

Öz Sermaye Karlılığı

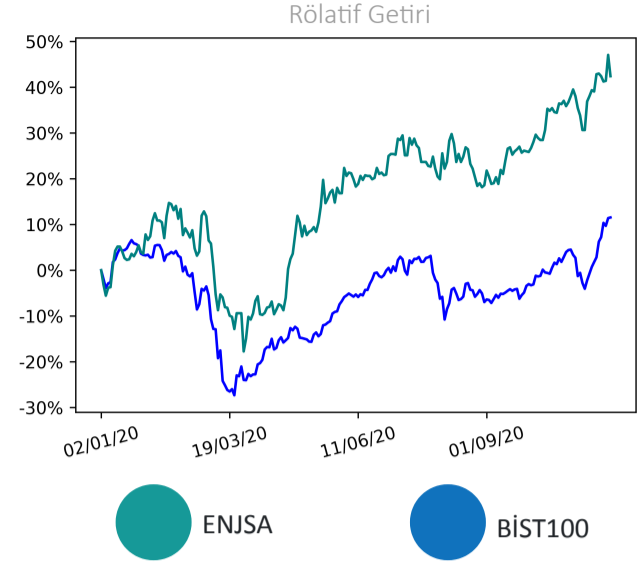
%18

PD/DD

1,53

FD/FAVÖK

5,52



## Piyasa Durumu

7,22

0,71

%20

5,633

Fiyat

Beta

Halka

Açıklık

52 haftalık

düşük

%26

%78

1,14

10,33

Potansiyel  
Getiri

Yabancı Oranı

Hisse  
Başına Kar

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 seyretmektedir. 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 büyümeye 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.

Yusuf Topçu

yusuf.topcu@investaz.com.tr

Zafer Anık

zafer.anik@investaz.com.tr