

ASTOR / Astor Enerji

Hedef Fiyat: 188 TL

Astor Enerji (ASTOR), 1Ç24 döneminde 571.7 mn TL net kâr açıkladı. Net kar yıllık bazda %365 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %63 azaldı. %78 artan yıllık net satışlar net kar destekledi. Ticari faaliyetlerinden kur farkı gideri esas faaliyet karını baskılasa da gelirlerdeki artış hemen hemen bu baskıyı dengeledi. 567 milyon TL net parasal pozisyon kaybı yazmasına karşın yatırım faaliyetlerinden gelirler ile finansman geliri net karı destekleyen unsurlar oldu. Net kar marjı yıllık bazda 6.1 puan artış göstererek %9.9 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %78.4 artış gösterdi

1Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %78.4 artış göstererek 5.8 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %28 azaldı. Brüt kar yıllık %103.0 artışla 2.0 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık 4.2 puan artışla %34.5 seviyesinde gerçekleşti.

Şirket, 1Ç24 döneminde yurt içi satışlarını yıllık bazda %39 artırarak 3.295 milyon TL'ye taşıdı. Yurt dışı satışları ise aynı dönemde %176 artarak 2.608 milyon TL seviyesine ulaştı. 2023 yıl sonu itibarıyla %34 olan yurtdışı satış payı, 1Ç24 döneminde %48 olan yurt dışı satış hedefi ile uyumlu olarak artış eğilimi gösterdi.

FAVÖK 1.6 milyar TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %91 artış gösterirken, çeyrek bazda %43.4 azalış gösterdi ve 1.6 milyar TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 1.8 puan artışla %28.0 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %35.7 FAVÖK marjı elde edilmişti.

Net nakit pozisyonu artıyor

2023 yılının aynı döneminde 1.2 milyar TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 2.2 milyar TL net nakdi bu dönemde 3.6 milyar TL net nakdi gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -0.5 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin borçsuz konumu devam ediyor. 31 Mart 2024 itibarıyla şirketin döviz işlemi bulunmamaktadır.

Şirketin nakit değerleri azaldı

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 246.5 milyon TL azalarak 1.7 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 1.9 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 852.0 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 1.3 milyar TL nakit çıkışı oldu.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	105.20
Piyasa Değeri (mn TL)	104,989.6
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	22,047.8
Bugünkü Sermaye (bin TL)	998,000
Halka Açık Sermaye	209,580
Halka Açıklık Oranı	%21

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	10.6
3 Aylık	-14.7
Yılbaşına göre	11.6
Son 1 Yıl	107.7

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-2.1
3 Aylık	-26.8
Yılbaşına göre	-23.5
Son 1 Yıl	-14.9

Piyasa Çarpanları

F/K	20.8
PD/DD	7.2
FD/NS	5.2

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/03
Aktifler	21,661,328
Net Borç	-3,578,160
Net Döviz Pozisyonu	0
Net Satışlar	5,803,349
FAVÖK	1,622,497
Net Kar/Zarar	571,668

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	1Ç24	1Ç23	Değ. (%)	4Ç23	Değ. (%)	12A23	12A22	Değ. (%)
Net Satışlar	5,803,349	3,252,518	78.4	8,031,752	-27.7	16,914,388	13,783,508	22.7
Brüt Faaliyet Karı	1,999,620	984,939	103.0	3,063,271	-34.7	6,477,354	4,185,252	54.8
Faaliyet Giderleri	525,837	217,825	141.4	439,567	19.6	995,138	700,871	42.0
Finansman Gelir/Gider	74,341	-78,773	a.d.	-36,850	a.d.	179,128	-524,762	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1,473,782	767,114	92.1	2,623,703	-43.8	5,482,216	3,484,381	57.3
FAVÖK	1,622,497	851,624	90.5	2,866,268	-43.4	5,796,800	3,615,599	60.3
Ana Ortaklık Net Kar	571,668	123,030	364.7	1,555,120	-63.2	4,598,327	2,040,490	125.4

Oranlar	1Ç24	1Ç23	Fark	4Ç23	Fark	12A23	12A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	34.5	30.3	4.2	38.1	-3.7	38.3	30.4	7.9
Esas Faa.Karı Marjı (%)	25.4	23.6	1.8	32.7	-7.3	32.4	25.3	7.1
Favök Marjı (%)	28.0	26.2	1.8	35.7	-7.7	34.3	26.2	8.0
Net Kar Marjı (%)	9.9	3.8	6.1	19.4	-9.5	27.2	14.8	12.4

ASTOR / Astor Enerji**Değerlendirme ve Hedef Fiyat**

Astor Enerjinin 1Ç24 dönemi için açıkladığı finansal sonuçları güçlü bulduk. Şirketin güçlü kar marjlarını korumasını ve bu seviyelerde sürdürülebilir marj politikasıyla devam etmesini beğenmeye devam ediyoruz. Şirketin artan talebe bağlı olarak kar marjlarının yükselmesi, hem yurt içi hem de yurt dışı satışlarındaki artış, net nakit konumu ve yabancı para pozisyonu yönetimi güçlü olmaya devam etmiştir. Karlılık ve güçlü özkaynak yapısının gelecek dönemde de devam etmesini beklemekle birlikte yıl sonu itibarıyla tamamlanması beklenen yeni fabrika yatırımının ve şirketin aldığı diğer yatırım kararlarının önümüzdeki süreçte şirket finansallarını desteklemekte potansiyel oluşturduğunu düşünmekteyiz. Buna karşın önümüzdeki dönemde kurda oluşabilecek yatay ya da aşağı yönlü eğilimin şirket finansallarında kambiyo karının baskılanması olarak yansımaya devam edeceği görüşündeyiz. Model portföyümüzde korumaya devam ettiğimi ASTOR için 12 aylık süreçte İNA modelimize göre hesapladığımız 188 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Bilanço (Bin TL)	2021	2022	2023	2023/03	2024/03	Değ. (%)
Dönen Varlıklar	2,498,898	8,528,323	14,997,368	6,869,506	14,726,372	114.4
Hazır Değerler	293,096	235,806	1,935,867	1,565,860	1,689,379	7.9
Ticari Alacaklar	1,385,672	4,248,288	6,821,634	2,400,531	5,300,469	120.8
Diğer Alacaklar	99,807	245,618	89,263	147,534	113,293	-23.2
Stoklar	551,631	2,129,120	1,739,983	1,199,145	1,749,911	45.9
Diğer Dönen Varlıklar	1,597	1,116	791	19,483	6,700	-65.6
Duran Varlıklar	686,061	3,282,242	6,580,850	1,475,892	6,934,957	369.9
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	521,633	2,229,485	3,389,659	907,050	3,239,900	257.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	108,519	539,087	1,511,637	188,824	2,344,390	1,141.6
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	3,184,959	11,810,565	21,578,218	8,345,398	21,661,328	159.6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,827,582	4,829,627	7,365,271	3,156,867	6,831,667	116.4
Finansal Borçlar	895,927	1,668,858	1,004,531	771,428	705,664	-8.5
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	125,345	186,580	217,434	119,720	137,654	15.0
Ticari Borçlar	466,179	1,560,368	1,939,006	644,371	1,734,165	169.1
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	340,131.12	1,413,821.94	4,204,299.49	1,621,348.67	4,254,184.31	162.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	258,802	295,910	130,941	168,144	168,268	0.1
Finansal Borçlar	249,112	262,788	97,977	152,107	130,782	-14.0
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	9,689.87	33,122.81	32,964.69	16,036.84	37,486.56	133.8
Öz Sermaye	1,098,575	6,685,027	14,082,006	5,020,386	14,661,393	192.0
TOPLAM PASİFLER	3,184,959	11,810,565	21,578,218	8,345,398	21,661,328	159.6

Temel Rasyolar	2021	2022	2023	2023/03	2024/03
Cari Oran	1.4	1.8	2.0	2.2	2.2
Likitide Oran	1.1	1.3	1.8	1.8	1.9
Toplam Borç / Toplam Aktif	65.5	43.4	34.7	39.8	32.3
T. Finansal borç / Aktif	39.9	17.9	6.1	12.5	4.5
Toplam Borç / Özsermaye	189.9	76.7	53.2	66.2	47.7

Gelir Tablosu (Bin TL)	1Ç23	1Ç24	Değ. (%)	12A22	12A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	3,252,518	5,803,349	78.4	13,783,508	16,914,388	22.7
Satışların Maliyeti	2,267,579	3,803,730	67.7	9,598,256	10,437,034	8.7
Brüt Kar/Zarar	984,939	1,999,620	103.0	4,185,252	6,477,354	54.8
Faaliyet Giderleri	217,825	525,837	141.4	700,871	995,138	42.0
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	767,114	1,473,782	92.1	3,484,381	5,482,216	57.3
Esas Faaliyet Karı	830,828	1,426,225	71.7	3,674,888	5,521,999	50.3
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	851,624	1,622,497	90.5	3,615,599	5,796,800	60.3
Ana Ortaklık Net Kar	123,030	571,668	364.7	2,040,490	4,598,327	125.4

Karlılık Oranları	1Ç23	1Ç24	12A22	12A23
Brüt Kar Marjı	30.3	34.5	30.4	38.3
Favök Marjı	26.2	28.0	26.2	34.3
Net Kar Marjı	3.8	9.9	14.8	27.2

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