

ASTOR ENERJİ A.Ş.

ASTOR | Analist Toplantı Notu

Astor Enerji A.Ş., enerji sektöründeki köklü deneyimi ve gelişmiş teknolojiyle enerji üretimi ve dağıtım alanlarında önemli bir oyuncu olarak ön plana çıkmaktadır. Türkiye'nin transformatör ve anahtarlama ürünleri konusunda öncü şirketleri arasında yer alan Astor Enerji, 40 yılı aşkın tecrübesi ile ISO-500 listesine göre Türkiye'nin en büyük 87. sanayi kuruluşudur.

Finansallar Hakkında

Astor Enerji, 2024 2.çeyrek itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla net satış kaleminde %35'lik büyüme sağlayarak 11,4 milyar TL satış hasılatı elde etmiştir. Hasılatın kırılımlarına bakıldığında, yurt dışı satışlar kaleminde yaşanan %62'lik artış ile elde edilen 4,5 milyar TL ön plana çıkmaktadır. Yurt içi tarafında ise satışlarını %22 oranında artıran Astor Enerji, bu pazarda 6,9 milyar TL satış hasılatı elde etmiştir. 2. Çeyrekler itibarıyla dolar bazlı %35 artış ve 349 milyon dolar net satış yakalayan şirketin aynı zamanda backlogunda 480 milyon dolar bekleyen sipariş bulunmaktadır. Etkin maliyet yönetimi ile brüt kâr marjını 6 puan artırıp %37 seviyesine çıkartan şirket, cari dönemde 4,2 milyar TL brüt kâr üretiminde bulunmuştur. Şirkete dair potansiyel bir katalist olan kurun sabit kalması riskine karşın marjlarda yaşanan iyileşme FAVÖK tarafında bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla yaşanan %38'lik büyüme ve 3,5 milyar TL FAVÖK üretimi ile somutlaşmıştır. Bu dönemde FAVÖK marjı %31 olarak gerçekleşmiştir. Şirket tüm faktörler dahilinde net kârını %82 oranında artırarak 1,2 milyar TL seviyesine artırmıştır.

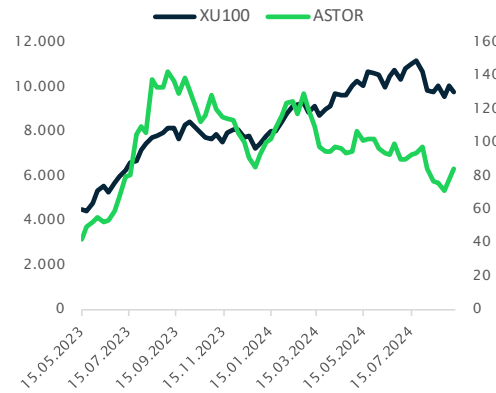
6.Eyl.24

Kapanış Fiyatı : 82,15
12 Aylık Hedef Fiyat : --
Getiri Potansiyeli : --

Hisse Bilgileri

Borsa Kodu - BIST	ASTOR
Piyasa Değeri - Milyon TL	99.779
Firma Değeri - Milyon TL	79.835
Hacim - Milyon TL	1.782
Halka Açıklık - %	28,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler

	2022	2023	2024E
Hasılat - Milyon TL	13.784	16.914	--
Hasılat Büyümesi - %	337%	23%	--
Brüt Kâr - Milyon TL	4.185	6.477	--
Brüt Kâr Büyümesi - %	373%	55%	--
FAVÖK - Milyon TL	3.616	5.797	--
FAVÖK Büyümesi - %	329	60	--
Net Kâr - Milyon TL	2.040	4.598	--
Net Kâr Büyümesi - %	294	125	--
F/K (x)	0,00	20,47	--
FD/FAVÖK (x)	0,00	15,82	--

SEKTÖRE DAİR

Dünya transformatör pazarında %1'lik paya sahip olan Astor Enerji, enerji sektörünün geleceğine dair büyüme beklentilerine paralel olarak konumunu genişletmeyi hedeflemektedir. Dünya enerji sektörünün 2030 yılına kadar %6,5 - %7 oranında büyümesi beklentisiyle eşanlı olarak Türkiye'de hali hazırda 113 GW olan enerji kurulu gücünün 60GW'ının yenilenebilir enerjiden karşılanacak şekilde 184 GW'a yükseltilmesi planlanmaktadır. Sektörün genişlemeye tabi olduğu noktada Astor Enerji yatırımlarına devam ederek gelişen pastada payını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket adına büyüme stratejisinin en önemli ayağını güç trafoları oluşturmaktadır. Bu sebeple trafo tarafındaki üretim kısıtlımı %70 güç trafosu %30 dağıtım trafosu olacak şekilde bir planlamaları mevcuttur. Dağıtım kısmında ise şirketin %50 iç pazar % 50 ihracat oranını tutturma hedefi bulunmaktadır. Astor enerji 2024 yılı içerisinde 400 milyon dolar ihracat gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Gelecek dönemlerde milyar dolar cironun yarısının (500 milyon dolar) ihracat kaleminden gerçekleşmesi yönünde bir hedefleme bulunmaktadır.

YATIRIMLAR

Transformatör üretiminin en temel iki girdisinden birisi olarak kabul edilen bakır, alüminyum gibi iletken maddeler (CTC) konusunda oldukça önemli atılımlar yapan Astor Enerji, Ankara'da satın almış olduğu 228 bin metre kare arazi üzerine kuracağı yeni fabrika ile CTC talebini kendi üretimi ile karşılamayı planlamaktadır. Transformatörlerin yaklaşık %30'unu oluşturan bu iletken maddelerin şirket tarafından üretilmesini sağlamak amacıyla yaklaşık 50 milyon dolar yatırım yapılacaktır. Fabrikaya dair makinaların siparişini veren şirketin üretime 2025 yılının ilk çeyreğinde başlaması bekleniyor. Kurulacak fabrika ile birlikte ilk etapta %20 oranında marj iyileşmesi bekleyen şirket, bunun yanı sıra stok maliyetinden kurtulmayı da hedeflemektedir. Fazlar halinde üretime geçirilecek olan yeni fabrika 6 - 12 ve 18 aylık fazlar dâhilinde sürece dahil edilecektir.

Transformatör üretiminin bir diğer önemli girdisi olan silisli sac konusunda ise yüksek talep avantajı Astor'un fiyat belirleyicisi olma yönünde önünü açmaktadır.

PAZARLAR

Geçtiğimiz günlerde Porto Riko'ya yapılan ihracat Astor Enerji adına ABD'ye girişin ilk sinyallerini oluşturuyor. ABD konusunda ileriki günlerde gelişmelerin devam etmesi bekleniyor. Bunun yanı sıra Astor adına hâlâ en önemli pazarı Avrupa oluşturmaktadır. ABD ve Avrupa'da Çin'e uygulanan kotalar bu hususta şirketin önünü açmaktadır. Ukrayna pazarı da şirket adına önemli ve stratejik bir pazar olarak görülmektedir. Şirket savaş sonrasında Ukrayna'da rolünün artacağına inanıyor. 2024 yılının 2. çeyreğinde ihracatın hasıllata oranı %40 olarak ölçülen şirketin, 2025 yılında bu oranı %50'ye çıkarması bekleniyor.

ASTOR ŞARJ

Şarj ünitesi konusunda sektörde uzun vadede ilk 5 deki konumunu korumayı hedefleyen şirket özellikle DC tarafındaki avantajlarını kullanıp bu alanda büyümeyi planlamaktadır. Ülkemizdeki elektrikli araçların sayısındaki artışa paralel olarak bu alanda 2026 yılından itibaren ciroya milyon dolar seviyesinde katkı beklenmektedir.

GES YATIRIMLARI

Şirketin Ankara Bala'da yaptığı 14 MW kapasiteli GES yatırımının tamamlanması ve 6,6 MW çatı GES yatırımı ile birlikte SKDM kapsamında şimdilik karbon pozitifite dönüldüğü hem de kendi elektriğini üretebilme imkânının yakalandığı açıklandı. Toplamda 10 milyon dolarlık yatırımın söz konusu olduğu enerji yatırımlarının yıllık 2,3 milyon dolar tasarruf sağlaması beklenmektedir.

GELECEĞE DAİR

*Kendisini bir üretim, sanayi firması olarak tanımlayan Astor Enerji yıl içerisinde TURQUALITY belgesini almayı hedeflemektedir.

*Termin süresi konusunda ABD'li rakiplerinden ve Avrupalı rakiplerinden daha avantajlı konumda bulunan Astor Enerji, bu avantajını sipariş alma oranı ile göstermektedir.

*Şirket 2025'in 2. çeyreğinde kârlılık konusunda iyimser bir tavra sahip. Ancak önümüzdeki 5 yılda büyümeyle birlikte kârlılık marjlarında radikal bir değişim öngörmüyor.

*Yatırımcı sunumunda belirtmiş olduğu 2025 yılı ciro hedefi olan 1.013 milyon dolarlık beklentinin yeni yatırımların ciroya sağlayacağı katkı göz önünde bulundurularak 1.250 milyon dolar olarak gerçekleşmesini beklemektedir.

YASAL UYARI

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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. ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

 T +90 (212) 370 0370

 F +90 (212) 370 0371

 arastirma@albyatirim.com.tr

 Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/80 34394 Şişli / İstanbul