

ASTOR / Astor Enerji

Astor Enerji (ASTOR) 4Ç24 döneminde 1.341 milyon TL net dönem karı açıkladı. Net kar yıllık bazda %68 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %39 azaldı. Net kar marjı yıllık bazda 35.4 puan azalış göstererek %19.4 seviyesinde gerçekleşti. Cirodaki gerilemeye ek olarak maliyetlerdeki artış, brüt karı baskıladı. Operasyonel giderlerin kontrol altında tutulmasına karşın diğer faaliyet kaleminde yaşanan zarar artışı, esas faaliyet karında %60'lık gerilmeye neden oldu. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir ve net finansman geliri karlılığı pozitif etkilerken, bir önceki dönemden farklı olarak net parasal pozisyon kaybı yazılması, net karı baskılayan en önemli unsur oldu.

Satış gelirleri yıllık bazda %8.1 azaldı.

4Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %8.1 azalış göstererek 6.924 milyon TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %7 arttı. Brüt kar yıllık %31.7 azalışla 1.627 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık -8.1 puan azalışla %23.5 seviyesinde gerçekleşti. Toplam satışlar içerisinde yurtiçi satışların payı 4.465 milyon TL, yurtdışı satışlar ise 2.450 milyon TL oldu.

FAVÖK yıllık bazda %26 azalış gösterirken, çeyreksel bazda %34.8 azalış gösterdi ve 1.539 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 5.3 puan azalışla %22.2 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %36.7 FAVÖK marjı elde edilmişti.

12 Aylık Sonuçlar

Şirketin 2024 yılında satış gelirleri yıllık bazda %9.0 artışla 26.624 milyon TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı -3.7 puan azalışla %34.6 seviyesinde, FAVÖK marjı 4.3 puan azalışla %29.9 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %4.8 azalış gösterdi ve 7.970 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 12 aylık net dönem karı %24.3 azalışla 5.024 milyon TL'ye geriledi.

Toplam satışların %33,2'lik bölümü 8.867 milyon TL ile Dağıtım Transformatörlerinden gelirken, %43,2'lik kısmı 11.490 milyon TL ile Güç Transformatörlerinden elde edildi. OG Anahtarlarının payı ise %15,4 ile 4.104 milyon TL oldu.

Astor Enerji, 2024 yılında %37,6 ile 10.002 milyon TL ihracat geliri elde etti. En yüksek ihracat %46,9 ile Avrupa'ya yapılırken, Orta Doğu & Kuzey Afrika'ya yapılan ihracatın oranı %24,5 seviyesinde gerçekleşti. Toplam ihracat rakamı içerisinde Güç Transformatörleri %64,2 pay ile 6.422 milyon TL, Dağıtım Transformatörleri ise %28,5 pay ile 2.847 milyon TL olarak gerçekleşti.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	111.80
Piyasa Değeri (mn TL)	111,576.4
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	31,241.4
Bugünkü Sermaye (bin TL)	998,000
Halka Açık Sermaye	279,440
Halka Açıklık Oranı	%28

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-7.1
3 Aylık	18.2
Yılbaşına göre	-1.8
Son 1 Yıl	-6.7

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-8.4
3 Aylık	17.2
Yılbaşına göre	-2.6
Son 1 Yıl	-14.4

Piyasa Çarpanları

F/K	22.2
PD/DD	5.4
FD/NS	4.0

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/12
Aktifler	30,551,926
Net Borç	-5,974,839
Net Döviz Pozisyonu	3,318,923
Net Satışlar	26,624,070
FAVÖK	7,970,691
Net Kar/Zarar	5,024,880

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç24	4Ç23	Değ. (%)	3Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	6,924,267	7,536,893	-8.1	6,442,925	7.5	26,624,070	24,420,786	9.0
Brüt Faaliyet Karı	1,627,596	2,382,505	-31.7	2,684,477	-39.4	9,207,523	9,351,924	-1.5
Faaliyet Giderleri	337,797	412,377	-18.1	547,233	-38.3	2,099,939	1,436,768	46.2
Finansman Gelir/Gider	50,993	-115,574	a.d.	417,692	-87.8	896,682	258,623	246.7
Esas Faaliyet Karı	1,289,799	1,970,128	-34.5	2,137,244	-39.7	7,107,584	7,915,157	-10.2
FAVÖK	1,539,931	2,075,425	-25.8	2,363,566	-34.8	7,970,691	8,369,244	-4.8
Ana Ortaklık Net Kar	1,341,010	4,129,256	-67.5	2,200,416	-39.1	5,024,880	6,639,008	-24.3

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark	3Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	23.5	31.6	-8.1	41.7	-18.2	34.6	38.3	-3.7
Esas Faa.Karı Marjı (%)	18.6	26.1	-7.5	33.2	-14.5	26.7	32.4	-5.7
Favök Marjı (%)	22.2	27.5	-5.3	36.7	-14.4	29.9	34.3	-4.3
Net Kar Marjı (%)	19.4	54.8	-35.4	34.2	-14.8	18.9	27.2	-8.3

ASTOR / Astor Enerji

2024 yılsonu itibarıyla 515 milyon USD seviyesinde olan backlog siparişlerinin %68'ini yurtdışı siparişleri oluştururken, ürün bazında Güç Transformatörlerinin payı %78 oldu.

Net nakit pozisyonu artıyor

Astor Enerji'nin bir önceki yılın aynı döneminde 2.794 milyon TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 5.496 milyon TL net nakdi bu dönemde 5.974 milyon TL oldu. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -0.7 seviyesinde gerçekleşti. 31 Aralık 2024 itibarıyla şirketin 3.318 milyon TL döviz fazlası bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 2.239 milyon TL artarak 4.668 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 7.060 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 4.185 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 636.1 milyon TL nakit çıkışı oldu.

Şarj istasyonu yatırımları büyüyor

2023 yılında 147,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşen elektrikli araç şarj istasyonu yatırımları, 2024 yılsonu itibarıyla 191,6 milyon TL seviyesine ulaştı. 31.12.2024 tarihi itibarıyla ise 44 ilde toplam 514 adet şarj soketi tesis edildi.

2025 & 2026 Hedefleri

Astor Enerji 2025 yılsonu için ciro hedefini 1.013 milyon \$'den 940 milyon \$ seviyesine aşağı yönlü revize etti. 2026 yılsonu ciro hedefini ise 1.223 milyon \$ olarak açıkladı. Şirket, 2023 yılında %34, 2024 yılında %38 olarak gerçekleşen ihracat payını, 2025'te %48, 2026'da ise %49 seviyesine çıkarmayı hedeflemektedir. 2025 yılında 940 milyon \$ olarak hedeflenen satışların %38'lik kısmının güç transformatörlerinden, %34'lük kısmının ise dağıtım transformatörlerinden gerçekleşmesi öngörülmektedir. Toplam satışların 490 milyon \$ yurtiçi, 450 milyon \$ ise yurtdışı satışlardan oluşması planlanmaktadır.

Değerlendirme & Hedef Fiyat

Astor Enerji'nin borçsuz yapısını beğenmeye devam ediyoruz. Net satışlarda ve marjlarda gerileme yaşanırken, kısa vadeli yükümlülüklerdeki oransal artışın, dönen varlık artışına göre düşük kalmasıyla net işletme sermayesindeki olumlu trendin korunmasını pozitif karşılıyoruz. Önümüzdeki dönemde ise planlanan yatırımların devreye girmesiyle birlikte marjlarda toparlanma yaşanacağını ve şirket finansallarının olumlu etkileneceğini düşünüyoruz. Model portföyümüzde taşıdığımız ASTOR için hesapladığımız 188 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2023/12	2024/12	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	1,142,626	2,498,898	12,313,087	18,818,856	21,116,569	12.2
Hazır Değerler	224,697	293,096	340,453	2,429,147	4,668,329	92.2
Ticari Alacaklar	429,846	1,385,672	6,133,626	8,559,858	6,544,379	-23.5
Diğer Alacaklar	65,893	99,807	354,621	112,008	235,091	109.9
Stoklar	344,536	551,631	3,073,997	2,183,348	2,862,701	31.1
Diğer Dönen Varlıklar	436	1,597	1,612	993	32,318	3,155.1
Duran Varlıklar	544,897	686,061	4,738,861	8,257,721	9,435,357	14.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	16,594	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	447,724	521,633	3,218,902	4,253,379	5,666,296	33.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	75,308	108,519	778,327	1,896,818	2,072,140	9.2
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	1,687,523	3,184,959	17,051,948	27,076,576	30,551,926	12.8
Kısa Vadeli Yükümlülükler	789,604	1,827,582	6,972,956	9,242,020	9,640,185	4.3
Finansal Borçlar	283,020	895,927	2,409,476	1,260,497	1,788,117	41.9
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	115,854	125,345	269,381	272,839	120,260	-55.9
Ticari Borçlar	282,168	466,179	2,252,840	2,433,085	1,678,659	-31.0
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	108,561.60	340,131.12	2,041,258.75	5,275,599.38	6,053,149.86	14.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	339,260	258,802	427,232	164,307	87,401	-46.8
Finansal Borçlar	331,819	249,112	379,410	122,942	38,129	-69.0
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	7,441.04	9,689.87	47,822.30	41,364.44	49,272.60	19.1
Öz Sermaye	558,659	1,098,575	9,651,760	17,670,249	20,824,339	17.8
TOPLAM PASİFLER	1,687,523	3,184,959	17,051,948	27,076,576	30,551,926	12.8
Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2023/12	2024/12	
Cari Oran	1.4	1.4	1.8	2.0	2.2	
Likitide Oran	1.0	1.1	1.3	1.8	1.9	
Toplam Borç / Toplam Aktif	66.9	65.5	43.4	34.7	31.8	
T. Finansal borç / Aktif	43.3	39.9	17.9	6.1	6.4	
Toplam Borç / Özsermaye	202.1	189.9	76.7	53.2	46.7	
Gelir Tablosu (Bin TL)	4Ç23	4Ç24	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	7,536,893	6,924,267	-8.1	24,420,786	26,624,070	9.0
Satışların Maliyeti	5,154,388	5,296,671	2.8	15,068,862	17,416,547	15.6
Brüt Kar/Zarar	2,382,505	1,627,596	-31.7	9,351,924	9,207,523	-1.5
Faaliyet Giderleri	412,377	337,797	-18.1	1,436,768	2,099,939	46.2
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	1,970,128	1,289,799	-34.5	7,915,157	7,107,584	-10.2
Esas Faaliyet Karı	1,679,051	672,196	-60.0	7,972,595	6,599,287	-17.2
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	2,075,425	1,539,931	-25.8	8,369,244	7,970,691	-4.8
Ana Ortaklık Net Kar	4,129,256	1,341,010	-67.5	6,639,008	5,024,880	-24.3
Karlılık Oranları	4Ç23	4Ç24		12A23	12A24	
Brüt Kar Marjı	31.6	23.5		38.3	34.6	
Favök Marjı	27.5	22.2		34.3	29.9	
Net Kar Marjı	54.8	19.4		27.2	18.9	

Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul
tel : 444 1 858 (ULU)
fax : 0212 328 30 81
Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr