

Son Fiyat	175,80
Piyasa Değeri (mln TL)	175.448
Piyasa Değeri (mln \$)	4.021
F/K	22,88
FD/FAVÖK	15,09
PD/DD	5,27
Hisse Sayısı (mln lot)	998
FDPO (%)	36,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	1.359



ORTAKLIK YAPISI	%
Feridun Geçgel	57,25
Diğer	36,76
Astor Holding	5,99

ASTOR	GÜNLÜK	AYLIK	12 AYLIK
Getiri (TL)	-0,73	13,64	68,75
Getiri (\$)	-0,95	12,28	39,62
Getiri (XU100-Rölatif)	0,05	1,34	24,11

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	25,09	33,96
Brüt Kar Marjı (Ç%)	34,44	36,95
FAVÖK Marjı (Y%)	29,94	31,46
FAVÖK Marjı (Ç%)	33,21	29,64
Net Kar Marjı (Y%)	18,87	21,73
Net Kar Marjı (Ç%)	36,39	22,16
Net Borç (mln TL)	-6.576,07	-7.924,74
İşletme Sermayesi (mln TL)	6.013,19	10.572,98
Cari Oran	2,19	2,07
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	4.740,86	-4.236,73
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-3,37	-0,91
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-14,65	75,27
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-8,92	75,27
FAVÖK Büyüme (Y%)	24,66	6,42
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-16,46	64,46
Net Kar Büyüme (Y%)	-0,93	16,60
Net Kar Büyüme (Ç%)	-0,55	48,71

Astor Enerji - Olumlu

Tam kapasite faaliyet, güçlü sonuçlar, borçsuz yapı

Astor Enerji, 2025 4.çeyrekte 12,17 milyar TL hasılat, 3,58 milyar TL FAVÖK ve 2,7 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin altında hasılat ve FAVÖK, piyasa beklentilerinin üzerinde net kar paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 12,9 milyar TL hasılat, 3,9 milyar TL FAVÖK, 1,7 milyar TL net kar/Pusula Yatırım:12,93 milyar TL hasılat, 4 milyar TL FAVÖK, 1,77 milyar TL net kar)

Tam kapasite çalışıyor. 3 fabrikası ve 1 idari binası ile faaliyetlerini sürdüren şirket 4.fabrikası olan mekanik fabrika ile gücüne güç katma odağını gütmektedir. Konum ve faaliyet bakımından tesis faaliyetlerin bulunduğu alanda yer alıyor oluşu önümüzdeki dönemde lojistik maliyeti gibi bir probleme maruz bırakmayacaktır.

Güç transformatörleri ağırlık gösteriyor. 2025 yılı boyunca satışların %44,8'i güç transformatörleri, %26,8'i dağıtım transformatörleri, %14,9'u OG anahtarlama ve %1,1'i YG anahtarlardan geldi. Müşteri grupları bakımından ise ihracata istendiği gibi kayış var. Bu doğrultuda satışların %39,8'i ihracat, %25,9'u endüstriyel iç pazar, %14,9'u bayiler, %10,6'sı elektrik dağıtım şirketleri ve %8,8'i TEİAŞ/EÜAŞ'a satılmıştır. İhracatın %35,9'u Avrupa, %29,7'si İKS, %20,2'si Ortadoğu ve Kuzey Afirka, %5,2'si Amerika, %4,8'i Birleşik Krallık, %3,2'si Afrika ve %1'i diğer olarak gerçekleşmiştir. İhracat ağırlığının önümüzdeki yıllarda artışını bekliyoruz. 2026 yılında şirket %52 oranında ihracat hedefliyor.

Astor Şarj'da dengeli seyir izleniyor. Şirket, pazar koşullarını gözетerek 4,4 milyon dolarlık 2025 yılında yatırım gerçekleştirmiş olup önceki yıllara kıyasla ivmede zayıflama mevcuttur. Pazar payı bakımından AC %1,22; DC %3,31 olmak üzere toplamda %2,12 pazar payına sahiptir. Önümüzdeki dönemde pazar koşulları iyileşmesine paralel şirketin buraya yeni yatırımlar yapmasını bekleyebiliriz.

Döviz bazlı backlog potansiyeli iştah açıyor. Şirketin, 4. çeyrek itibarıyla 794 milyon dolar backlogu bulunmaktadır. Backlogun %76'sı güç transformatörü, %10'u dağıtım transformatörü, %8'i anahtarlama ürünleri ve %6'sı ticari mal olduğu görülmektedir. %72'si yurt dışı %28'i yurt içinden gelmekte olup ihracat odağını destekleyen unsur olarak karşımıza çıkmaktadır. Döviz bazlı bakılacak olursa %69'u dolar, %20'si avro, %8'i sterlin ve %3'ü TL olarak takip edilmektedir. Hasılat karşılama oranı ise 2810 baz puan artışla %96,3'e yükselirken backlogun önemli bir kısmı yaklaşık %91'i 2026 yılında %3'ü 2027, %6'sı 2028 yılında realize olması hedeflenmektedir. 1 milyar dolar yıllık ciro hedefini teyit eden veri olduğunu söylemek isteriz.

Borçlar yaşlandırılıyor. Vade bakımından aktif bulunan kredilerin vadeleri dengelenirken nakit pozisyon becerisi çerçevesinde net borçsuzluk daha da artmıştır. Önümüzdeki dönemde yapılabilecek ve yapılan yatırımları, anlık nakit problemini rahatlıkla karşılayabilecek bilanço yapısı takip edilmektedir.

Hedefler net!

2026 yılında şirket

- 1,094 milyar dolar ciro: 527 milyon doları yurt içi 567 milyon doları yurt dışı olmak üzere toplam tarafta %27'si dağıtım transformatörü, %18'i anahtarlama, %48'i güç transformatörü, %7'si ticari mal satışı olacak şekilde planlanıyor
- İhracat payının %40'tan %52'ye yükselmesi hedefleniyor.

ASTOR nezdinde finansalları açıkça olumlu buluyoruz. Önümüzdeki yıl içerisinde backlog avantajı ile hedeflerin tutturulma olasılığı her geçen gün artmaktadır.

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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/53 34394
Şişli/İstanbul