

Analist Toplantı Notu

Astor Enerji <ASTOR>

Enerji

Şirket Hakkında

Astor Enerji (ASTOR), transformatör ve anahtarlama ürünleri alanında faaliyet gösterip Türkiye'nin önde gelen enerji ekipman üreticilerinden biri konumunda. Güç transformatörleri ve dağıtım transformatörleri şirketin ana ürünleri olup, Şirket, özellikle elektrikli araç yatırımları ve yenilenebilir enerji projelerindeki büyümeye paralel olarak ürün gamını da genişletiyor. Bu kapsamda da şirketin kendi pazarındaki konumu güçleniyor.

Finansallar ve Hedefler

2025 yılının ilk yarısında şirketin net satışları 15,5 milyar TL'den %12 azalışla %13,6'ya geriledi. Buradaki gerilemede özellikle dağıtım transformatörleri tarafında talebin artmasına paralel olarak rekabetin artmasıyla, fiyatlardaki geri çekilme etkili oldu. Ayrıca güç transformatörleri tarafında fiyatlar yatay seyrete de üretim tarafında daralma meydana geldi. FAVÖK, 2025 yılının ilk yarısında 4,4 milyar TL ile geçen yılın aynı döneminin %7 altında kaldı. Net kar ise 1,7 milyar TL'den 1,8 milyar TL'ye yükseldi. Şirketin ihracat payı, 2023'te %34 seviyesindeyken 2024'te %38'e yükseldi. 2025/06'da ise bu oran %50'ye yaklaştı.

Şirketin, 2025 yılı için toplam ciro hedefi 940 milyon dolar olarak belirlenmiş durumda. Bu rakamın 490 milyon doları yurt içi satışlardan, 450 milyon doları ise yurt dışı satışlardan gelmesi bekleniyor. Zorlu piyasa koşullarından kaynaklı olarak bu yılki hedeflerin hafif altında kalılabileceği de risk unsuru olarak değerlendiriliyor. 2026 yılında ise toplam ciro hedefi 1,22 milyar dolar seviyesine yükseliyor. Bu dönemde 622 milyon dolarlık yurt içi satış ve 600 milyon dolarlık ihracat öngörülüyor. 2025 için %48, 2026 için ise %49 hedefleniyor. Böylece ihracatın toplam satışlardaki ağırlığının her yıl kademeli şekilde artması planlanıyor. Ürün grupları bazında incelendiğinde, 2025'te dağıtım transformatörlerinin 284 milyon dolar ile toplamın %30'unu, güç transformatörlerinin 357 milyon dolar ile %38'ini, anahtarlama ürünlerinin ise 299 milyon dolar ile %32'sini oluşturması öngörülüyor. 2026 yılında ise dağıtım transformatörleri 353 milyon dolar (% 29), güç transformatörleri 446 milyon dolar (%36), anahtarlama ürünleri ise 423 milyon dolar (%35) seviyesine ulaşacak. Genel olarak değerlendirildiğinde, 2025'te toplam ciro hedefi 940 milyon dolar iken ihracat payı %48, 2026'da ise 1,22 milyar dolar ciro hedefiyle ihracat payı %49'a yükseliyor. Ürün grupları içinde en hızlı büyüme beklentisi anahtarlama segmentinde bulunuyor.

Şirket'in stratejik amaçlarından biri, Turquality programı kapsamında belirlenen 5 yıllık yol haritasıyla dünya markası haline gelmek ve global ölçekte sürdürülebilir büyüme sağlama. Bu doğrultuda yerli ürün üreterek devlet destekleri sayesinde yatırımlarının % 50'sine kadar teşvik alınabiliyor. İhracat tarafında ise özellikle ABD pazarına odaklanarak uluslararası payını artırıyor. Şirket, 2025 yılı için 940 milyon dolar, 2026 yılı için ise 1,22 milyar dolar ciro hedefi koyuyor ve bu dönemde ihracat payını %50 seviyesine çıkarıyor. Yeni fabrika yatırımı ile birlikte anahtarlama ürünlerinde kapasite artırımı yapıyor, güç ve dağıtım transformatörlerinde ise mevcut güçlü konumunu koruyor. ASTOR, pazar payını koruma ve artırma stratejisini ihracat odaklı büyüme ile birleştiriyor ve Türkiye merkezli bir üretici konumundan küresel ölçekte rekabet eden bir dünya markasına dönüşmeyi hedefliyor.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

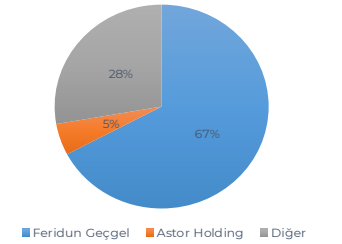
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ASTOR
Hedef Fiyat (TL)	176,00
Hedef Getiri	53%
Hisse Fiyatı (TL)	115,00
5Y En Yüksek	128,84
5Y En Düşük	64,27
Hisse Adedi (mn)	998
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	114.770
Piyasa Değeri (USD mn)	2.785
Finansal Borç (TL mn)	3.438
Finansal Borç (USD mn)	87
3A OİH (USD mn)	28,23
3A OİH/HA Piyasa Değ.	3,62%

F / K	
Güncel	22,21
6 Aylık Ortalama	19,82
1 Yıllık Ortalama	17,77

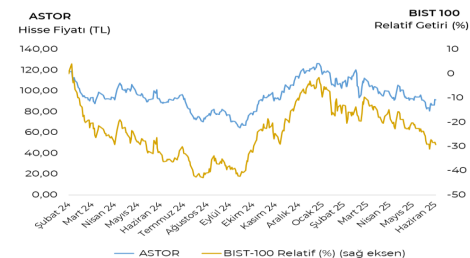
PD/DD	
Güncel	4,39
6 Aylık Ortalama	4,96
1 Yıllık Ortalama	4,84

Ortaklık Yapısı



Performans

ASTOR (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	28.493	31.063	15.467	13.595
FAVÖK	9.765	9.300	4.745	4.408
Net Kar	7.746	5.863	1.731	1.874
Özkaynaklar	20.617	24.297	22.320	26.158



Info Yatırım Araştırma

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

Analist Toplantı Notu

Astor Enerji <ASTOR>

Enerji

Kapasite Artışı:

Şirketin mevcut durumda 105.000 m² kapalı alanı bulunuyor. Bu yıl içinde tamamlanacak yeni fabrika yatırımıyla birlikte toplam kapasite %100 oranında artıyor ve tesisin önümüzdeki yıldan itibaren tam kapasite çalışması öngörülüyor. Mevcut fabrika yalnızca transformatör üretimine odaklanırken, yeni fabrika ise anahtarlama ürünleri, invertör iletimi, bakır ve alüminyum üretimi gibi faaliyetlere yönlendiriliyor. Böylece üretim süreçlerinde optimizasyon sağlanıyor. Mevcut fabrikadaki 8,5 MW'lık çatı GES yatırımıyla elektrik ihtiyacı büyük ölçüde kendi kendine karşılanıyor.

Yeni fabrikanın devreye girmesiyle birlikte, ihracat odaklı büyüme stratejisi doğrultusunda özellikle anahtarlama ürünlerinde kapasite artışı gerçekleşiyor. Güç ve dağıtım transformatörleri için gerekli olan anahtarlama yatırımları, bu genişleme ile paralel ilerliyor. Halihazırda cironun %20'sini oluşturan anahtarlama ürünleri ağırlıklı olarak yurt içine satılıyor. Yani yeni fabrikada anahtarlama segmentine odaklanılacakken, eski fabrikada anahtarların yerine güç/dağıtım transformatörleri tarafına odaklanılıp, gelen yüksek talepler karşılanacak. 100.000 m² büyüklüğündeki yeni fabrikanın devreye girmesiyle birlikte ürün gamında çeşitlenme sağlanıyor. Yüksek gerilim kesiciler, farklı akım ölçüm cihazları, merkezi invertörler ve depolama çözümleri üretim hattına ekleniyor. Özellikle güneş ve rüzgar santrallerinde DC'den AC'ye çevirim yapan invertörlerde prototip aşaması tamamlanmış olup, testlerin 2026 başında bitirilmesi planlanıyor. Yerli üretim teşvikleri, özellikle anahtarlama ve invertör segmentlerinde önemli katkı sağlıyor. Devlet, yerli ürün kullanılan projelere 5 yıl boyunca yatırılan bedelin iki katına kadar destek veriyor. Şirketin geliştirdiği anahtar teslim çözümler, hem yurt içi hem de yurt dışı pazarlarda önem taşıyor. Bu yapılar güneş ve rüzgar projelerinde toplam yatırım maliyetinin %15'ine kadar çıkabiliyor.

İhracat Odağı

Astor, ihracatta öncelikli büyüme hedefini ABD pazarı olarak belirliyor. Özellikle güç transformatörlerine yönelik talep, data center yatırımları, enerji üretim projeleri ve yenilenebilir enerji kaynaklı genişleme ile artış gösteriyor. Çin'e uygulanan anti-damping ve ek vergiler nedeniyle Astor'un cazibesi yükselirken, Avrupa ve ABD'deki üreticilerin kapasite kullanım oranlarının yüksek olması şirket için fırsat oluşturuyor. Şirket, pazar payını koruma stratejisi çerçevesinde yurt içi satışlarını sürdürürken, yurt dışı satışlarını artırmaya odaklanıyor. Özellikle güç transformatörlerinin ardından dağıtım transformatörleri ve anahtarlama ürünleri devreye giriyor. Bu nedenle güç transformatörleri ihracat için kritik bir kaldıraç işlevi görüyor. ABD'de yenilenme ihtiyacının %70 seviyelerinde olduğu, Çin'in pazardan çekilmesiyle birlikte Astor için önemli fırsatların olduğu belirtiliyor. Şirket, 2026-2027 döneminde ABD'den yaklaşık 200-250 milyon dolar seviyesinde talep potansiyeli öngörüyor. Ancak bu talebin karşılanabilmesi için gerekli sertifikasyon süreçleri devam ediyor. Güç transformatörleri için UEL sertifikası alınmış olup, dağıtım tarafındaki sertifikasyonun ise Ekim ayında sonuçlanması bekleniyor. İhracat hedefleri 2025 için 185 milyon dolar, 2026 için 450 milyon dolar, 2027 için ise 600 milyon dolar seviyesinde belirlenmiş durumda. Bu doğrultuda ihracatın toplam satışlar içindeki payının %50 seviyelerinde korunması, bazı dönemlerde ise %60'a ulaşması öngörülüyor. Sipariş yapısı da bu stratejiyi destekliyor.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

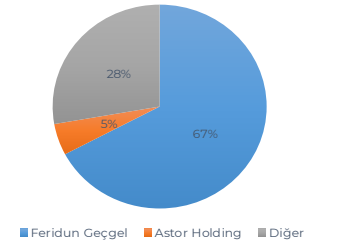
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ASTOR
Hedef Fiyat (TL)	176,00
Hedef Getiri	53%
Hisse Fiyatı (TL)	115,00
STY En Yüksek	128,84
STY En Düşük	64,27
Hisse Adedi (mn)	998
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	114.770
Piyasa Değeri (USD mn)	2.785
Finansal Borç (TL mn)	3.438
Finansal Borç (USD mn)	87
3AOIH (USD mn)	28,23
3AOIH/HA Piyasa Değ.	3,62%

F / K	
Güncel	22,21
6 Aylık Ortalama	19,82
1 Yıllık Ortalama	17,77

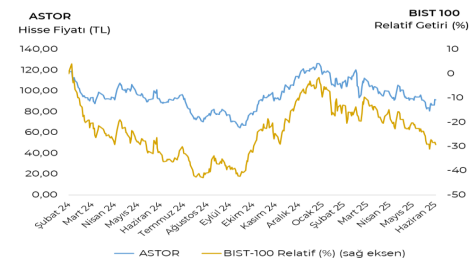
PD/DD	
Güncel	4,39
6 Aylık Ortalama	4,96
1 Yıllık Ortalama	4,84

Ortaklık Yapısı



Performans

ASTOR (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	28.493	31.063	15.467	13.595
FAVÖK	9.765	9.300	4.745	4.408
Net Kar	7.746	5.863	1.731	1.874
Özkaynaklar	20.617	24.297	22.320	26.158



Info Yatırım Araştırma

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

Analist Toplantı Notu

Astor Enerji <ASTOR>

Enerji

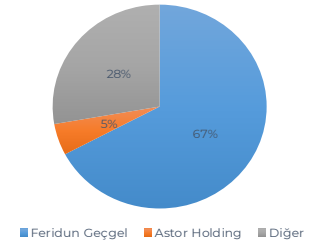
ÖZET GELİR TABLOSU [000 TL]	2025/06	2024/06
SATIŞ GELİRLERİ	13.595.269	15.467.320
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	8.287.411	9.755.606
BRÜT KAR	5.307.858	5.711.714
FAALİYET GİDERLERİ (-)	1.348.456	1.417.482
Araştırma ve Geliştirme Gid.	83.244	212.220
Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri	993.312	871.749
Genel Yönetim Giderleri	271.900	333.514
NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI	3.959.402	4.294.232
DİÇ. FAAL. GELİR	1.789.164	1.280.232
DİÇ. FAAL. GİDERLER (-)	1.933.147	1.123.595
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	3.815.419	4.450.868
YATIRIM FAAL. GELİRLER	1.660.976	1.097.797
YATIRIM FAAL. GİDERLER	18.531	178.501
FİNANSAL GELİRLER	1.185.782	768.421
FİNANSAL GİDERLER (-)	588.924	269.059
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	2.125.378	2.228.344
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	251.404	497.539
Dönem Vergi Gelir/Gideri	216.771	370.549
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	34.633	126.991
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.873.974	1.730.804

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı 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.

Şirket Bilgileri

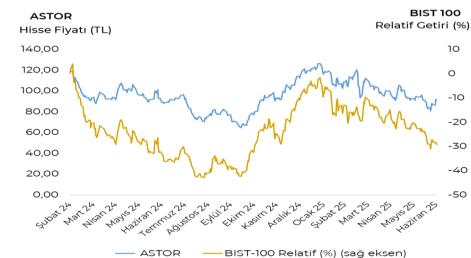
Hisse Kodu	ASTOR
Hedef Fiyat (TL)	176,00
Hedef Getiri	53%
Hisse Fiyatı (TL)	115,00
5Y En Yüksek	128,84
5Y En Düşük	64,27
Hisse Adedi (mn)	998
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	114.770
Piyasa Değeri (USD mn)	2.785
Finansal Borç (TL mn)	3.438
Finansal Borç (USD mn)	87
3A OIH (USD mn)	28,23
3A OIH/HA Piyasa Değ.	3,62%
F / K	
Güncel	22,21
6 Aylık Ortalama	19,82
1 Yıllık Ortalama	17,77
PD/DD	
Güncel	4,39
6 Aylık Ortalama	4,96
1 Yıllık Ortalama	4,84

Ortaklık Yapısı



Performans

ASTOR (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	28.493	31.063	15.467	13.595
FAVÖK	9.765	9.300	4.745	4.408
Net Kar	7.746	5.863	1.731	1.874
Özkaynaklar	20.617	24.297	22.320	26.158



Info Yatırım Araştırma

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