**ASTOR 2Ç25 Sonuçları (Pozitif) - PhillipCapital Araştırma**

**Hedef Fiyat: 175.40 TL / Öneri: Endeks Üzeri Getiri**

Astor enflasyon muhasebesi uygulanmış finansallarına göre 2Ç25 döneminde yıllık bazda,

-              sabit bir performansla 6,94 milyar TL ciro,

-              %7 artışla 2,55 milyar TL FAVÖK,

-              %2 artışla 912 milyon TL net kar elde etti.

Açıklanan ciro 7,08 milyar TL olan konsensus beklentinin hafifçe altındayken FAVÖK 2,15 milyar TL olan beklentilerin oldukça üzerinde geldi. Net kar ise beklentinin (1,17 milyar TL) hafifçe gerisinde kaldı. Net karın beklenti altı gelmesi 2,2 milyar TL parasal pozisyon kaybından dolayı gerçekleşti.

Şirketin FAVÖK marjı önceki yılın %34 seviyesinden artarak %36,7 oldu. Özellikle yatırımların yüksek faizler nedeniyle yavaşladığı bu dönemde Astor’un operasyonel marjını arttırmayı başarmasını olumlu buluyoruz.

Devam eden güç trafosu yatırımına rağmen şirketin net nakit pozisyonu da yıl başındaki pozisyonda yaklaşık sabit kalarak 6,96 milyar TL oldu.

Şirketin 2Ç25 sonu itibariyle backlog’u 769 milyon USD seviyesindedir. Bakiye siparişlerinin 640 milyon USD kadarı güç transformatörü tarafındandır. Bu nedenle şirketin yüksek FAVÖK marjını 2025 yılında korumaya devam etmesini bekliyoruz. Backlog’un yaklaşık %57 kadarı yurt dışı işlerinden oluşmaktadır.

Şirketin 2025 yılında 940 milyon USD ve 2026 yılında 1,22 milyar USD ciro hedefi bulunmaktadır. Şirketin kötümser bir senaryo ile 2025 yılı ciro hedefinden %10 sapması ve %30 FAVÖK marjı ile yılı tamamlaması durumunda bile yıl sonu TL bazlı FD/FAVÖK çarpanı 9,3x seviyesine denk gelmektedir. Yoğun bir yatırım ve büyüme sürecinde olan Astor için bu oranı oldukça cazip bulmaktayız.