

Analist Toplantı Notu

Astor Enerji <ASTOR>

Enerji

Astor Enerji (ASTOR)'deki hedef fiyatımızı 458 TL'ye yükseltiyoruz.

ASTOR tarafından 2026 yılının ilk yarısına ilişkin finansal ve operasyonel performans ile gelecek döneme yönelik beklentilerin değerlendirildiği analist toplantısı, 27 Ağustos tarihinde gerçekleştirildi

ASTOR, 2026 yılının ikinci çeyreğinde 10,4 milyar TL beklentilerin altında 9,3 milyar TL ciro, 3,5 milyar TL beklentilere paralel FAVÖK ve 2,0 milyar TL beklentinin üstünde 2,7 milyar TL net kar açıkladı. Geçen yılın aynı çeyreğine göre ciro %2, FAVÖK %3, net kar %124 arttı. 1Y26'da ise 1Y25'e göre ciro %7, FAVÖK %16, net kar %88 artış kaydetti. Bizim beklentimiz ikinci çeyrekte 10,2 milyar TL ciro, 3,3 milyar TL FAVÖK be 2,1 milyar TL net kar olması yönündeydi.

Ürün gruplarına göre gelirlerin %33'ünü güç transformatörleri, %26'sını dağıtım transformatörleri, %18'ini anahtarlama, %23'ünü ticari mal satışları oluşturdu. Ticari mal satışları içerisinde tek seferlik gelirin de etkili olduğu, bu kalemin genel anlamda %10'lu seviyelerde olduğu belirtildi.

1,85 milyar dolar backlog. 30 Haziran 2026 itibarıyla şirketin 1,85 milyar dolar seviyesindeki backlogu, önümüzdeki dönem finansal performans açısından yüksek görünürlük sağlıyor. Backlogun %84'ünün ihracat siparişlerinden, %86'sının ise güç transformatörlerinden oluşması, şirketin yüksek katma değerli ve döviz bazlı işlere odaklandığını gösteriyor. Siparişlerin %86'sı dolar bazında olup, ABD siparişlerinin toplam backlog içerisindeki payı %65 seviyesinde. Bu yapı, şirketin hem kur riskine karşı doğal koruma sağlaması hem de özellikle ABD pazarındaki güçlü talep dinamiklerinden faydalanması açısından olumlu olarak gözüküyor. Son verilere göre ise güncel backlogun 1,93 milyar dolara ulaştığı toplantıda aktarıldı. Şirketin, backlogunun %86'sını güç transformatörleri oluştururken, %7'si dağıtım transformatörleri, %5'i anahtarlama ürünleri ve %3'ü ticari mallardan oluştu. Coğrafi dağılımda ise ABD %65 ile açık ara en yüksek paya sahipken, ABD'yi Türkiye %16, Irak %4, Birleşik Krallık %3 ve İspanya %2 ile takip etmekte. Diğer ülkelerin toplam payı ise %9 seviyesinde. Bu yapı, backlogun ağırlıklı olarak güç transformatörleri ve ABD pazarı ekseninde yoğunlaştığını gösteriyor.

ASTOR'un büyüme görünümünün, küresel ölçekte hızlanan elektrifikasyon, şebeke modernizasyonu, veri merkezleri / yapay zeka yenilenebilir enerji yatırımları tarafından desteklenmesi ön görülmekte. Artan elektrik talebiyle birlikte mevcut iletim ve dağıtım altyapısının yenilenmesi, yenilenebilir kaynakların şebekeye entegrasyonu ve sanayinin elektrifikasyonu enerji ekipmanlarına yönelik talebi yapısal olarak güçlendirmesi bekleniyor. Ayrıca yapay zeka ve veri merkezlerinin yüksek ve kesintisiz elektrik ihtiyacı, yeni enerji altyapısı yatırımlarını hızlandıran ilave bir büyüme alanı yaratması beklenmekte. Şirket bu kapsamda da ABD'den işler almaya başladığını aktarırken, yılın ikinci yarısında ABD'den alınan siparişlerin üretim ve teslimatlarının ciroya yansısıyla büyümenin hızlanmasının aktarılacağı belirtildi. Bu büyüme dinamiklerinin merkezinde ise transformatörlerin yer aldığını söyleyebiliriz. Şirket tarafından yukarıdaki beklenen büyüme dinamiklerinin bir fırsat alanı oluşturduğu, şirketin özellikle güç transformatörlerindeki kapasite artışları ve ihracat odaklı yapısı, söz konusu yapısal büyüme trendlerinden faydalanma potansiyelini artırdığı aktarıldı.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

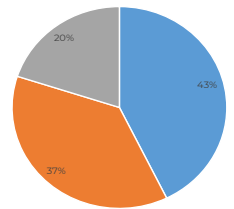
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ASTOR
Şirket Pazarı	Yıldız Pazarı
Hedef Fiyat (TL)	458,00
Hedef Getiri	31,2%
Hisse Fiyatı (TL)	349,00
5Y En Yüksek	385,75
5Y En Düşük	88,20
Hisse Adedi (mn)	998
HAO	43%
Piyasa Değeri (TL mn)	348.302
Piyasa Değeri (USD mn)	7.249
Finansal Borç (TL mn)	5.942
Finansal Borç (USD mn)	128
3A OIH (USD mn)	215,55
3A OIH/HA Piyasa Değ.	6,91%

F / K	
Güncel	35,40
6 Aylık Ortalama	31,20
1 Yıllık Ortalama	23,67

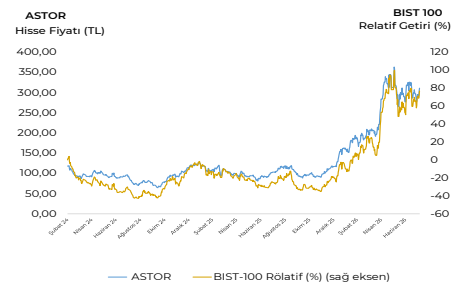
PD/DD	
Güncel	7,95
6 Aylık Ortalama	4,79
1 Yıllık Ortalama	4,29

Ortaklık Yapısı



Performans

ASTOR (mn TL)	2025	1Y25	1Y26
Net Satışlar	41.558	17.961	19.215
FAVÖK	13.074	5.823	6.751
Net Kar	9.031	2.476	4.646
Özkaynaklar	39.190	34.557	43.796



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatinim.com.tr

Analist Toplantı Notu

Astor Enerji <ASTOR>

Enerji

Güçlü İhracat İvmesi Devam Ediyor. Şirket tarafından ikinci çeyrek ile birlikte yayımlanan Analist Sunumunda 2026 yılında ihracatın ciro içindeki payının %45'e çıktığı, halka arz döneminde bu oranın %20'lerde olduğu aktarıldı. 2026 yılı ihracat hedefi ise %52 olurken, 2028'de bu hedefin %70'li seviyeler olduğu belirtildi. İlk yarıyılıda şirketin 185,6 milyon dolar tutarındaki ihracatının %43'ü Avrupa, %18'i MENA bölgesi, %14'ü Afrika ve %13'ü Kuzey Amerika'ya gerçekleşti. Birleşik Krallık'ın payı %10 olurken, diğer bölgelerin toplam payı %3 seviyesinde oldu. Bu dağılım, şirketin ihracat gelirlerinin coğrafi olarak çeşitlendirilmiş bir yapıya sahip olduğunu ve özellikle Avrupa başta olmak üzere farklı bölgesel pazarlarda güçlü bir satış ağı bulunduğunu göstermekte.

Geleceğe Yönelik Beklentiler. Şirket tarafından Ankara'daki üretim merkezinde birinci ve ikinci faz olmak üzere yatırımını tamamladı. Üçüncü ve dördüncü faz için çalışmalara başlanırken, yıl sonunda üretim faaliyetlerinin başlanması, 2027 itibarıyla da bu durumun finansallara yansımaları bekleniyor. Yaklaşık 450 milyon dolarlık yatırım programının yıllık 1 milyar dolar ciro ve 350 milyon dolar FAVÖK katkısı sağlaması öngörülürken, bu süreçte yatırımların tamamlanmasıyla şirket kapasitesi neredeyse 3 katına çıkacak. 2026 yılı ciro beklentisi 1,1 milyar dolar olarak korunurken, uzun vadede hedefin 3,0 milyar dolar olduğu aktarıldı.

Suriye ve Ukrayna'nın yeniden yapılanma süreçlerinin, şirketin büyüme potansiyelini destekleyebilecek ilave pazarlar arasında öne çıkabileceği değerlendiriliyor. Her iki ülkede de savaş nedeniyle ağır hasar gören elektrik iletim ve dağıtım altyapısının yeniden tesis edilmesi gerekliliği, özellikle şirketin ana ürün grubu olan güç transformatörleri açısından önemli bir fırsat yaratabilir.

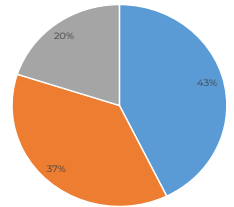
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ASTOR
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hedef Fiyat (TL)	458,00
Hedef Getiri	31,2%
Hisse Fiyatı (TL)	349,00
5Y En Yüksek	385,75
5Y En Düşük	88,20
Hisse Adedi (mn)	998
HAO	43%
Piyasa Değeri (TL mn)	348.302
Piyasa Değeri (USD mn)	7.249
Finansal Borç (TL mn)	5.942
Finansal Borç (USD mn)	128
3A OIH (USD mn)	215,55
3A OIH/HA Piyasa Değ.	6,91%

F / K	
Cüncel	35,40
6 Aylık Ortalama	31,20
1 Yıllık Ortalama	23,67

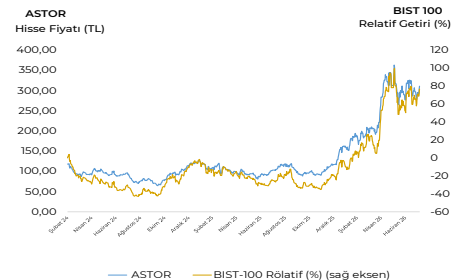
PD/DD	
Cüncel	7,95
6 Aylık Ortalama	4,79
1 Yıllık Ortalama	4,29

Ortaklık Yapısı



Performans

ASTOR (mn TL)	2025	1Y25	1Y26
Net Satışlar	41.558	17.961	19.215
FAVÖK	13.074	5.823	6.751
Net Kar	9.031	2.476	4.646
Özkaynaklar	39.190	34.557	43.796



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatinim.com.tr

GELİR TABLOSU	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	9.277	9.114	2%	19.215	17.877	7%
Satışların Maliyeti (-)	-5.242	-5.162	2%	-11.361	-10.865	5%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	4.035	3.952	2%	7.854	7.012	12%
Faaliyet Giderleri (-)	-1.063	-892	19%	-1.962	-1.781	10%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.972	3.060	-3%	5.892	5.231	13%
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	320	14	2156%	467	-190	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansman Giderleri (-)	-2.208	-2.337	-6%	-4.714	-4.403	7%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2.464	943	161%	3.676	2.170	69%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3.548	1.681	111%	5.321	2.808	90%
Vergiler	-840	-476	77%	-675	-332	103%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2.707	1.205	125%	4.646	2.476	88%
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
DÖNEM KARI (ZARARI)	2.707	1.205	125%	4.646	2.476	88%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	2.707	1.205	125%	4.646	2.476	88%
RASYO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Net Satışlar - Yıllık	42.895,50	38.480,77	11%	42.895,50	38.480,77	11%
FVAÖK - Yıllık	14.001,76	11.839,98	18%	14.001,76	11.839,98	18%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	14.344,37	10.659,36	35%	14.344,37	10.659,36	35%
Net Dönem Karı - Yıllık	11.201,14	7.934,33	41%	11.201,14	7.934,33	41%
Brüt Kar Marjı	43,50	43,36	0%	40,87	39,22	4%
FVAÖK	3.457,95	3.364,87	3%	6.750,78	5.823,25	16%
FVAÖK Marjı	37,28	36,92	1%	35,13	32,57	8%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	3.777,46	3.379,03	12%	7.218,10	5.633,04	28%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) Marjı	40,72	37,07	10%	37,57	31,51	19%
İşletme Sermayesi	23.492,20	8.738,05	169%	23.492,20	8.738,05	169%
Aktif Karlılık - Yıllık	18,84	20,11	-6%	18,84	20,11	-6%
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	28,77	29,28	-2%	28,77	29,28	-2%
Yatırım Karlılığı - Yıllık	27,89	29,13	-4%	27,89	29,13	-4%
Alacak Tahsilat Süresi	90,74	74,24	22%	90,74	74,24	22%
Stok İşleme Süresi - Yıllık	140,46	59,77	135%	140,46	59,77	135%
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	47,50	37,02	28%	47,50	37,02	28%
Nakit Döndürme Süresi	201,64	110,13	83%	201,64	110,13	83%
Net Nakit	9.433,89	6.964,80	35%	9.433,89	6.964,80	35%
Sabit Sermaye Yatırımları	-2.591,90	-892,17	191%	-3.588,78	-669,42	436%
Toplam Borç/Toplam Sermaye	0,61	0,46	33%	0,61	0,46	33%
Faiz Ödeme Gücü - Yıllık	1,20	1,36	-11%	1,20	1,36	-11%

BİLANÇO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	47.912	27.144	77%	47.912	27.144	77%
Hazır Değerler	1.079	4.706	-77%	1.079	4.706	-77%
Menkul Kıymetler (net)	14.297	5.698	151%	14.297	5.698	151%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	11.003	6.300	75%	11.003	6.300	75%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	666	681	-2%	666	681	-2%
Stoklar	16.920	4.598	268%	16.920	4.598	268%
Diğer Dönen Varlıklar	3.947	5.162	-24%	3.947	5.162	-24%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	22.664	11.014	106%	22.664	11.014	106%
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	8	8	-2%	8	8	-2%
Finansal Duran Varlıklar	2.093	1.339	56%	2.093	1.339	56%
Maddi Duran Varlıklar	14.178	7.045	101%	14.178	7.045	101%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.463	2.320	6%	2.463	2.320	6%
Diğer Duran Varlıklar	3.922	302	1199%	3.922	302	1199%
TOPLAM VARLIKLAR	70.576	38.157	85%	70.576	38.157	85%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	23.852	11.893	101%	23.852	11.893	101%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	3.223	3.408	-5%	3.223	3.408	-5%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	4.430	2.160	105%	4.430	2.160	105%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	16.098	6.013	168%	16.098	6.013	168%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	100	311	-68%	100	311	-68%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.928	107	2642%	2.928	107	2642%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	2.718	30	8884%	2.718	30	8884%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	84	0	a.d.	84	0	a.d.
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	125	77	64%	125	77	64%
Özsermaye	43.796	26.158	67%	43.796	26.158	67%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	43.796	26.158	67%	43.796	26.158	67%
Sermaye	998	998	0%	998	998	0%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	3.618	2.739	32%	3.618	2.739	32%
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	28.586	16.251	76%	28.586	16.251	76%
Dönem Net Kar/Zararı	4.646	1.874	148%	4.646	1.874	148%
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	5.948	4.296	38%	5.948	4.296	38%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	70.576	38.157	85%	70.576	38.157	85%

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., Ihlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,

Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com