

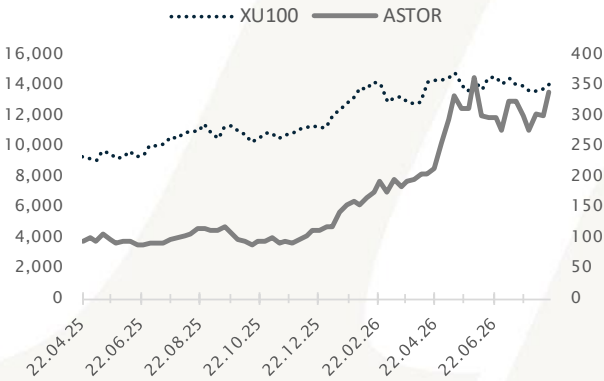
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	ASTOR:TI	ASTOR
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Astor Enerji	
Hisse Sektör	Elektrik Malzemeleri	
Rapor Tarihi	18.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	339.50	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	338,821
Firma Değeri - Milyon TL	329,387
Hacim - Milyon TL	8,322
Halka Açıklık - %	43.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	15,467	17,877	19,215
Brüt Kâr - Milyon TL	5,712	7,012	7,854
FAVÖK - Milyon TL	4,745	5,823	6,751
Net Kâr - Milyon TL	1,731	2,476	4,646

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	6,971	9,114	9,277
Brüt Kâr - Milyon TL	2,784	3,952	4,035
FAVÖK - Milyon TL	2,382	3,384	3,482
Net Kâr - Milyon TL	894	1,205	2,707

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	12.40	12.67	28.05
FD/FAVÖK (x)	8.57	7.45	22.15

Astor Enerji A.Ş.

Astor Enerji 2Ç26'da 9.276 mn TL net satış, 3.457 mn TL FAVÖK ve 2.707 mn TL net kâr açıkladı. Ciro piyasa beklentisinin %10,3 altında kalırken FAVÖK %0,9, net kâr %34,1 üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda ciro reel %1,8, FAVÖK %2,8 ve net kâr %124,8 arttı. FAVÖK marjı 37 baz puan artışla %37,3'e, faaliyet marjı %35,5'e yükseldi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Çekirdek kârlılık güçlü kaldı. FAVÖK marjı %37,3 ile şirketin üç yıllık %30+ hedefinin üzerinde seyrederken brüt marj 1Ç26'daki %38,4'ten %43,5'e yükseldi.
- Sipariş birikimi bilançoda belirginleşiyor. Kısa vadeli ertelenmiş gelirler %53 artışla 14.981 mn TL'ye, stoklar %77 artışla 16.919 mn TL'ye çıktı. Avans ve stokların birlikte yükselmesi uzun teslim sürelili güç trafosu siparişleri için üretim hazırlığına işaret ediyor.
- Backlog güçlü. 1Ç26 sonunda 960 mn USD seviyesindeki bekleyen işlerin %76'sı güç trafosu, %72'si yurt dışı ve %72'si USD bazlı. Son 12 aylık hasılatı karşılama oranının %115'e yükselmesi gelir görünürlüğünü destekliyor.
- Kapasite artışı sürüyor. Anahtarlama fabrikası üretime başlarken yüksek güç trafosu ve mekanik fabrikaların 2027 başında devreye alınmasıyla teorik satış kapasitesinin yaklaşık 3 mlr USD'ye çıkması hedefleniyor. Şirket ayrıca TEİAŞ ve ABD'den önemli yeni siparişler aldı.
- Bilanço güçlü. Şirket 9.433 mn TL net nakit pozisyonu ve 43.796 mn TL özkaynak taşıyor.

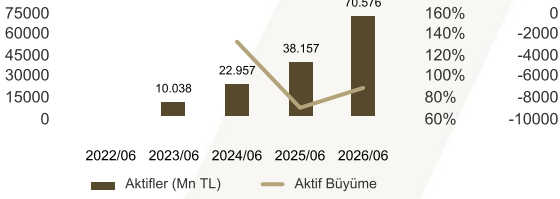
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Ciro beklentisinin %10,3 altında kaldı ve yıllık reel büyüme yalnızca %1,8 oldu. Yaklaşık 1,1 mlr USD'lik 2026 ciro hedefine ulaşmak için ikinci yarıda teslimatların belirgin hızlanması gerekiyor.
- Net kâr sürprizinin önemli bölümü operasyon dışı. Yatırım faaliyetlerinden 2.662 mn TL gelir elde edilirken bu tutarın büyük kısmı fon portföyündeki gerçeğe uygun değer artışından kaynaklandı. Dolayısıyla net kârın tekrarlanabilirliği sınırlı.
- Net parasal pozisyon kaybı 1.959 mn TL ile FAVÖK'ün %57'sine ulaştı. Şirketin yüksek finansal yatırım ve ticari alacak bakiyesi, enflasyon muhasebesinde yapısal parasal kayıp yaratıyor.
- Vergi gideri 2Ç26'da 840 mn TL'ye yükseldi. İlk çeyrekteki yatırım teşviki kaynaklı vergi avantajının ortadan kalkması önümüzdeki dönemlerde net kâr üzerinde baskı yaratabilir.

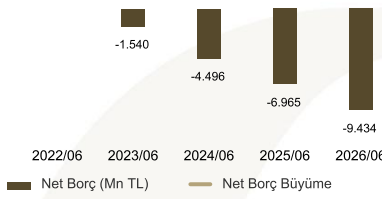
Genel Görüşümüz: Astor Enerji'nin 2Ç26 sonuçlarını olumlu değerlendiriyoruz. %37,3 FAVÖK marjı, güçlü sipariş avansları, yüksek backlog, devam eden kapasite yatırımları ve net nakit bilanço temel güçlü taraflar. Buna karşılık ciro büyümesinin zayıf kalması, yıl sonu hedefi için ikinci yarıya yüksek teslimat yükü binmesi ve net kârın fon değerlendirme gelirlerinden önemli destek alması görünümü sınırlıyor. Stok ve avanslardaki güçlü artış, ikinci yarıda teslimatların hızlanabileceğine işaret ederken ana takip noktamız backlog'un ciroya dönüş hızı olacak.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	41.440	41.551	27.144	47.912	77%	68%
Nakit ve Benzerleri	1.502	1.924	4.706	1.079	-77%	2%
Ticari Alacaklar	13.846	11.233	6.300	11.003	75%	16%
Stoklar	9.181	8.923	4.598	16.920	268%	24%
Duran Varlıklar	18.245	17.080	11.014	22.664	106%	32%
Finansal Yatırımlar	2.327	2.288	1.339	2.093	56%	3%
Maddi Duran Varlıklar	11.761	11.539	7.045	14.178	101%	20%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.954	2.078	2.320	2.463	6%	3%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	59.685	58.631	38.157	70.576	85%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	20.392	17.528	11.893	23.852	101%	34%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5.351	3.808	3.316	3.223	-3%	5%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	85	34	92	0	-	0%
Ticari Borçlar	3.833	3.184	2.160	4.430	105%	6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	103	2.700	107	2.928	2.642%	4%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	0	2.609	30	2.718	8.884%	4%
Toplam Yükümlülükler	20.495	20.227	11.999	26.779	123%	38%
Toplam Özkaynaklar	39.190	38.404	26.158	43.796	67%	62%
Ödenmiş Sermaye	998	998	998	998	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	19.555	26.713	16.251	28.586	76%	41%
Net Dönem Karı veya Zararı	7.669	1.812	2.476	4.646	88%	7%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	59.685	58.631	38.157	70.576	85%	100%

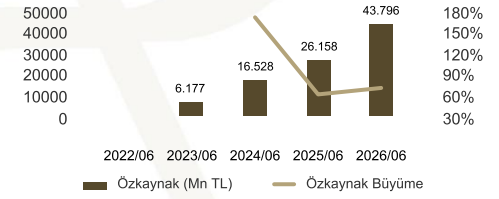
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

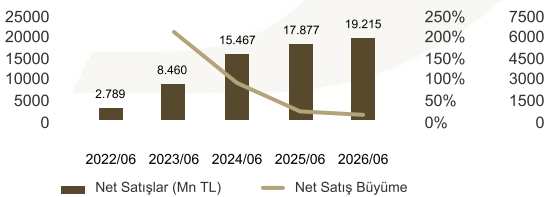


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

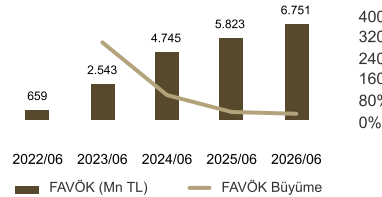


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	35.291	9.286	17.877	19.215	7%	100%
Satışların Maliyeti	22.251	5.762	10.865	11.361	5%	59%
Brüt Kar (Zarar)	13.040	3.524	7.012	7.854	12%	41%
Faaliyet Giderleri	2.995	840	1.781	1.962	10%	10%
Genel Yönetim Giderleri	628	200	359	420	17%	2%
Pazarlama Giderleri	2.108	596	1.312	1.406	7%	7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	259	43	110	136	23%	1%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	10.045	2.684	5.231	5.892	13%	31%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	4.160	1.302	2.364	2.896	23%	15%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	4.427	1.120	2.554	2.428	-5%	13%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	9.777	2.867	5.041	6.359	26%	33%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	11.103	3.033	5.823	6.751	16%	35%
Finansman Gelirleri	1.818	180	1.567	366	-77%	2%
Finansman Giderleri	1.497	312	778	755	-3%	4%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	7.792	1.657	2.808	5.321	90%	28%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	7.669	1.812	2.476	4.646	88%	24%

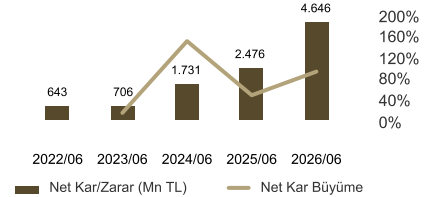
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

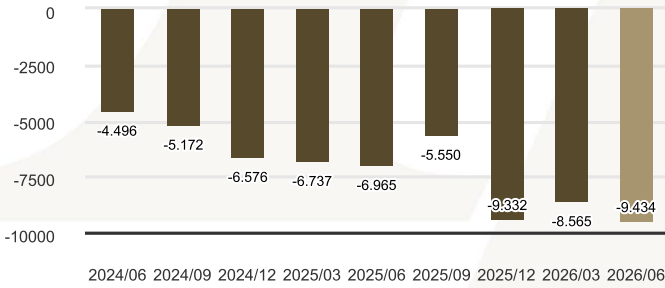


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

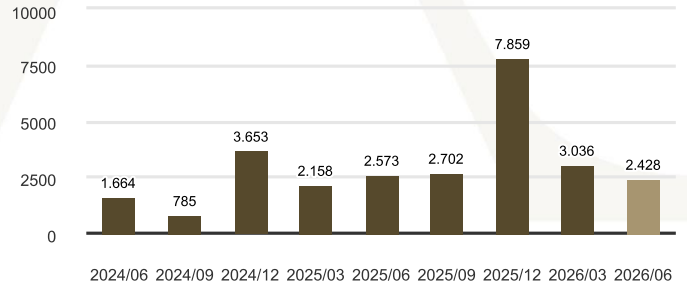


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	72,4	85,7	87,5	64,5
Cari Oran	2,0	2,4	2,3	2,0
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	105,1	123,0	56,6	172,0
Alacak Devir Süresi (Gün)	85,6	95,3	66,0	106,4
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	49,5	40,7	28,7	52,9
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	141,2	177,6	93,9	225,5
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	69,4	70,9	71,1	67,9
Duran Varlıklar / Aktifler	30,6	29,1	28,9	32,1
Toplam Borç / Aktifler	34,3	34,5	31,4	37,9
Toplam Borç / Özsermaye	52,3	52,7	45,9	61,1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	7.859,2	3.036,4	2.573,5	2.427,6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	70,8	25,6	22,4	20,2
Net Borç (Milyon TL)	-9.332,1	-8.564,7	-6.964,8	-9.433,9
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-0,8	-0,7	-0,6	-0,8
İhracat Oranı (%)	39,3	44,3	49,0	44,6
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	15,4	3,9	8,1	8,5
Aktif Karlılığı (Yıllık)	15,4	17,8	24,0	18,1
Özsermaye Karlılığı	23,1	5,8	11,6	13,3
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	23,1	26,7	34,3	28,1
Esas Faaliyet Kar Marjı	28,5	28,9	29,3	30,7
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	28,5	29,4	27,5	29,2
FAVÖK Marjı	31,5	32,7	32,6	35,1
FAVÖK Marjı (Yıllık)	31,5	32,6	30,9	32,8
Net Kar Marjı	21,7	19,5	13,8	24,2
Net Kar Marjı (Yıllık)	21,7	22,8	19,7	26,9

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları								Karlılık Oranları							
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
ASTOR	338.821,00	43,88	7,74	34,44	27,38	8,99	29%	33%	27%	13%	9%	12.030	3.482	9.839	2.707
EUPWR	64.020,00	21,57	4,89	70,51	17,13	4,49	23%	26%	6%	5%	3%	3.909	231	908	135
GEREL	17.059,37	0,00	4,75	44,01	87,21	7,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SARAE	33.559,75	17,51	4,31	31,40	20,37	4,33	16%	21%	11%	9%	7%	2.021	533	1.069	320
BETAE	41.269,50	14,44	7,05	61,74	43,64	9,50	17%	22%	15%	1%	1%	1.003	292	668	1
ALVES	2.816,00	0,00	0,94	28,52	2,98	0,63	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAYAS	4.271,93	20,33	2,72	24,20	8,60	1,72	18%	20%	7%	9%	6%	484	187	177	104
EMKEL	2.661,00	0,00	2,53	52,32	45,83	3,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EKOS	6.216,00	0,00	1,87	-	-	2,63	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ULUSE	24.540,00	0,00	25,05	30,09	31,60	3,03	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Elektrik Malzemeleri Ort.		1,47	17,23	10,02	1,09		6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,31	18,94	13,20	1,15		6,0%	10,4%	5,7%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.