

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,78 artışla 9.277 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %7,48 artışla 19.215 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,77 artışla 3.458 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %15,93 artışla 6.751 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 36 baz puan artışla %37,3 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 256 baz puan artışla %35,1 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %124,67 artışla 2707,2 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %87,67 artışla 4.646 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Net satışlar **2Ç26'da** yıllık **%1,8** artarak **9.277 mn TL** seviyesinde gerçekleşti (kons: **10.300 mn TL**). Yurt içi satışlar yıllık bazda büyük ölçüde yatay kalırken, ihracat satışları sınırlı artış gösterdi. FAVÖK **3.458 mn TL** seviyesinde gerçekleşerek konsensüs beklentisiyle büyük ölçüde uyumlu oldu (+%0,2) ve yıllık **%2,8** arttı. FAVÖK marjı ise yıllık **36bp** artarak **%37,3** seviyesine yükseldi. Net kâr tarafındaki beklenti aşımının temelinde operasyon dışı kalemler yer aldı. Grubun yatırım fonlarından elde edilen gerçeğe uygun değer kazancı, 2Ç25'teki **914 mn TL** seviyesinden **2.642 mn TL**'ye yükselirken, net parasal kayıp yıllık bazda **%33** azalarak **1.960 mn TL** oldu. Bu gelişmeler, başta düşük faiz gelirlerinden kaynaklanan **748 mn TL'lik finansman geliri düşüşünü** ve ertelenmiş vergi giderindeki artışı (**492 mn TL**; 2Ç25: 350 mn TL) fazlasıyla dengeledi. Net nakit pozisyonu, 1Ç26'daki **9.165 mn TL** seviyesinden çeyreklik **%2,9** artarak **9.434 mn TL**'ye yükseldi. **Genel olarak sonuçları nötr değerlendiriyoruz.** Ciro ve FAVÖK konsensüs beklentileriyle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşirken, net kârdaki güçlü beklenti aşımı temel operasyonel performanstan ziyade **operasyon dışı ve büyük ölçüde nakit dışı kalemlerden** kaynaklandı. Yönetim, **2026 yılı ciro beklentisini 1.094 mn USD** (+%32,8 yıllık) seviyesinde korurken, ihracatın toplam gelirler içerisindeki payının **%52'nin üzerine** çıkmasını hedefliyor (2025: %40). İlk yarı gerçekleşmeleri ise bu hedefin gerisinde seyrediyor. **413 mn USD** seviyesindeki ilk yarı geliri yıllık %7,6 artışa işaret ederken, yıl sonu hedefinin yakalanabilmesi için ikinci yarıda yaklaşık **%55 yıllık büyüme** gerekiyor. **14 Ağustos itibarıyla 1,93 mlr USD** seviyesinde bulunan sipariş bakiyesi; %86'sı güç transformatörlerinden ve %85'i ihracattan oluşması nedeniyle, ikinci yarıda ihracatta güçlü bir ivmelenmeyi destekleyecek büyüklükte. Hisse **2026T 23,5x FD/FAVÖK** ve **30,2x F/K** çarpanlarıyla işlem görürken, yılbaşından bu yana **XU100 endeksinin %131** üzerinde performans göstermiştir.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	17.877	19.215	%7,5	9.114	9.353	14.327	9.938	9.277	%1,8	-%6,7
Brüt Kâr	7.012	7.854	%12,0	3.952	3.532	4.812	3.819	4.035	%2,1	%5,7
Faaliyet Kârı	5.231	5.892	%12,6	3.060	2.721	3.877	2.920	2.972	-%2,9	%1,8
FAVÖK	5.823	6.751	%15,9	3.365	3.037	4.214	3.293	3.458	%2,8	%5,0
Net Parasal Pozisyon	-5.191	-4.325	-%16,7	-2.939	-1.548	-2.762	-2.365	-1.960	-%33,3	-%17,2
Net Kâr	2.476	4.646	%87,7	1.205	3.373	3.182	1.939	2707,2	%124,7	%39,6
Brüt Kâr Marjı	%39,2	%40,9	165bp	%43,4	%37,8	%33,6	%38,4	%43,5	13bp	507bp
Faaliyet Marjı	%29,3	%30,7	140bp	%33,6	%29,1	%27,1	%29,4	%32,0	-154bp	265bp
FAVÖK Marjı	%32,6	%35,1	256bp	%36,9	%32,5	%29,4	%33,1	%37,3	36bp	414bp
Net Kâr Marjı	%13,8	%24,2	1.033bp	%13,2	%36,1	%22,2	%19,5	%29,2	1.596bp	967bp
Net Borç	-9.201	-9.434	%2,5	-9.201	-6.820	-9.332	-9.165	-9.434	%2,5	%2,9
Net Döviz Pozisyonu	3.400	2.461	-%27,6	3.400	3.320	7.859	3.249	2.461	-%27,6	-%24,3
Net Borç/FAVÖK	-0,8	-0,7	-%13,3	-0,8	-0,6	-0,7	-0,7	-0,7	-%13,3	%2,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

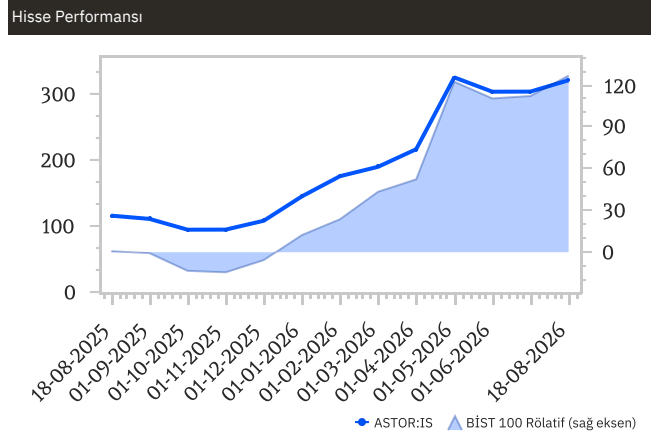
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ASTOR:TI/ASTOR:IS			
Fiyat (TL/hisse)	339,50			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	88,20-385,75			
Piyasa Değeri(milyon TL)	338.821			
Firma Değeri(milyon TL)	329.387			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	145.693			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	998			
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%68,81			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%67,62			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	27.933	26.040	32.119	29.441
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	9.295.386	8.027.141	9.968.168	5.956.321
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	301,8-345,5	277,5-345,5	265,5-363,5	88,5-363,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	18	8	82	206
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	17	8	83	137
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
FERİDUN GEÇGEL	67,25			
Diğer	27,74			
ASTOR HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	5,01			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket, endüstri tesislerinin ve elektrik üretim, iletim ve dağıtım enerji ve sektörlerinin ihtiyacı olan transformatörler ile orta ve yüksek gerilim anahtarlama ürünleri üretimi gerçekleştirmektedir. Bu üretimleri gerçekleştirmek için gerekli makine, teçhizat, hammadde, mamul ve yarı mamullerin ithalatı, ihracatı, alımı ve satımı faaliyetlerini de yerine getirmektedir. Ayrıca, Şirket ürettiği ürünlerin satış sonrası hizmetler kapsamında saha kurulumlarının yapılması, devreye alınması, saha test hizmetlerini vermektedir.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.