

Astor Enerji

Astor Enerji'nin 1Ç26 finansal sonuçlarını, beklentilerimizle büyük ölçüde uyumlu ve genel tabloda nötr olarak değerlendiriyoruz. Şirketin operasyonel karlılığında yıllık bazda güçlü görünüm korunurken, çeyreksele tarafta ise daha normalleşen bir eğilim izledik. ASTOR, 1Ç26'da yıllık bazda %53 artışla 1.812 milyon TL net kar açıklarken, net kar piyasa beklentisinin %9 altında, kurum beklentimizin ise %4 üzerinde gerçekleşti. ASTOR'da, ABD pazarına yönelik güçlü sipariş kazanımı, artan ihracat potansiyeli ve kapasite artış yatırımlarını dikkate alarak beklentilerimizi bir miktar yukarı yönlü güncelliyoruz. Bununla birlikte, şirketin önümüzdeki Cuma günü gerçekleştireceği analist toplantısında paylaşılacak güncel beklenti ve yönlendirmeleri de değerlendirdikten sonra hedef fiyatımıza ilişkin olası revizyonumuzu ayrıca paylaşmayı planlıyoruz.

Operasyonel tarafta yıllık bazda güçlü görünüm korunuyor. Brüt kar yıllık %23 artışla 3,5 milyar TL'ye yükselirken, brüt kar marjı %38 seviyesine ulaştı. Ürün karmasında güç transformatörlerinin yüksek payı, maliyet kontrolü ve daha karlı pazarlara odaklanma marjları destekleyen ana unsurlar oldu. 1Ç26'da toplam satışlar içinde güç transformatörleri %44 payla ilk sırada yer alırken, dağıtım transformatörleri %24, anahtarlama ürünleri ise %18 pay aldı.

İhracat tarafında büyüme hikayesi güçlenmeye devam ediyor. 1Ç26'da ihracatın toplam satışlar içindeki payı %45 seviyesinde gerçekleşirken, bölgesel kırılımda Avrupa %44, Afrika %25, Orta Doğu ve Kuzey Afrika %24, Kuzey Amerika ise %6 pay aldı. 1Ç26 itibarıyla beklenen siparişler 960 milyon USD seviyesine ulaşırken, bunun %76'sının güç transformatörlerinden ve %72'sinin yurt dışı siparişlerden oluşması, 2026 ve sonrası için gelir görünülüğünü destekliyor.

Stratejik tarafta ABD pazarı ve kapasite yatırımları ön plana çıkıyor. Amerika'da yerleşik firmalarla yapılan anlaşmalar kapsamında alınan 768,9 milyon USD tutarındaki transformatör siparişi, şirketin ihracat ölçeği ve orta vadeli büyüme potansiyeli açısından önemli bir eşik niteliğinde. Diğer taraftan Faz 3 ve Faz 4 yatırımları kapsamında yaklaşık 150 milyon USD yatırım ile güç transformatörü ve mekanik üretim kapasitesinin ciddi ölçüde artırılması hedefleniyor. Şirketin önümüzdeki **Cuma günü gerçekleştireceği analist toplantısına katılarak, özellikle ABD siparişlerinin teslimat takvimi, marj etkisi ve yeni kapasite yatırımlarının projeksiyonlara katkısını yeniden değerlendireceğiz.**

ASTOR

Hedef fiyat
Getiri potansiyeli

Gözden Geçiriliyor

Pay bilgileri

Pay Kodu	ASTOR TI
Pay fiyatı (11.05.2026)	339,50
Pay fiyatı aralığı (52 haftalık)	86,5 / 339,5
Piyasa Değeri (TL mn - mn USD)	338.821 - 7.480
Pay adedi (mn) & halka açıklık oranı	998 - 43%
Yabancı Takas Oranı	64.75%
Pazar	Yıldız
Sektör	Elektrik Ekipmanları

Ortalama işlem hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
milyon ABD doları	247,6	174,7	111,8

Fiyat performansı

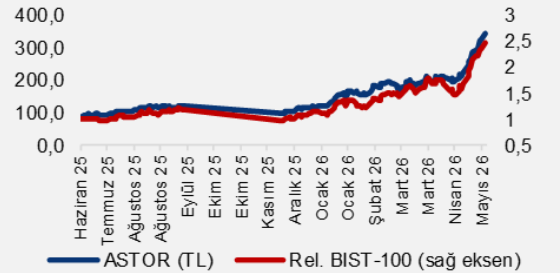
	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	64%	96%	190%
USD	62%	89%	175%
BIST-100'e göre performans	53%	79%	116%

Tahminler (TL mn)

	2024	2025	2026T
Net satışlar	38.348	38.834	50.065
FAVÖK	11.481	12.217	16.578
Net kâr	7.238	8.439	9.668

Değerleme

	2024	2025	2026T
F/K	46,8x	40,1x	35,0x
F/DD	11,3x	9,3x	7,3x
FD/FAVOK	27,6x	26,0x	19,1x



Oğuzhan Kaymak

+90 212 355 2604

oquzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Finansal Tablolar

Bilanço	2024	2025	2026T
Nakit ve benzerleri	6.724	1.404	2.096
Ticari alacaklar	9.426	12.938	14.794
Stoklar	4.123	8.579	10.517
Finansal yatırımlar	4.685	12.397	18.065
Maddi duran varlıklar	11.146	12.680	14.805
Diğer duran varlıklar	8.257	7.900	7.775
Toplam varlıklar	44.005	55.773	71.388
Kısa vadeli borçlanmalar	2.749	5.080	6.316
Ticari borçlar	2.418	3.581	3.585
Uzun vadeli borçlanmalar	55	0	2.965
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	7.658	8.790	10.490
Uzun vadeli yükümlülükler	14.011	19.152	25.128
Özkaynaklar	29.994	36.622	46.259
Ödenmiş sermaye	1.098	998	998
Diğer özkaynaklar	28.896	35.624	45.261
Toplam kaynaklar	44.005	55.773	71.388
Net borç	-3.920	3.677	7.185
Net işletme sermayesi	11.132	17.936	21.725

Oranlar

Karlılık			
Özkaynak karlılığı	%26,1	%25,3	%23,3
Net kâr	%18,9	%21,7	%19,3
Aktif devri	0,9x	0,8x	0,8x
Kaldıraç	1,5x	1,5x	1,5x
Aktif karlılığı	%17,4	%16,9	%15,2

Kaldıraç

Finansal borç/toplam varlıklar	%6	%9	%13
Net borç/özsermaye	-0,13	0,10	0,16
Net borç/FAVÖK	-0,34	0,30	0,43

Hisse başına (TL)

Net kâr	7,25	8,46	9,69
Özkaynak	30,05	36,69	46,35
Temettü	2,68	1,79	2,23

Gelir tablosu	2024	2025	2026T
Net satışlar	38.348	38.834	50.065
Brüt kâr	13.262	14.349	19.292
Faaliyet giderleri	-3.025	-3.296	-4.159
Esas faaliyet kârı	10.237	11.053	15.133
FAVÖK	11.481	12.217	16.578
Net diğer gelir	-732	-294	-226
Net finansman geliri	-3.929	-8.526	-10.803
Vergi öncesi kâr	6.730	8.575	7.759
Vergi gideri	-175	-136	-129
Net kâr	7.238	8.439	9.668

Nakit akış tablosu

FAVÖK	11.481	12.217	16.578
Vergi gideri	-1.322	-175	-136
Yatırımlar	-3.788	-3.451	-2.672
İşletme sermayesi değişimi	1.952	-838	6.805
Serbest nakit akışı	4.418	9.430	6.966

Büyüme ve marjlar

Net satışlar	%9	%1	%29
FAVÖK	-%5	%6	%36
Net kâr	-%24	%17	%15
Brüt marj	%34,6	%36,9	%38,5
Esas faaliyet kâr marjı	%29,7	%26,4	%22,1
FAVÖK marjı	%29,9	%31,5	%33,1
Net marj	%18,9	%21,7	%19,3
Serbest nakit akışı marjı	%13,0	%22,4	%5,2

Değerleme

F/K	46,8x	40,1x	35,0x
F/DD	11,3x	9,3x	7,3x
FD/FAVOK	27,6x	26,0x	19,1x

Kaynak: Tacirler Yatırım Araştırma

* Bütün rakamlar milyon TL olarak ifade edilmiştir.

** Tablodaki veriler enflasyon endeksi ile düzeltilmiştir.

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak - İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli - Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Künye

Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

Serhan Yenigün

Müdür

serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Ekin Çınar

Başekonomist

ekin.cinar@tacirler.com.tr

Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Tosun

Holdingle, rafineri & petrokimya,
perakende (giyim ve elektronik)

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Anıl Deniz Altıay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta &
Küresel piyasalar

deniz.altıay@tacirler.com.tr

Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya, gıda

berk.demirpolat@tacirler.com.tr

Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu, çimento, GYO

omer.tarman@tacirler.com.tr

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.