ASTOR ENERJİ

10.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %33,33 artışla 13.337 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %16,44 artışla 33.622 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %38,58 artışla 4.443 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %23,69 artışla 11.570 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 126 baz puan artışla %33,3 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 202 baz puan artışla %34,4 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 3.561 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 3.176 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %72,83 azalışla 1.677 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 3Ç26'da gelir ve FAVÖK'te güçlü büyüme kaydetmiştir. Olumlu operasyonel performans, yatırım fonlarından kaynaklanan faaliyet dışı zararlar nedeniyle net kâra yansımamış, şirket dönemi net zararla kapatmıştır. Gelirler 3Ç26'da yıllık %33,3 artışla 13.337 mn TL'ye yükselerek 12.447 mn TL seviyesindeki tahminimizin ve 12.697 mn TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Büyümenin itici gücü, özellikle ABD'ye yönelik satışlar olmuştur. Uluslararası satışlar yıllık %56,9 artışla 6.071 mn TL'ye yükselirken, toplam gelirler içindeki payı 3Ç25'teki %38,7'den %45,5'e çıkmıştır. Güç transformatörü satış hacmi yıllık %55 artışla 8.548 MVA'ya ulaşmıştır. 9A26'da Kuzey Amerika, uluslararası satışların %26'sını oluşturarak Avrupa'nın ardından en büyük ikinci ihracat pazarı olmuştur. FAVÖK yıllık %39 artışla 4.443 mn TL'ye ulaşarak 4.351 mn TL seviyesindeki tahminimizin ve 4.405 mn TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin üzerindedir. FAVÖK marjı yıllık 1,3 puan artışla %33,3'e yükselmiştir. Net kâr tarafında, yatırım fonlarındaki değer düşüşlerinden kaynaklanan 5,5 mlr TL tutarındaki yatırım faaliyetleri zararı ve 2,6 mlr TL'lik parasal zarar belirleyici olmuştur. Şirket, 3Ç26'da 3.176 mn TL net zarar açıklamıştır (3Ç25: +3.561 mn TL). Şirketin yatırım fonu portföyü, 2026 yılının ilk yarısı sonundaki 14,2 mlr TL'den 5,2 mlr TL'ye gerilemiştir. 2Ç26 sonundaki 9.959 mn TL net nakit pozisyonundan 3Ç26 sonunda 96 mn TL net borç pozisyonuna geçmiştir. 6 Kasım 2026 itibarıyla sipariş bakiyesi 1,89 mlr USD seviyesindedir. Sipariş bakiyesinin %89'unu ihracat siparişleri oluştururken, %72 payla en büyük kaynak ABD'dir. Şirket, 2026 yıl sonu satış hedefini 1,1 mlr USD seviyesinde korumuştur. 2026 hedefinin gerçekleştirilmesi için 4Ç26'da yaklaşık 407 mn USD gelir elde edilmesi gerekmektedir. **Güçlü operasyonel büyümeye rağmen, net nakit pozisyonundan net borç pozisyonuna geçilmesi ve yatırım fonlarındaki değer düşüşlerinden kaynaklanan net zarara dönüş nedeniyle sonuçları negatif değerlendiriyoruz.**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	28.876	33.622	%16,4	10.003	14.997	10.491	9.794	13.337	%33,3	%36,2
Brüt Kâr	11.131	13.886	%24,8	3.728	5.080	4.031	4.260	5.595	%50,1	%31,3
Faaliyet Kârı	8.395	10.261	%22,2	2.873	4.093	3.083	3.137	4.042	%40,7	%28,8
FAVÖK	9.354	11.570	%23,7	3.206	4.449	3.476	3.651	4.443	%38,6	%21,7
Net Parasal Pozisyon	-7.115	-7.208	%1,3	-1.635	-2.916	-2.497	-2.069	-2.642	%61,7	%27,7
Net Kâr	6.174	1.677	-%72,8	3.561	3.359	1.995	2.858	-3176,12	-	-
Brüt Kâr Marjı	%38,5	%41,3	275bp	%37,3	%33,9	%38,4	%43,5	%41,9	468bp	-155bp
Faaliyet Marjı	%29,1	%30,5	145bp	%28,7	%27,3	%29,4	%32,0	%30,3	158bp	-173bp
FAVÖK Marjı	%32,4	%34,4	202bp	%32,1	%29,7	%33,1	%37,3	%33,3	126bp	-396bp
Net Kâr Marjı	%21,4	%5,0	-1.639bp	%35,6	%22,4	%19,0	%29,2	-%23,8	-	-
Net Borç	-7.200	96	-	-7.200	-9.852	-9.676	-9.959	96	-	-
Net Döviz Pozisyonu	3.505	3.383	-%3,5	3.505	8.297	3.430	2.598	3.383	-%3,5	%30,2
Net Borç/FAVÖK	-0,6	0,0	-	-0,6	-0,7	-0,7	-0,7	0,0	a.d.	a.d.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	ELEKTRİK
Bloomberg / Reuters Kodu	ASTOR:TI/ASTOR:IS
Fiyat (TL/hisse)	155,10
Hedef Fiyat	461,3
Potansiyel Getiri	%197,42
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	88,73-381,37
Piyasa Değeri(milyon TL)	154.790
Firma Değeri(milyon TL)	154.886
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	66.560
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	998
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%64,77
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%68,49

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	33.055	34.247	37.496	34.694
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	5.260.399	5.710.358	8.948.705	7.623.366
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	149,3-165,7	142,6-202,1	142,6-345,3	89,3-359,4

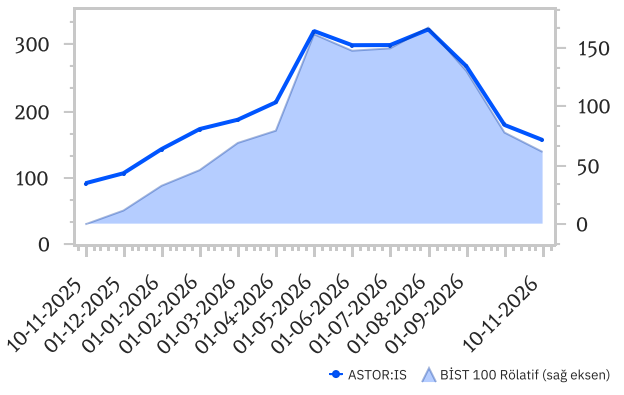
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-23	-49	-52	69
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-20	-39	-38	55

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	42,75
FERİDUN GEÇGEL	37,25
ENVER GEÇGEL	20
-	-
-	-

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, endüstri tesisleri için transformatörler ve gerilim anahtarlama ürünleri üretmekte, bu ürünlerin ithalatı ve ihracatını yapmaktadır. Ayrıca, sahada kurulum ve test hizmetleri sunmaktadır.

Hisse Performansı



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.