

ASTOR / Astor Enerji

Astor Enerji (ASTOR) 2025 yılının ilk çeyreğinde 907,3 milyon TL net dönem karı açıkladı. Net kar yıllık bazda %14,9 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %38,5 azaldı. Net kar marjı yıllık bazda 4.6 puan artış göstererek %14.5 seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi satışlardaki %40'lık gerilemenin etkisiyle ciroda düşüş yaşanırken, bu durum brüt karın %21 oranında daralmasına neden oldu. Aynı zamanda artan operasyonel giderler ve net diğer faaliyet zararı, esas faaliyet karında %29'luk bir azalışa yol açtı. Esas faaliyetleri dışında enflasyon muhasebesi etkisinden dolayı net parasal pozisyon kaybında yaşanan artış karlılığı baskılasa da, vergi geliri yazması ve yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerdeki artış net dönem karını olumlu etkileyen unsurlar oldu.

Ciro yıllık bazda %21.7 azalış gösterdi

Şirketin 1Ç25 döneminde satış gelirleri, yıllık %21.7 azalış göstererek 6.277 milyon TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %18 azaldı. Brüt kar yıllık %20.9 azalışla 2.185 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 0.3 puan artışla %34.8 seviyesinde gerçekleşti. Toplam satışların içerisinde yurtiçi satışlar yıllık bazda %40 gerileme ile 2.723 milyon TL, yurtdışı satışlar ise %5 daralma ile 3.411 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Şirketin 1Ç25 döneminde ihracatın toplam satışlara oranı %54 olarak gerçekleşti. İhracatın önemli bölgesel kırılmalarına baktığımızda %48,3 Avrupa'ya, %19,4'ü Orta Doğu ve Kuzey Afrika'ya, %14,2'si Birleşik Krallık'a gerçekleşti. Ürün grupları bazında ise toplam satışların %30,6'sını Dağıtım Transformatörleri grubu oluştururken, %41,2'lik kısmını Güç Transformatörleri grubu oluşturdu. OG Anahtarlama ise %17,6 paya sahip oldu.

FAVÖK yıllık bazda %21,7 azalış gösterdi

FAVÖK yıllık bazda %21,7 azalış gösterirken, çeyrek bazda %3.6 artış gösterdi ve 1.755 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık bazda sabit kalarak %28.0 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %22.2 FAVÖK marjı elde edilmişti.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	100.50
Piyasa Değeri (mn TL)	100,299.0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	28,083.7
Bugünkü Sermaye (bin TL)	998,000
Halka Açık Sermaye	279,440
Halka Açıklık Oranı	%28

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-11.5
3 Aylık	-14.5
Yılbaşına göre	-11.8
Son 1 Yıl	8.6

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-5.9
3 Aylık	-5.8
Yılbaşına göre	-4.5
Son 1 Yıl	20.2

Piyasa Çarpanları

F/K	18.7
PD/DD	4.2
FD/NS	3.5

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/03
Aktifler	34,473,441
Net Borç	-6,737,179
Net Döviz Pozisyonu	2,158,163
Net Satışlar	6,277,702
FAVÖK	1,755,433
Net Kar/Zarar	907,373

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	1Ç25	1Ç24	Değ. (%)	4Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	6,277,702	8,014,648	-21.7	7,621,040	-17.6	29,303,188	26,878,193	9.0
Brüt Faaliyet Karı	2,184,905	2,761,551	-20.9	1,791,378	22.0	10,134,055	10,292,987	-1.5
Faaliyet Giderleri	635,124	726,201	-12.5	371,789	70.8	2,311,251	1,581,346	46.2
Finansman Gelir/Gider	133,698	102,668	30.2	56,125	138.2	986,913	284,647	246.7
Esas Faaliyet Karı	1,549,781	2,035,350	-23.9	1,419,589	9.2	7,822,803	8,711,640	-10.2
FAVÖK	1,755,433	2,240,730	-21.7	1,694,891	3.6	8,772,764	9,211,421	-4.8
Ana Ortaklık Net Kar	907,373	789,495	14.9	1,475,953	-38.5	5,530,522	7,307,076	-24.3

Oranlar	1Ç25	1Ç24	Fark	4Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	34.8	34.5	0.3	23.5	11.3	34.6	38.3	-3.7
Esas Faa.Kar Marjı (%)	24.7	25.4	-0.7	18.6	6.1	26.7	32.4	-5.7
Favök Marjı (%)	28.0	28.0	0.0	22.2	5.7	29.9	34.3	-4.3
Net Kar Marjı (%)	14.5	9.9	4.6	19.4	-4.9	18.9	27.2	-8.3

ASTOR / Astor Enerji**Backlog**

Şirketin 2025 yılı birinci çeyrek itibarıyla 517 milyon USD'yi bulan backlog siparişi bulunuyor. Bu siparişlerin %60'ını yurtiçi, %40'ını ise yurtdışı siparişler oluşturuyor. Ürün grupları bazında ise %82'lik kısmını Güç Transformatörü siparişleri oluştururken, %11'i Dağıtım Transformatörü ve %7'sini ise Anahtarlama Ürünleri oluşturdu.

Net nakit pozisyonu artıyor

Şirketin 2024 yılının aynı döneminde 4.941 milyon TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 6.576 milyon TL net nakdi bu dönemde 6.737 milyon TL net nakdi gerçekleşti. Net nakit pozisyonu içerisinde toplam finansal borçlar 3.063 milyon TL olurken, finansal yatırımlar 4.042 milyon TL ve nakit ve nakit benzerleri ise 5.758 milyon TL seviyesine yükseldi ve şirket güçlü finansal yapısını korudu. Finansal borçların 3.037 milyon TL'lik kısmını vadesi 1 yıla kadar olan borçlar oluşturdu. Net borç/FAVÖK rasyosu -0.8 seviyesinde gerçekleşti. 31 Mart 2025 itibarıyla şirketin 2.158 milyon TL döviz fazlası bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri arttı

Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 620 milyon TL artarak 5.758 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 1.545 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 811,7 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 113,2 milyon TL nakit çıkışı oldu.

2025 & 2026 Hedefleri

Astor Enerji, 2025 yılsonu ciro hedefini 940 milyon \$ seviyesinde sabit tuttu. Toplam satışların %32'si Dağıtım Transformatörü, %38'ini ise Güç Transformatörü grubunun oluşturması bekleniyor. Şirket 2026 yılsonunda ise toplam 1.223 milyon \$ ciro elde etmeyi hedefliyor. Güç Transformatörü grubunun %34 ve Dağıtım Transformatörü grubunun %34 seviyesinde olacağı öngörülüyor. İhracat payının ise 2025 yılsonu için %48, 2026 yılsonu için %49 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Şirket ayrıca 2025 yılında en az 50 adet yeni Ar-Ge projesi başlatılmasını hedeflemektedir.

Değerlendirme & Hedef Fiyat

Astor Enerji, Güç Transformatörleri grubunun etkisinden kaynaklı yurtiçi satışlarda yaşanan ciddi daralma nedeniyle ciroda yıllık bazda %21,7 gerileme yaşadı. Brüt karda yaşanan daralma ve net parasal pozisyon kaybı dönem karlılığı üzerinde baskı oluştursa da; yatırım gelirlerinin etkisi ve vergi geliri elde etmesi ana ortaklık net dönem karının bir önceki yılın aynı dönemine göre %15 oranında artmasında etkili oldu. Şirketin artan net nakit pozisyonunu beğenmeye devam ediyoruz. Astor Enerji, güçlü sermaye yapısını sürdürmeye devam ediyor. Model portföyümüzde yer vermeye devam ettiğimiz ASTOR için belirlediğimiz 188 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

ASTOR / Astor Enerji

Bilanço (Bin TL)	2022	2023	2024	2024/03	2025/03	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	13,552,125	20,712,553	23,241,480	20,337,683	24,543,881	20.7
Hazır Değerler	374,712	2,673,586	5,138,092	2,333,097	5,758,073	146.8
Ticari Alacaklar	6,750,838	9,421,216	7,202,925	7,320,151	6,361,837	-13.1
Diğer Alacaklar	390,305	123,279	258,748	156,462	475,896	204.2
Stoklar	3,383,326	2,403,054	3,150,768	2,416,694	3,988,633	65.0
Diğer Dönen Varlıklar	1,774	1,093	35,570	9,253	28,661	209.8
Duran Varlıklar	5,215,721	9,088,676	10,384,815	9,577,441	9,929,560	3.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	3,542,813	4,681,387	6,236,482	4,474,427	6,506,221	45.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	856,648	2,087,690	2,280,655	3,237,693	1,760,338	-45.6
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	18,767,846	29,801,229	33,626,295	29,915,124	34,473,441	15.2
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,674,628	10,172,023	10,610,255	9,434,794	10,552,658	11.8
Finansal Borçlar	2,651,936	1,387,337	1,968,050	974,549	2,906,117	198.2
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	296,489	300,294	132,362	190,106	130,528	-31.3
Ticari Borçlar	2,479,538	2,677,921	1,847,578	2,394,948	1,875,131	-21.7
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	2,246,665.85	5,806,470.63	6,662,264.21	5,875,191.45	5,640,882.17	-4.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	470,223	180,841	96,196	232,385	89,582	-61.5
Finansal Borçlar	417,589	135,314	41,966	180,615	26,058	-85.6
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	52,634.55	45,526.85	54,230.79	51,770.37	63,524.71	22.7
Öz Sermaye	10,622,995	19,448,365	22,919,843	20,247,945	23,831,201	17.7
TOPLAM PASİFLER	18,767,846	29,801,229	33,626,295	29,915,124	34,473,441	15.2

Temel Rasyolar	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
Cari Oran	1.8	2.0	2.2	2.2	2.3
Likide Oran	1.3	1.8	1.9	1.9	1.9
Toplam Borç / Toplam Aktif	43.4	34.7	31.8	32.3	30.9
T. Finansal borç / Aktif	17.9	6.1	6.4	4.5	8.9
Toplam Borç / Özsermaye	76.7	53.2	46.7	47.7	44.7

Gelir Tablosu (Bin TL)	1Ç24	1Ç25	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	8,014,648	6,277,702	-21.7	26,878,193	29,303,188	9.0
Satışların Maliyeti	5,253,096	4,092,797	-22.1	16,585,206	19,169,133	15.6
Brüt Kar/Zarar	2,761,551	2,184,905	-20.9	10,292,987	10,134,055	-1.5
Faaliyet Giderleri	726,201	635,124	-12.5	1,581,346	2,311,251	46.2
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	2,035,350	1,549,781	-23.9	8,711,640	7,822,803	-10.2
Esas Faaliyet Karı	1,969,671	1,403,844	-28.7	8,774,858	7,263,358	-17.2
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	2,240,730	1,755,433	-21.7	9,211,421	8,772,764	-4.8
Ana Ortaklık Net Kar	789,495	907,373	14.9	7,307,076	5,530,522	-24.3

Karlılık Oranları	1Ç24	1Ç25	12A23	12A24
Brüt Kar Marjı	34.5	34.8	38.3	34.6
Favök Marjı	28.0	28.0	34.3	29.9
Net Kar Marjı	9.9	14.5	27.2	18.9

Kaynak : İntegral 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