

## Hedef Fiyat Revizyonu

# Astor Enerji <ASTOR>

## Enerji

**8 Ocak tarihinde 118,40 TL fiyattan Hisse Önerileri Listesine aldığımız Astor Enerji (ASTOR)'deki hedef fiyatımızı 176 TL'den 261 TL'ye revize ediyor, Hisse Önerileri Listemizde tutmaya devam ediyoruz.**

ASTOR, elektrik iletim ve dağıtım sistemlerini oluşturan güç transformatörleri, anahtarlama ekipmanları ve yüksek gerilim çözümlerinin üreten sanayi şirkettir. Artan küresel elektrifikasyon, yenilenebilir enerji yatırımları ve şebeke modernizasyonu trendleri, şirketin ürünlerine olan talebi yapısal olarak desteklerken, ihracat odaklı büyüme stratejisi sayesinde döviz bazlı gelir yaratma kapasitesi yüksek olan şirketin, ölçek ekonomisi ve teknolojik yatırımlarla marjlarını koruma eğiliminde.

Şirketin yatırımları kapsamında üretim kapasitesini yaklaşık 1,5 kat artırmasını, anahtarlama segmentindeki pazar payını artırmasını bekliyoruz. Şirketin, Ankara'daki yaklaşık 228.000 m<sup>2</sup>'lik yatırımı, mevcut üretim alanının oldukça üstünde. Şirketin mevcut durumda 105.000 m<sup>2</sup> kapalı alanı bulunuyor. Mevcut fabrika yalnızca transformatör üretimine odaklanırken, yeni fabrika ise anahtarlama ürünleri, invertör iletimi, bakır ve alüminyum üretimi gibi faaliyetlere yönlendiriliyor. Bu genişlemenin şirketin ölçek ekonomisinden daha güçlü faydalanmasını sağlayacağını ön görüyoruz. Artan kapasite ile birlikte özellikle yüksek katma değerli ürün segmentlerinde üretim hacminin büyümesi operasyonel marjları destekleyebilir. Bununla birlikte şirketin ihracat oranını artırma stratejisi, döviz bazlı gelirlerin toplam ciro içindeki payını yükselterek hem kur riskine karşı doğal bir hedge mekanizması oluşturmakta hem de küresel talep dinamiklerinden daha fazla yararlanılmasına imkan tanıyabilir.

ASTOR enerji için hazırladığımız projeksiyonlarda şirketin finansallarında büyüme trendi öngörmekteyiz. Buradaki temel varsayımlarımız ise yapılan yatırımlar ile kapasitenin 1,5x'e çıkacağı ve kapasite kullanım oranının 2030 yılına kadar tamamının kullanılacağı yönünde.

2024 yılında 813 milyon dolar, 2025'te 823 milyon dolar olan cironun, 2026 beklentimize göre 1,0 milyar dolara ve 2027'de 1,4 milyar dolara yükselmesini bekliyoruz. 2028 itibarıyla ise gelirlerin 2,2 milyar dolar seviyesine ulaşmış, 2029 – 2031 döneminde yıllık 2,6 milyar dolar civarında yatay seyretmesini ön görmekteyiz. FAVÖK tarafında da 2026 yılında 337 milyon dolar, 2027'de 429 milyon dolara, 2028'de 696 milyon dolara ve 2031'de 858 milyon dolara çıkmasını beklerken, kapasite artışı ile operasyonel karlılıkta iyileşmeye bekliyoruz.

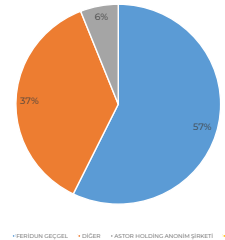
Yatırım harcamaları tarafında ise 2026'da kapasite artışları ile 150 milyon dolar yatırım harcaması beklemekteyiz. Sonraki dönemlerde ise yıllık 25 milyon dolar seviyesinde olmasını bekliyoruz.

ASTOR'da 2026–2028 döneminde hızlanan bir büyüme evresine girildiğini, sonrasında ise daha yüksek ölçekli ancak dengelenmiş bir yapıya geçeceğini ön görmekteyiz.

### Şirket Bilgileri

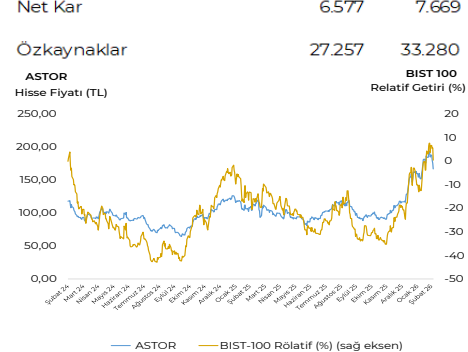
Hisse Kodu	<b>ASTOR</b>
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
<b>Hedef Fiyat (TL)</b>	<b>261,00</b>
<b>Hedef Getiri</b>	<b>27,5%</b>
Hisse Fiyatı (TL)	204,70
5Y En Yüksek	213,80
5Y En Düşük	80,60
Hisse Adedi (mn)	998
HAO	37%
Piyasa Değeri (TL mn)	204.291
Piyasa Değeri (USD mn)	4.588
Finansal Borç (TL mn)	4.617
Finansal Borç (USD mn)	108
3A OIH (USD mn)	138,42
3A OIH/HA Piyasa Değ.	8,15%
F / K	
Güncel	26,64
6 Aylık Ortalama	18,73
1 Yıllık Ortalama	16,92
PD/DD	
Güncel	6,14
6 Aylık Ortalama	3,19
1 Yıllık Ortalama	4,46

### Ortaklık Yapısı



### Performans

ASTOR (mn TL)	2024	2025
Net Satışlar	34.849	35.291
FAVÖK	10.433	11.103
Net Kar	6.577	7.669
Özkaynaklar	27.257	33.280



### Info Yatırım Araştırma

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

## Hedef Fiyat Revizyonu

# Astor Enerji <ASTOR>

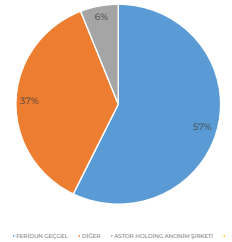
## Enerji

Çekince: 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 İfo 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 İfo 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

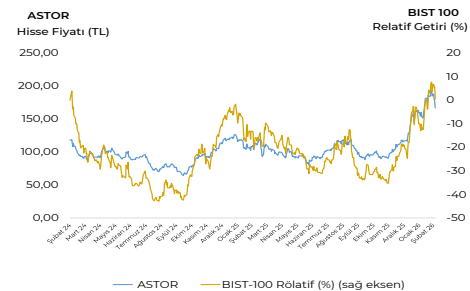
Hisse Kodu	<b>ASTOR</b>
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
<b>Hedef Fiyat (TL)</b>	<b>261,00</b>
<b>Hedef Getiri</b>	<b>27,5%</b>
Hisse Fiyatı (TL)	204,70
5Y En Yüksek	213,80
5Y En Düşük	80,60
Hisse Adedi (mn)	998
HAO	37%
Piyasa Değeri (TL mn)	204.291
Piyasa Değeri (USD mn)	4.588
Finansal Borç (TL mn)	4.617
Finansal Borç (USD mn)	108
3A ÖİH (USD mn)	138,42
3A ÖİH/HA Piyasa Değ.	8,15%
F / K	
Güncel	26,64
6 Aylık Ortalama	18,73
1 Yıllık Ortalama	16,92
PD/DD	
Güncel	6,14
6 Aylık Ortalama	3,19
1 Yıllık Ortalama	4,46

### Ortaklık Yapısı



### Performans

ASTOR (mn TL)	2024	2025
Net Satışlar	34.849	35.291
FAVÖK	10.433	11.103
Net Kar	6.577	7.669
Özkaynaklar	27.257	33.280



### İfo Yatırım Araştırma

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