GedikYatırım 35.yıl

ASTOR

Astor Enerji (ASTOR) 3Ç26 Konferans Öne Çıkanlar

16 Kasım 2026

Astor Enerji, 2026 yılı üçüncü çeyrek finansal sonuçlarına ilişkin webcast toplantısında öne çıkan başlıklar aşağıdaki gibidir:

- **Ana Değerlendirme:** 3Ç26'da satış gelirleri yıllık %33 artışla 13,3 milyar TL, FAVÖK %39 artışla 4,4 milyar TL olarak gerçekleşmiş, FAVÖK marjı %32,1'den %33,3'e yükselmiştir. Güç transformatörü satış hacmi ise yıllık %55 artışla 8.548 MVA'ya ulaşmıştır. Buna karşın yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan 5,5 milyar TL'lik zarar nedeniyle şirket çeyreği 3,2 milyar TL net zararla tamamlamıştır.

- **Yatırım Portföyü:** Finansal yatırım portföyü 3Ç26'da 6,0 milyar TL'lik değerleme zararı ve 4,9 milyar TL'lik net nakit çıkışıyla Haziran sonundaki 15,5 milyar TL'den Eylül sonunda 5,2 milyar TL'ye gerilemiştir. Yönetim, 4Ç26'da kısa vadeli finansal yatırımlarda sınırlı da olsa zarar oluşmaya devam edebileceğini belirtmiştir. Riskli yatırımlardan tamamen çıkılarak portföyün sabit getirili kıymetlerde değerlendirilmesi hedeflenmekte olup bağımsız değerlendirme sonrasında yeni yatırım politikasının yürürlüğe alınması planlanmaktadır.

- **Sipariş Bakiyesi ve Pazarlar:** 6 Kasım 2026 itibarıyla sipariş bakiyesi 1,89 milyar dolar seviyesindedir. Bakiyenin %89'u ihracat, %89'u güç transformatörlerinden oluşurken ABD'nin payı %72'dir. Yönetim, rakiplerin yatırımlarını devreye almasıyla yurt içinde fiyatlamalar üzerinde baskı oluşmaya başladığını, küresel tarafta ise fiyatlamaların güçlü seyrini koruduğunu belirtmiştir. ABD'nin büyümenin temel sürükleyicisi olmaya devam etmesi beklenirken şirketin bu pazarda hem veri merkezi hem de altyapı yatırımlarında pay kazanmayı hedeflediği ifade edilmiştir. Şirket, ABD'de halihazırda güçlü konumda olduğu güç transformatörlerinin yanı sıra dağıtım transformatörü ve anahtarlama ürünlerinde de satışlarını hızlandırmaktadır.

- **Kapasite Yatırımları:** Yaklaşık 450 milyon dolarlık yatırım programı kapsamında anahtarlama ürünlerinde üretim Haziran 2026'da başlamış, iletken üretiminde deneme üretimine geçilmiştir. İnvertör tarafında ticari üretimin 1Ç27'de başlaması, tam kapasitede 40-50 milyon dolar civarında gelir yaratması öngörülmektedir. Yıllık 70.000 MVA ek kapasite sağlayacak yeni tesisle güç transformatörü kapasitesinin 32 bin MVA'dan 102 bin MVA'ya çıkması, tesisin tam kapasitede yıllık 1 milyar dolar ilave ciro ve 350 milyon dolar ilave FAVÖK yaratması hedeflenmektedir.

- **Beklentiler:** Şirket, 2026 yılı için 1,1 milyar dolarlık ciro beklentisini korumakta olup bu hedef 4Ç26'da yaklaşık 407 milyon dolarlık güçlü bir ciroya işaret etmektedir. İhracatın satışlar içindeki payının 2026'da %52'ye, 2028'de %70'e ulaşması hedeflenmektedir. Bütçe çalışmaları henüz tamamlanmamış olmakla birlikte 2027'de cironun 1,5 milyar doları aşması beklenmektedir.

Görüşümüz: *Güç transformatörü hacmindeki güçlü artışla birlikte operasyonel tarafta büyümenin ve marj genişlemesinin sürmesini olumlu değerlendiriyoruz. Riskli yatırımlardan çıkılıp sabit getirili kıymetlere geçilmesiyle, son dönemde net kârı baskılayan yatırım portföyü kaynaklı oynaklığın önümüzdeki dönemde azalması beklenmektedir. Büyük bölümü ABD kaynaklı ve dolar bazlı 1,89 milyar dolarlık sipariş bakiyesinin güçlü gelir görünürlüğü sağladığını düşünüyoruz. 2027'de devreye girecek yeni güç transformatörü tesisini ve 1,5 milyar doları aşması beklenen 2027 ciro hedefini ise önemli katalizörler olarak görüyoruz. Öte yandan yurt içinde artan rekabet kaynaklı fiyat baskısı ve 4Ç26'da da yatırım zararı oluşma ihtimali takip ettiğimiz başlıca riskler arasında yer almaktadır.*

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Şirket Raporu

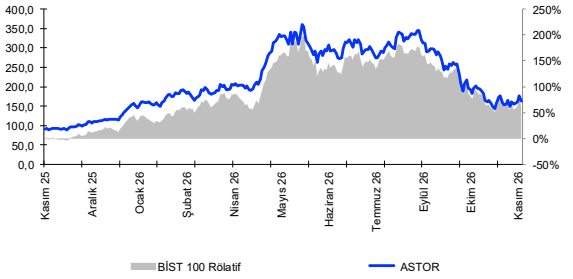
Hisse Bilgileri	
Sektör	Enerji Ekipmanları
Bloomberg / Reuters Kodu	ASTOR.TI / ASTOR.IS
Fiyat (TL/hisse)	163,80
Hedef Fiyat (TL/hisse)	461,30
Potansiyel Getiri (%)	182%
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	89,27-359,37
Piyasa Değeri (milyon TL)	163.472
Firma Değeri (milyon TL)	163.568
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	70.293
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	998
Dolaşımdaki Paylar	%43
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%58,10
3 Ay Önce	%64,05

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	49.418	39.242	39.362	35.272
Ortalama İşlem Hacmi (mnTL)	7.993	6.487	9.071	7.735
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	155,10-177,20	142,60-193,77	142,60-345,29	89,27-359,37

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-%15	-%52	-%51	%77
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	-%13	-%43	-%39	%59

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



** 13/11/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.*

Salih AYDIN
Uzman Yardımcısı
salih.aydin@gedik.com
+90 212 385 42 00

YASAL UYARI

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.