

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,04 artışla 9.286 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,02 artışla 3.033 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 470 baz puan artışla %32,7 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %52,58 artışla 1811,76 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

1Ç26'da güçlü ciro büyümesi ve marj genişlemesiyle güçlü sonuçlar açıklamıştır. Ancak net kar, enflasyon muhasebesi kaynaklı beklenenden yüksek parasal kayıplar nedeniyle piyasa beklentisinin hafif altında kalmıştır. Net parasal zarar yıllık %5 artarak 2,2 mlr TL'ye yükselmiş ve net karlılığı baskılamıştır. FAVÖK 3,0 mlr TL seviyesinde gerçekleşerek 2,95 mlr TL seviyesindeki piyasa beklentisine büyük ölçüde paralel gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise olumlu ürün karması, güçlü fiyatlama ve operasyonel verimlilik sayesinde yıllık 4,7 puan, çeyreklik 3,3 puan artarak %32,7 olmuştur. Faaliyet karı yıllık %32 artışla 2,7 mlr TL'ye yükselirken, vergi öncesi kar %57 artış göstermiştir. Böylece enflasyon muhasebesinin olumsuz etkilerine rağmen operasyonel momentumun güçlü kaldığı görülmektedir. Net kar da güçlü operasyonel performansın desteğiyle yıllık %53 artmıştır. Çeyreklik 4Ç25'teki oldukça güçlü performans sonrası gelir ve karlılıkta normalleşme gözlenmiştir. Bilanço tarafı şirketin güçlü yönlerinden biri olmaya devam etmektedir. Şirket, %2 artışla 8,6 mlr TL net nakit pozisyonunu korurken, Net Borç/FAVÖK rasyosu -0,7x seviyesinde gerçekleşmiştir. Güçlü nakit yaratma kapasitesi, devam eden yatırımlar ve kapasite artış planları açısından şirkete önemli esneklik sağlamaktadır. Şirket yönetimi, 2025'teki 824 mn USD seviyesinden sonra 2026'da en az 1 mlr USD gelir hedeflemek olup, yeni projeler ve ihracat büyümesinin katkısıyla orta vadede gelirlerini 2,5 mlr USD seviyesine çıkarmayı amaçlamaktadır. Son altı ayda %269 yükselen ve BIST100 endeksine göre %227 pozitif ayrılan hisse, son 12 aylık verilere göre 25,5x FD/FAVÖK ve 37,4x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir. Operasyonel momentum güçlü kalmaya devam etse de mevcut değerlemenin büyüme hikayesinin önemli kısmını fiyatladığını düşünüyoruz.

(NÖTR)

Öneri Yok

1Ç26 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	ELEKTRİK
Bloomberg / Reuters Kodu	ASTOR:TI/ASTOR:IS
Fiyat (TL/hisse)	339,5
Hedef Fiyat	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	80,60-345,00
Piyasa Değeri(milyon TL)	338.821
Firma Değeri(milyon TL)	330.256
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	145.693
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	998
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%67,19
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%48,39

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	30.080	45.099	36.225	23.718
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	9.447.631	10.901.333	7.682.287	3.588.593
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	295,8-339,5	192,0-339,5	167,0-339,5	80,7-339,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	64	88	269	222
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	53	76	160	107

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.

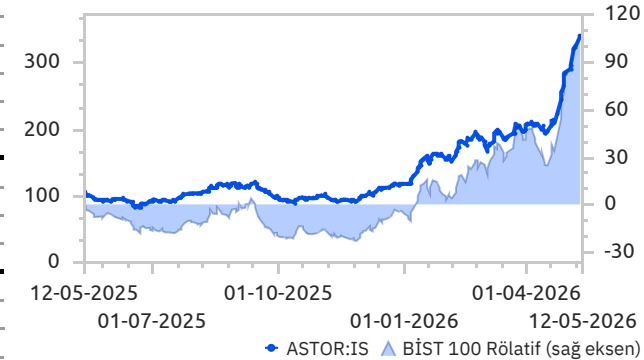
TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	8.215	9.286	%13,0	8.215	8.568	8.662	13.388	9.286	%13,0	-%30,6
Brüt Kâr	2.859	3.524	%23,3	2.859	3.693	3.300	4.496	3.524	%23,3	-%21,6
Faaliyet Kârı	2.028	2.684	%32,4	2.028	2.860	2.543	3.623	2.684	%32,4	-%25,9
FAVÖK	2.297	3.033	%32,0	2.297	3.144	2.838	3.938	3.033	%32,0	-%23,0
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-2.105	-2.210	%5,0	-2.105	-2.746	-1.447	-2.581	-2.210	%5,0	-%14,4
Net Kâr	1.187	1.812	%52,6	1.187	1.126	3.152	2.974	1.812	%52,6	-%39,1
Brüt Kâr Marjı	%34,8	%38,0	315bp	%34,8	%43,1	%38,1	%33,6	%38,0	315bp	437bp
Faaliyet Marjı	%24,7	%28,9	422bp	%24,7	%33,4	%29,4	%27,1	%28,9	422bp	185bp
FAVÖK Marjı	%28,0	%32,7	470bp	%28,0	%36,7	%32,8	%29,4	%32,7	470bp	325bp
Net Kâr Marjı	%14,5	%19,5	506bp	%14,5	%13,1	%36,4	%22,2	%19,5	506bp	-270bp
Net Borç	-8.817	-8.565	-%2,9	-8.817	-8.598	-6.373	-8.720	-8.565	-%2,9	-%1,8
Net Döviz Pozisyonu	2.824	3.036	%7,5	2.824	3.177	3.103	7.344	3.036	%7,5	-%58,7
Net Borç/FAVÖK	-0,8	-0,7	-%18,7	-0,8	-0,8	-0,6	-0,7	-0,7	-%18,7	-%7,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.