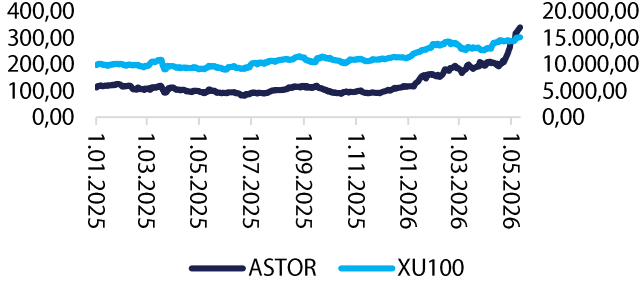


Son Fiyat	339,50
Piyasa Değeri (mln TL)	338.821
Piyasa Değeri (mln \$)	7.498
F/K	40,86
FD/FAVÖK	27,90
PD/DD	8,82
Hisse Sayısı (mln lot)	998
FDPO (%)	42,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	1.359



ORTAKLIK YAPISI	%
Feridun Geçgel	57,25
Diğer	42,75

ASTOR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	4,14	64,41	251,15
Getiri (\$)	4,06	61,93	199,58
Getiri (XU100-Rölatif)	3,67	56,88	189,99

	2025/12	2026/03
Çeyreklik		
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	34,80	37,95
Brüt Kar Marjı (Ç%)	36,95	37,69
FAVÖK Marjı (Y%)	29,93	32,56
FAVÖK Marjı (Ç%)	29,64	32,66
Net Kar Marjı (Y%)	19,90	22,81
Net Kar Marjı (Ç%)	22,16	19,51
Net Borç (mln TL)	-6.737,18	-8.564,70
İşletme Sermayesi (mln TL)	7.227,99	12.849,60
Cari Oran	2,33	2,37
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	3.453,99	-5.282,68
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-2,13	1,42
Brüt Kar Büyüme (Y%)	75,27	23,26
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	3,54	23,26
FAVÖK Büyüme (Y%)	7,49	12,86
FAVÖK Büyüme (Ç%)	64,46	32,02
Net Kar Büyüme (Y%)	-4,52	18,90
Net Kar Büyüme (Ç%)	48,71	52,58

Kaynak: Finnet

## Astor Enerji – ASTOR - Olumlu

### Güçlü kompozisyonun devamı

Astor Enerji, 2026 1.çeyrekte 9,3 milyar TL hasılat, 3 milyar TL FAVÖK, 1,8 milyar TL net kar (2025/03: 8,2 milyar TL hasılat, 2,3 milyar TL FAVÖK, 1,2 milyar TL net kar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 9,6 milyar TL hasılat, 2,95 milyar TL FAVÖK, 2 milyar TL net kar/Pusula Yatırım: 9,7 milyar TL hasılat, 2,97 milyar TL FAVÖK, 2,1 milyar TL net kar)

Yeni fabrika etkisiyle birlikte büyüme kompozisyonu sürüyor. Bekleyen sipariş miktarı 960 milyon dolar olup siparişlerin %76'sı güç, %12'si dağıtım, %8'i anahtarlama ve %4'ü ticari mal olarak takip edilmektedir. %72'si yurt dışı, %28'i yurt içi olup gelirlerin %72'si dolar, %20'si avro, %7'si sterlin, %1'i TL olarak izlenmektedir. Termin bakımından %77'si 2026, %19'u 2027 ve %4'ü 2028 olarak hedefleniyor.

Gelir büyümesi ve karlılık yansımaları sürüyor. Gelirler ilk çeyrekte %13 artışla 9,3 milyar TL olurken gelirlerin %45'i ihracat %55'i yurt içi oldu. %44'ü güç, %24'ü dağıtım, %17'si OG, %14'ü ticari mal ve %1'i YG gruptan geldi. Operasyonel karlılık tarafında %32 artışla 3 milyar TL FAVÖK takip edilirken marjlar özelinde gözle görülür iyileşme ile 470 baz puan artışla %32,7 oldu. 2026 yılında 1,1 milyar dolar gelir beklentisini rahatlıkla tutturacağını değerlendiriyoruz.

ASTOR nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede artık fiyatlama ve beraberinde fiyatlamının sona ereceği çerçeveyi özellikle 15 Mayıs sonrasında dikkate almakta fayda var.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul