

**Astor Enerji**

**ASTOR**  
12 Mayıs 2026

**Astor Enerji**, 1Ç26'te 9,29 milyar TL net satış, 3,03 milyar TL FAVÖK ve 1,81 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %23,7, FAVÖK'te %15,3 ve net karda %33 azalış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %13, FAVÖK'te %32 ve net karda %52,6 artış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %2,8 azalış, FAVÖK'te %2,7 artış ve net karda %8,5 azalış gerçekleşti.

**Güç transformatörleri gelirler üzerindeki etkisini sürdürdü.** Şirketin satış gelirlerini incelediğimizde güç transformatörleri %44,2 ile 4,1 milyar TL'ye ulaştı. Dağıtım transformatörleri %24,1 ile 2,24 milyar TL, OG anahtarlar %16,9 ile 1,56 milyar TL, YG anahtarlar %1,2 ile 112 milyon TL oldu. **Ürünlerin satış adetlerine baktığımızda güç transformatörlerinin yurt içi satışları yıllık bazda büyük artış gösterdi.** Dağıtım transformatörlerin satış adedi yıllık bazda %21 artarak 4.363 adede, güç transformatörleri ise yurt içinde satışlarını %768 artırarak 3.300 adede toplam güç transformatörleri satışı ise %52,5 artışla 6.813'e yükseldi. Şirketin bölgesel satış tarafında ise ihracatın toplam satışlara oranı %45 olarak gerçekleşti. İhracatın alt kırılımına baktığımızda Avrupa %44, Afrika %25, Orta Doğu ve Kuzey Amerika %6 paya sahip olurken şirket orta vadede Avrupa, Orta Doğu ve Afrika pazarlarına odaklanmayı, uzun vadede ise Amerika kıtasındaki varlığını daha da güçlendirmeyi hedeflemektedir.

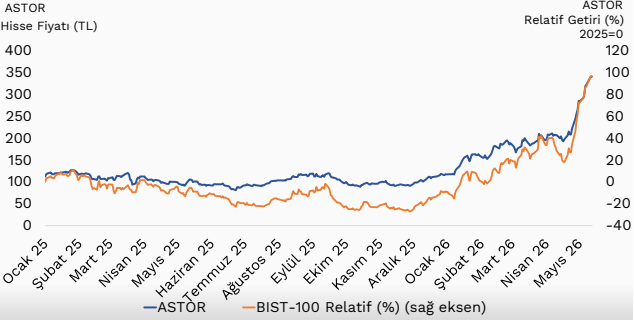
**1Ç26 yılında şirketin üretimine baktığımızda yıllık bazda artış görüldü.** Güç transformatörleri yıllık %46,6 artışla 9.151, dağıtım transformatörleri %28,3 artışla 5.359, MV/HV ekipmanları ise %34,7 artışla 9.785 adet oldu.

Yatırımlar tarafında Astor, Ankara AOS 2. ve 3. OSB'de 228 bin m2 üzerinde kapasite artırımını ve invertör, (bakır ve alüminyum) iletken tel üretimine yönelik yeni fabrika yatırımlarına devam ediyor. Ayrıca Astor Şarj kapsamında Mart 2026 itibarıyla soket sayısı 854'e ulaştı.

**Şirketin backlogları artmaya devam etti.** 1Ç26 itibarıyla bekleyen siparişler çeyreklik bazda %21 artarak 960 milyon dolara yükseldi. **Hasılat karşılama oranının 1Ç25'teki %82'den 1Ç26'da %115'e çıkması ciro öngörülebilirliğini güçlendirirken,** siparişlerin %99'unun yabancı para cinsinden (%72 dolar) olması ve 736 milyon dolarlık kısmının 2026 içinde teslim edilecek olması döviz bazlı nakit akışını destekliyor.

**Şirket beklentilerinde revizeye gitmedi.** 2026 yılı beklentilerinde şirket satış gelirlerini yurt içinde 527, yurt dışında ise 567 milyon dolar olmak üzere toplamda 1,094 milyar dolar seviyesine çıkarmayı hedeflerken ihracat payının %52'ye yükseltilmesine, güç transformatörleri bazında %42 ve dağıtım transformatörleri bazında %33 oranında dolar bazlı büyüme öngörüyor.

Şirketin marjlarını incelediğimizde **tüm marjlarda ciddi bir iyileşme gözlemlendi.** Brüt kar marjı 3,1 puan artışla %38, FAVÖK marjı 4,7 puan artışla %32,7 ve net kar marjı 5,1 puan artışla %19,5 olarak gerçekleşti. Şirketin net nakit pozisyonu %1,8 azalışla 8,56 milyar TL olarak gerçekleşirken Net Borç/FAVÖK rasyosu -0,66x olarak gerçekleşti. Şirket 25,50 FD/FAVÖK ve 8,82 PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken bu çarpanların 3 yıllık ortalaması sırasıyla 17,73 ve 8,16 seviyelerindedir. Şirketin yılbaşından bu yana endeks üzerinde getiri sağlaması, düzenli artan backloglar ve iyileşen marjlarla birlikte açıklanan finansalların hisse üzerindeki etkisini **nötr** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
ASTOR Getiri (%)	15	64	96	263	222
BIST-100 Getiri (%)	4	8	10	42	55
ASTOR Relatif Getiri (%)	10	53	79	155	107

Kaynak: Equity RT

**Şirket Kartı**

Fiyat TL (11.05.2026)	339,5
52-hafta fiyat aralığı (TL)	81 - 345
Piyasa Değeri (TL mn)	338.821
Piyasa Değeri (USD mn)	7.480
Halka Açıklık Oranı (%)	43,0
Net Borç (TL mn)	-8.565
Net Borç (USD mn)	-189
Firma Değeri (TL mn)	330.256
Firma Değeri (USD mn)	7.291
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	210

**Finansal Değerler**

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Net Satışlar (TL mn)	35.291	8.215	12.167	9.286
Brüt Kar (TL mn)	13.040	2.859	4.086	3.524
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	9.777	1.837	3.072	2.867
FAVÖK (TL mn)	11.103	2.297	3.579	3.033
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 7.748	- 1.930	- 2.560	- 2.342
Net Kar/Zarar (TL mn)	7.669	1.187	2.702	1.812
Toplam Finansal Borç (TL mn)	5.080	3.063	5.080	6.451
Net Finansal Borçlar (TL mn)	- 8.720	- 6.737	- 8.720	- 8.565
Yatırım Harcamaları	- 2.428	208	- 1.694	- 932

**Değerleme**

	2025	2025/1Q	2025/4Q	Güncel
F/K	15,2	15,3	15,2	37,4
PD/DD	3,2	4,8	3,2	8,8
PD/Satışlar	3,3	3,1	3,3	8,5
FD/FAVÖK	9,7	9,8	9,7	25,5

**Karlılık**

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Brüt Marj (%)	36,9	34,8	33,6	38,0
Esas Faaliyet Marjı (%)	28,5	24,7	27,1	28,9
FAVÖK Marjı (%)	31,5	28,0	29,4	32,7
Net Kar Marjı (%)	21,7	14,5	22,2	19,5
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	15,8	19,4	15,8	17,6
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	23,4	28,4	23,4	26,3

**Finansal Risk Göstergeleri**

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	6,9	4,8	6,9	9,6
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	36,8	25,4	36,8	35,5
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,5	0,4	0,5	0,5
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	- 0,8	- 0,6	- 0,8	- 0,7
Özsermaye	36.622	23.831	36.622	38.404

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uyumlu olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamaktadır; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.