

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %22,7 artışla 16.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %60,3 artışla 5.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 804 baz puan artışla %34,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %125,4 artışla 4.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 16.914 m TL satış geliri (yıllık reel +%23), 5.797 m TL FAVÖK (yıllık reel +%60) ve 4.598 m TL net kar (yıllık reel +%126) açıklamıştır. 2022 yılında 199 milyon TL olan ertelenmiş vergi gelirleri, 2023 yılında 161 milyon TL açıklanarak net kara katkı sağlamıştır. Enflasyona göre düzeltilmemiş rakamlara göre 2022 FAVÖK marjında, enflasyon düzeltmesi sonrasında yaklaşık 300bp'lık gerileme yaşanmıştır. Enflasyona göre düzeltilmiş rakamlara göre 2022 yılında 1,3 milyar TL olan net borç pozisyonu, 2023 yılında 1,9 milyar TL olmuştur. Yurt içi satışlardaki büyüme hikayesine kıyasla gelir tarafında reel büyüme sınırlı olduğundan, ihracat gelirleri 2023 yılında ılımlı büyüme kaydetmiştir. Marj genişlemesiyle birlikte 2023 yılı rakamları güçlü görünmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 22,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	13.784	16.914	22,7%
Brüt Kar	4.185	6.477	54,8%
Faaliyet Karı	3.484	5.482	57,3%
FAVÖK	3.616	5.797	60,3%
Net Kar	2.040	4.598	125,4%
Brüt Kar Marjı	30,4%	38,3%	793bp
Faaliyet Kar Marjı	25,3%	32,4%	713bp
FAVÖK Marjı	26,2%	34,3%	804bp
Net Kar Marjı	14,8%	27,2%	1.238bp
Net Borç	1.269	-1.935	-
Net Borç/FAVÖK	0,4	-0,3	-
Net Borç/Özkaynak	0,2	-0,2	-

Lütfen raporun sonundaki yasal uyanları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

## 4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ELEKTRİK
Bloomberg / Reuters Kodu	ASTOR:IS
Fiyat (TL/hisse)	131,00
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	35,73-151,40
Piyasa Değeri (milyon TL)	130.738
Firma Değeri (milyon TL)	128.803
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	27.455
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	998
Dolaşımdaki Paylar (%)	21,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	6%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	6%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	29.488	20.561	19.281	40.515
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	3.717.372	2.558.804	2.137.208	3.507.403
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	121,0-131,0	116,5-131,0	86,7-131,0	36,7-144,9

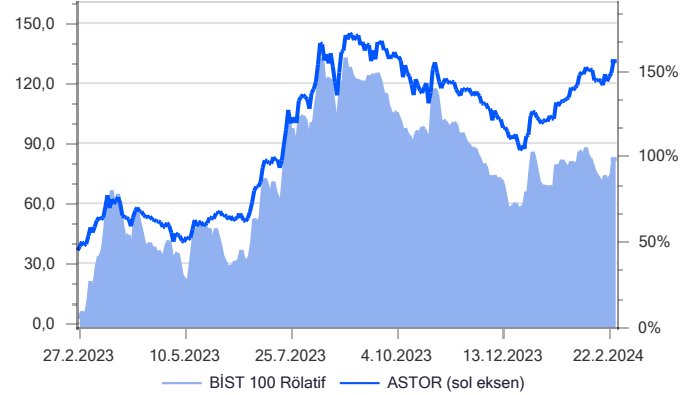
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	16	14	3	257
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	-1	-15	99

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Feridun Geçgel	78,96
Diğer	21,04

## Şirket Faaliyet Alanı

Astor Enerji Anonim Şirketi trafo ve anahtarlar ürünleri imalatı ve satışı yapmaktadır. Orta gerilim anahtarlar ürünleri sunar; yağlı tip dağıtım, dökme reçineli kuru tip, güç ve özel tip transformatörler; kompakt ve mobil trafo merkezleri; RMU; ve metal clad üretiminin yanı sıra yüksek gerilim kesiciler, metal muhafazalı hücreler, topraklama trafosu, özel dağıtım trafosu, OG sont reaktörü ve manyetik kontrollü şönt reaktörü bulunmaktadır. Şirket 1983 yılında kurulmuş olup, Sincan, Türkiye merkezlidir.

## 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.