

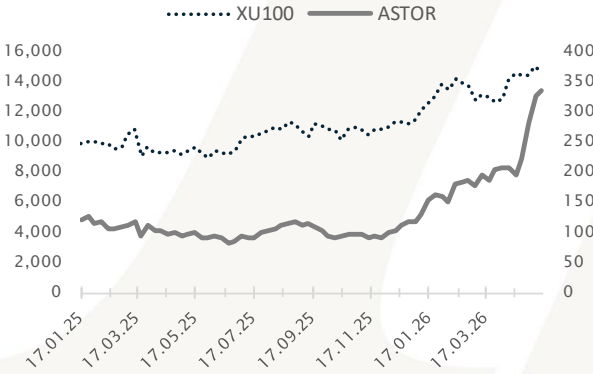
## Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	ASTOR:T1	ASTOR
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	Astor Enerji	
Hisse Sektör	Elektrik Malzemeleri	
Rapor Tarihi	15.05.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	335.00	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

## Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	334,330
Firma Değeri - Milyon TL	325,765
Hacim - Milyon TL	7,153
Halka Açıklık - %	43.00

## Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	8,015	8,215	9,286
Brüt Kâr - Milyon TL	2,762	2,859	3,524
FAVÖK - Milyon TL	2,241	2,297	3,033
Net Kâr - Milyon TL	789	1,187	1,812

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	8,015	8,215	9,286
Brüt Kâr - Milyon TL	2,762	2,859	3,524
FAVÖK - Milyon TL	2,241	2,297	3,033
Net Kâr - Milyon TL	789	1,187	1,812

Çarpanlar	2024/3	2025/3	2026/3
F/K (x)	13.11	16.25	23.47
FD/FAVÖK (x)	9.45	10.17	15.72

## Astor Enerji A.Ş.

15.05.2026 tarihinde Astor Enerji A.Ş. 2026 yılı birinci çeyrek finansal sonuçlarına dair analist toplantısı gerçekleşti.

Toplantıda ihracat, kapasite artışı yatırımları, yüksek güç transformatörleri ve ABD pazarı ana başlıklar olarak öne çıktı. Şirketin 2026 yılının ilk çeyreğinde ihracat payı %45 seviyesinde gerçekleşirken, 2026 yıl sonu hedefi %52 olarak paylaşıldı. Yönetim, 2027'den itibaren ihracat payının %70 seviyesine taşınmasının hedeflendiğini, yurt içi pazardaki mevcut konumun ise korunmak istendiğini aktardı.

Bekleyen sipariş büyüklüğü ilk çeyrek sonunda 960 milyon USD seviyesindedir. 24 Mart sonrası ABD'de yerleşik bir firmayla yapılan 768 milyon USD tutarındaki iş ilişkisi ve Mart sonunda alınan 1,83 milyar TL'lik TEİAŞ ihalesinin bu tutara dahil olmadığı belirtildi. Yönetim, bu kalemler dahil edildiğinde bekleyen sipariş büyüklüğünün yaklaşık 1,77 milyar USD seviyesine denk geldiğini aktardı.

Yatırımlar tarafında Faz 1 ve Faz 2'nin tamamlandığı ve devreye alma sürecinin başladığı belirtildi. Faz 3 ve Faz 4 ile mevcut fabrika dahil güç transformatörü kapasitesinin 102.000 MVA'ya çıkarılması hedeflenmektedir. Bu yatırımlar için daha önce 150 milyon USD olarak paylaşılan tutarın 170 milyon USD seviyesine yaklaştığı ve yıl sonuna kadar tamamlanmasının planlandığı aktarıldı. Artan kapasiteyle 200-250 bin ton bakır-alüminyum iletken ihtiyacı oluşacağı, bu ihtiyacın yeni iletken tesisiyle şirket içinde karşılanmasının hedeflendiği paylaşıldı. Yeni kapasitede kullanım oranının 2027'de %60'lı seviyelerde, 2028'de ise %80 civarında olması beklenirken, ilerleyen yıllarda kapasite kullanımının daha da artırılmasıyla yaklaşık 3 milyar USD ciro seviyesine ulaşılması hedeflenmektedir.

Yönetim, yatırım kararlarında talep görünümünün belirleyici olduğunu belirtti. Yeni kapasitenin ağırlıklı olarak ihracat pazarlarına yönlendirilmesi planlanırken, daha yüksek karlılık nedeniyle güç transformatörlerinin büyümede öncelikli olduğu aktarıldı.

Şirketin birbirini tamamlayan ürünleri paket halinde sunmasının rekabet gücünü desteklediği, anahtarlar ürünlerinde ihracatın artırılmasının hedeflendiği belirtildi.

ABD pazarı şirketin hedef pazarları arasında yer alırken, Avrupa tarafında maliyet avantajının rekabeti desteklediği belirtildi. İspanya'daki yapılanmanın ayrı bir şirket haline getirilmesi ve yaklaşık 10 milyon USD tutarında küçük ölçekli bir yatırımın Avrupa'daki servis ve üretim kabiliyetinin desteklenmesi planlanmaktadır.

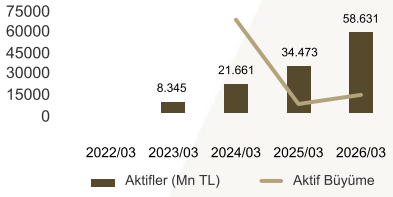
Finansman tarafında yatırımların ağırlıklı olarak güçlü özkaynak yapısıyla desteklendiği belirtildi. Uygun maliyet avantajı oluşması halinde yurt içi ve yurt dışı finansman imkanlarının değerlendirilebileceği aktarıldı. Euro cinsi yükümlülükler nedeniyle bu tarafta kısa pozisyon oluşturduğu, uygun parite seviyelerinde Euro borçların ABD dolarına çevrilmesinin amaçlandığı paylaşıldı.

Astor Şarj tarafında 31 Mart 2026 itibarıyla 48 ilde 854 şarj soketi bulunduğu belirtildi. Şirketin DC şarj soketi sıralamasında 5., toplam AC+DC sıralamasında ise 8. sırada yer aldığı paylaşıldı. Bu aşamada önceliğin mevcut sıralamanın korunması olduğu, ilerleyen dönemde araç sayısındaki artışa bağlı olarak yeni yatırımların değerlendirilebileceği aktarıldı.

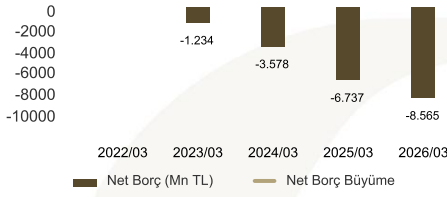
2026 yılı beklentilerinde 1,1 milyar USD hasılat ve %52 ihracat payı hedeflenirken, FAVÖK marjının kısa-orta vadede %30'lu seviyelerde korunması hedeflenmektedir. MSCI tarafında şirketin large cap endeksinde geçişi hedeflendiği belirtildi.

Aktifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>31.652</b>	<b>39.411</b>	<b>24.544</b>	<b>41.551</b>	<b>69%</b>	<b>71%</b>
Nakit ve Benzerleri	1.981	1.404	5.758	1.924	-67%	3%
Ticari Alacaklar	6.615	12.938	6.362	11.233	77%	19%
Stoklar	7.850	8.579	3.989	8.923	124%	15%
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>12.176</b>	<b>16.363</b>	<b>9.930</b>	<b>17.080</b>	<b>72%</b>	<b>29%</b>
Finansal Yatırımlar	1.959	2.174	1.260	2.288	82%	4%
Maddi Duran Varlıklar	8.031	10.990	6.506	11.539	77%	20%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.917	1.826	1.760	2.078	18%	4%
<b>Toplam Varlıklar (Aktifler)</b>	<b>43.829</b>	<b>55.773</b>	<b>34.473</b>	<b>58.631</b>	<b>70%</b>	<b>100%</b>
Pasifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>14.443</b>	<b>19.056</b>	<b>10.553</b>	<b>17.528</b>	<b>66%</b>	<b>30%</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.589	5.001	2.906	3.808	31%	6%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	105	80	131	34	-74%	0%
Ticari Borçlar	2.318	3.581	1.875	3.184	70%	5%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>79</b>	<b>96</b>	<b>90</b>	<b>2.700</b>	<b>2.914%</b>	<b>5%</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	0	0	26	2.609	9.911%	4%
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>14.523</b>	<b>19.152</b>	<b>10.642</b>	<b>20.227</b>	<b>90%</b>	<b>34%</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>29.306</b>	<b>36.622</b>	<b>23.831</b>	<b>38.404</b>	<b>61%</b>	<b>66%</b>
Ödenmiş Sermaye	998	998	998	998	0%	2%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	15.913	18.274	15.330	26.713	74%	46%
Net Dönem Karı veya Zararı	4.759	7.669	1.187	1.812	53%	3%
<b>Toplam Kaynaklar (Pasifler)</b>	<b>43.829</b>	<b>55.773</b>	<b>34.473</b>	<b>58.631</b>	<b>70%</b>	<b>100%</b>

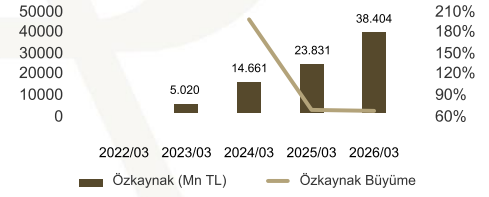
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

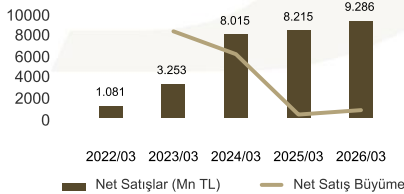


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

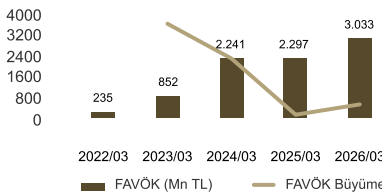


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
<b>Net Satışlar</b>	<b>22.159</b>	<b>35.291</b>	<b>8.215</b>	<b>9.286</b>	<b>13%</b>	<b>100%</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>13.579</b>	<b>22.251</b>	<b>5.356</b>	<b>5.762</b>	<b>8%</b>	<b>62%</b>
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>8.580</b>	<b>13.040</b>	<b>2.859</b>	<b>3.524</b>	<b>23%</b>	<b>38%</b>
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>2.109</b>	<b>2.995</b>	<b>831</b>	<b>840</b>	<b>1%</b>	<b>9%</b>
Genel Yönetim Giderleri	442	628	184	200	9%	2%
Pazarlama Giderleri	1.533	2.108	609	596	-2%	6%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	134	259	38	43	15%	0%
<b>Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>6.471</b>	<b>10.045</b>	<b>2.028</b>	<b>2.684</b>	<b>32%</b>	<b>29%</b>
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.847	4.160	991	1.302	31%	14%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2.893	4.427	1.182	1.120	-5%	12%
<b>Esas Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>6.425</b>	<b>9.777</b>	<b>1.837</b>	<b>2.867</b>	<b>56%</b>	<b>31%</b>
<b>FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)</b>	<b>7.210</b>	<b>11.103</b>	<b>2.297</b>	<b>3.033</b>	<b>32%</b>	<b>33%</b>
<b>Finansman Gelirleri</b>	<b>1.676</b>	<b>1.818</b>	<b>602</b>	<b>180</b>	<b>-70%</b>	<b>2%</b>
Finansman Giderleri	1.164	1.497	427	312	-27%	3%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	5.199	7.792	1.053	1.657	57%	18%
<b>Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı</b>	<b>4.759</b>	<b>7.669</b>	<b>1.187</b>	<b>1.812</b>	<b>53%</b>	<b>20%</b>

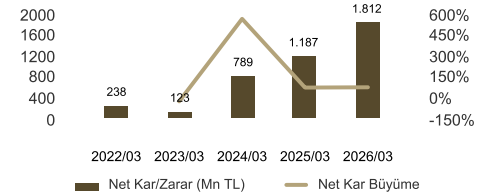
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

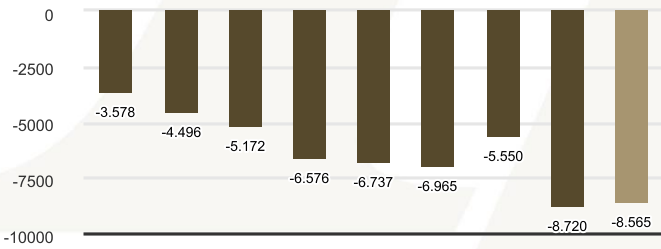


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme



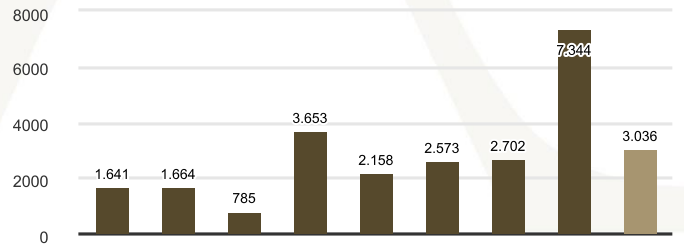
Finansal Oranlar	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03
<b>Likidite Oranları</b>				
Nakit Oran	70,9	72,4	92,9	85,7
Cari Oran	2,2	2,1	2,3	2,4
<b>Faaliyet Oranları</b>				
Stok Devir Süresi (Gün)	87,0	102,6	46,8	120,6
Alacak Devir Süresi (Gün)	78,7	83,3	63,9	93,1
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	40,5	47,4	28,8	40,7
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	125,2	138,5	82,0	172,9
<b>Finansal Yapı Oranları</b>				
Dönen Varlıklar / Aktifler	72,2	70,7	71,2	70,9
Duran Varlıklar / Aktifler	27,8	29,3	28,8	29,1
Toplam Borç / Aktifler	33,1	34,3	30,9	34,5
Toplam Borç / Özsermaye	49,6	52,3	44,7	52,7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	2.701,8	7.344,1	2.158,2	3.036,4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	28,2	66,1	20,6	25,6
Net Borç (Milyon TL)	-5.549,8	-8.720,4	-6.737,2	-8.564,7
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-0,6	-0,8	-0,6	-0,7
İhracat Oranı (%)	45,4	39,3	54,2	44,3
<b>Karlılık Oranları</b>				
Aktif Karlılığı	13,3	16,0	4,2	3,9
Aktif Karlılığı (Yıllık)	18,7	16,0	24,9	17,8
Özsermaye Karlılığı	20,0	24,0	6,2	5,8
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	28,2	24,0	36,2	26,7
Esas Faaliyet Kar Marjı	29,2	28,5	24,7	28,9
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	26,2	28,5	26,5	29,4
FAVÖK Marjı	32,5	31,5	28,0	32,7
FAVÖK Marjı (Yıllık)	29,7	31,5	29,9	32,6
Net Kar Marjı	21,5	21,7	14,5	19,5
Net Kar Marjı (Yıllık)	20,8	21,7	19,9	22,8

Net Borç (Mn TL)



2024/03 2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09 2025/12 2026/03

Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



2024/03 2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09 2025/12 2026/03

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)
<b>ASTOR</b>	334.330,00	38,48	8,71	40,31	27,52	8,96	29%	33%	23%	6%	4%	11.838	3.033	8.293	1.812
<b>EUPWR</b>	42.339,00	0,00	4,02	70,52	18,86	3,44	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GEREL</b>	16.105,84	9,67	4,49	41,55	82,69	6,72	6%	8%	15%	2%	1%	211	75	388	48
<b>ALVES</b>	5.696,00	1,88	1,90	57,69	4,24	0,89	19%	21%	1%	0%	0%	2.284	442	99	11
<b>EMKEL</b>	3.513,00	7,01	3,34	69,07	58,62	4,00	3%	7%	5%	-3%	-1%	67	47	51	-28
<b>SAYAS</b>	4.407,11	17,79	3,21	18,16	9,80	1,94	18%	20%	10%	1%	1%	458	106	243	16
<b>EKOS</b>	8.904,00	2,96	2,68	-	-	3,71	-8%	-3%	-18%	-4%	-3%	-74	-53	-437	-136
<b>PRKAB</b>	10.671,97	4,01	12,28	-	16,31	0,53	2%	3%	-2%	-15%	-2%	548	73	-270	-130
<b>ULUSE</b>	22.000,00	12,20	22,45	26,98	28,50	2,73	7%	10%	10%	138%	13%	821	746	815	802
<b>Elektrik Malzemeleri Ort.</b>			1,62	19,54	10,15	1,08	6%	10%	6%	10%	2%	-	-	-	-
<b>XU100</b>			1,45	16,84	10,44	1,25	5,9%	10,3%	5,2%	10,8%	-	-	-	-	-

# 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**  
Gülâlibey 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

Batkent 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.