

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ASTOR
Sektör	:	Metal Eşya-Makine
Halka Açıklık Oranı	:	43.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺334,330,000.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺143,761,900.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺325,765,296.35
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	335.00
Hedef Fiyat(TL)	:	
Tavsiye	:	
Potansiyel Getiri(%)	:	

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺41,550,520.07
Duran Varlıklar	:	₺17,080,182.66
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺17,527,567.15
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺2,699,569.68
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺38,403,565.90
Hasılat	:	₺9,286,457.70
Satışların Maliyeti	:	₺5,762,096.34
Brüt Kar (Zarar)	:	₺3,524,361.36
FAVÖK	:	₺3,032,882.87
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺1,811,756.77

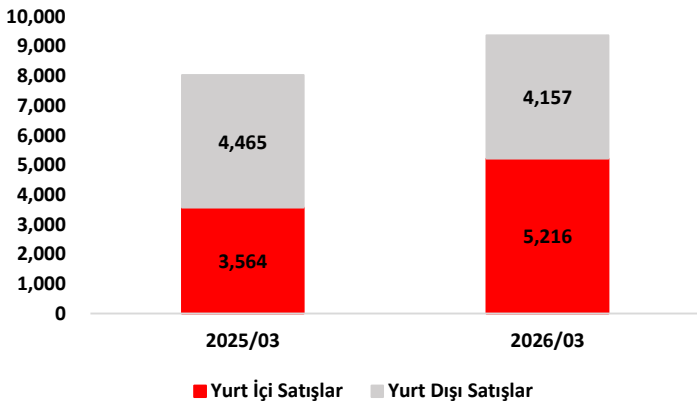
Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	27.52
F/K	:	40.31
PD/DD	:	8.71
Öz Sermaye Kârlılığı	:	26.65

ASTOR ENERJİ
ANALİST TOPLANTISI NOTLARI

- Astor Enerji, elektrik enerjisinin üretildiği noktadan nihai kullanıcıya ulaştığı her aşamada yağlı ve kuru tip dağıtım transformatörlerinden, güç ve özel tip transformatörlerden, endüstriyel transformatörlere, orta ve yüksek gerilim anahtarlama ürünlerine kadar geniş ürün yelpazesinde üretim gerçekleştirmektedir. Satışların önemli bir bölümü (2026/1.Çeyrekte yüzde 44,2) güç transformatörlerinden oluşmaktadır.
- Şirket, güç ve dağıtım transformatörleri tarafında küresel arz açığına karşın talebi karşılamak adına kapasiteyi artırmak üzere yeni fabrika inşaatını sürdürmektedir. Fabrikaya toplamda 350-370 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştirilecek olup bunun 200 milyon dolarlık kısmı (Faz 1-2) gerçekleşmiştir. Anahtarlama ve bakır-alüminyum tesisleri tamamlanmış(Tam faaliyete geçmesi beklenmektedir), geriye kalan (Faz 3-4) 150-170 milyon dolarlık tutar bu sene içerisinde gerçekleştirilecek olup; transformatör kapasitesinin 3 katına çıkartılarak eski fabrikayla beraber toplamda 102-104 MWA'lık bir kapasiteye ulaşılması hedeflenmektedir. Yıl sonuna veyahut 2027 yılının başında üretim tesisinin faaliyete geçmesi öngörülmektedir.
- Yeni fabrikada, şirketin ürettiği ürünler genel itibarıyla 2,5-3 katına kadar çıkacak olup bunların yanında bakır-alüminyum iletken tesisinde 200-250 bin ton iletken üretecektir. Böylelikle şirket, yan hizmet olarak aldığı bu maliyet kalemini kendi yatırımıyla absorbe etmiş olacaktır. Teorik olarak artırılan kapasiteyle beraber 2025 hasılatına göre dolar bazında ciro potansiyeli önemli ölçüde büyüye de, şirketin kapasite kullanım oranı ilk etapta yüzde 60'lı seviyelerde kalıp yıllar içerisinde yüzde 80'inin üzerine yerleşmesi beklenmektedir. Böylelikle artırılan kapasiteye karşın, kapasite kullanım oranı hesaba dahil edildiğinde cironun oransal bazda büyümesi gelecek sene itibarıyla önemli büyümeye işaret etmektedir. Şirket FAVÖK marjının ise 3 yıllık zaman diliminde yüzde 35 civarında gerçekleşmesini beklemektedir.

Net Satışlar(Milyon TL)



Şirket artırılan kapasiteyi, ihracat tarafında kullanmak niyetindedir. Özellikle talebin oldukça güçlü kaldığı ABD pazarına yanıt verebilmek adına bu kapasite artışı önem arz etmektedir. Şirket ayrıca buradaki satışların artmasıyla beraber ihracat oranının 2026 sonrası için yüzde 52'nin üzerine yerleşmesini beklemektedir. Fakat diğer global rakiplerin (Siemens, Hitachi) yüksek yatırımları da önümüzdeki dönemde arz açığının normalleşebileceğini göstermektedir. Özellikle Hitachi Energy'nin Kanada'daki 195 Milyon Avro'luk yatırımı ABD pazarındaki arz açığının uzun vadede soğumasına yol açabilir. Astor'da ABD'de güçlü oyuncu olarak kalabilmek adına bölgede fabrika yatırımı yapmayı planlamaktadır.

✓ Şirketin finansal görünümünü incelediğimizde;

- Şirket, 2026/03 döneminde; 9,28 Milyar TL düzeyinde Hasılat elde ederken, 2,86 Milyar TL tutarında Esas Faaliyet ve 1,81 Milyar TL civarında Net Kâr rakamına ulaşmıştır.
- Faaliyet dışı giderlerdeki 405,2 Milyon TL'lik artışa rağmen, Net Dönem Kârı yüzde 52,28 artış göstermiştir.
- Şirketin FAVÖK marjı; 32,66 seviyesinde gerçekleşirken, büyümeye rağmen FD/FAVÖK çarpanı; 27,52, F/K çarpanı ise 40,3 seviyelerinde yer almıştır.

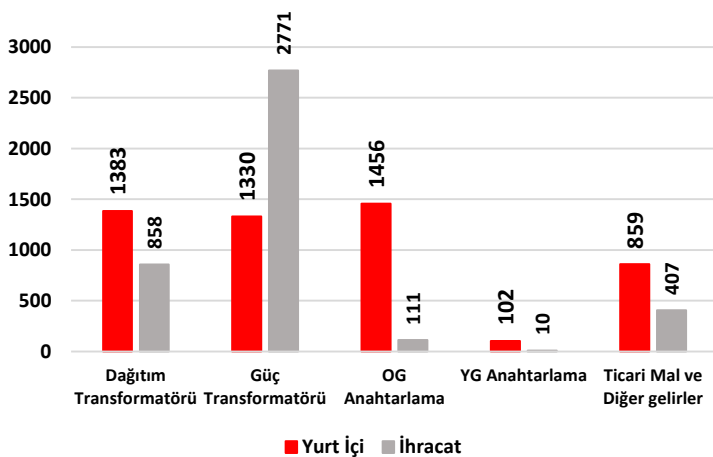
✓ Önemli Dipnotlar;

- Şirket, yüksek yatırım harcamalarına rağmen 8,56 Milyar TL net nakit pozisyonunda bulunmaktadır. 6,45 Milyar TL'lik finansal borcunun 2,94 Milyar TL'sini Euro cinsinden, 3,15 Milyar TL'si Türk Lirası cinsinden ve 355,8 Milyon TL'lik kısmı ise ABD Dolarından oluşmaktadır. Şirket Euro'nun güçlü görünümü sebebiyle bu borçlarını ABD Doları'na çevirmeyi amaçlamaktadır.
- Şirket, cirodaki yüzde 13,04'lük büyümeye rağmen maliyetlerin ve faaliyet giderlerinin ciroya oranla çok daha mâkul düzeyde artması sebebiyle marjlarını geçen yılın aynı dönemine göre iyileştirmiştir. Şirketin FAVÖK Marjı yüzde 27,96'dan yüzde 32,66'ya ve Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 22,36'dan yüzde 30,87'ye hızlı yükselmiştir.
- Şirketin backlog tutarı ilk çeyrekte 960 milyon dolara yükselirken 24 Mart sonrası ABD'de yerleşik bir firmayla yapılan 768 milyon dolarlık iş ilişkisi ve Mart sonunda alınan 1,83 Milyar TL'lik TEİAŞ ihalesi backlog tutarına eklenmemiştir. Bu tutarlar eklendiğinde ilk çeyrekteki backlog tutarı 1.77 Milyar ABD Dolarına denk gelmektedir.

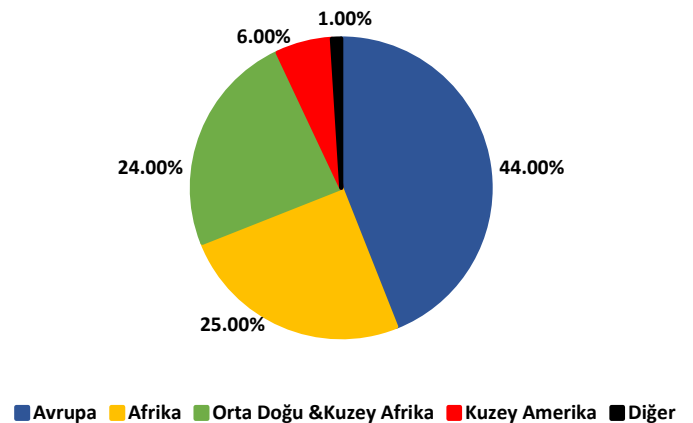
✓ Geleceğe Yönelik Beklentiler;

- Şirketin, yayımladığı sunumda 2026 yılı için 1,1 Milyar ABD Doları hasılat beklentisi bulunmaktadır.
- Şirket önümüzdeki 3 senede FAVÖK marjının yüzde 35'li seviyelerde kalmasını, devamında ise marjların normalleşmeye başlamasını öngörmektedir.
- Şirket artan kapasite ve global transformatör pazarı büyümesine karşın 2035 yılına kadar büyüme trendinin devam etmesini beklemektedir.
- Şirket, 2026 yılında ihracat oranının yüzde 52'ye çıkmasını tahmin etmektedir.

2026/1.Çeyrek Satış Dağılımı



İhracatın Bölgesel Kırılımı(%)



KAYNAK

- ✓ Şirketin Yatırımcı Sunumu

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

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 ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Ömürcan Arık
Araştırma Uzmanı