

Astor Enerji

Analist Toplantı Notları

Mücahid Yıldırım

Analist

myildirim@sekeryatirim.com

+90 (212) 334 3333 (150)

Astor Enerji (ASTOR), ikinci çeyrek finansal sonuçlarının açıklanmasının ardından 27 Ağustos 2026 tarihinde bir analist toplantısı düzenledi.

Özet Değerlendirme;

- Şirket, yıl sonu için 1,1 milyar dolar ciro hedefini koruduğunu açıkladı.
- İhracatın toplam satışlar içindeki payının 2026 sonunda %52, 2028'de %70 seviyesine çıkarılması hedefleniyor.
- Sipariş bakiyesi 14 Ağustos 2026 itibarıyla 1,93 milyar dolar; %85'i ihracat, %86'sı güç trafosu ve %67'si ABD kaynaklı
- Ankara'daki kampüste birinci ve ikinci fazlar tamamlandı. Üçüncü ve dördüncü fazların yıl sonunda bitirilmesi ve 2027 başında üretime geçilmesi planlanıyor.
- Yaklaşık 450 milyon dolarlık yatırım programının yıllık 1 milyar dolar ciro ve 350 milyon dolar FAVÖK katkısı sağlaması öngörülmüyor.

Hedefler ve Beklentiler: Genel Müdür Hakan Ünsal, yıl sonu hedefinin 1,1 milyar USD ciroya ulaşmak olduğunu ve ihracatın toplam satışlar içindeki payını yıl sonunda %52 seviyesine çıkarmayı hedeflediklerini belirtti. CFO Olcay Doğan, ilk yarıda USD bazında yaklaşık %7 büyüdüklerini, özellikle üçüncü ve dördüncü çeyrekte daha güçlü büyüme rakamlarının görüleceğini ifade etti. Şirket, yılın ikinci yarısında ABD'den alınan siparişlerin üretim ve teslimatlarının ciroya yansımalarıyla büyümenin hız kazanmasını bekliyor.

2026 tahminlerinde toplam ciro 1.094 milyon USD olarak öngörülmüyor; yurt içi 527 milyon USD (+%6), yurt dışı 567 milyon USD (+%73). Ürün grupları bazında güç trafosu 522 milyon USD (+%41), dağıtım trafosu 295 milyon USD (+%33), anahtarlar 202 milyon USD (+%54), ticari mal satışı ve diğer 75 milyon USD (-%27) hedefleniyor. İhracat payı hedefi 2026 için %52, 2028 için %70 seviyesinde.

Sipariş Bakiyesi: Sipariş bakiyesi 14 Ağustos 2026 itibarıyla 1,93 milyar USD seviyesinde bulunuyor. Bakiyenin %85'i ihracat siparişlerinden, %86'sı güç trafosundan oluşuyor ve %87'si ABD Doları bazlı. Ülke bazında ABD %67, Türkiye %15, Irak %4, Birleşik Krallık %3, İspanya %2 pay alıyor. 30 Haziran 2026 itibarıyla bakiye 1,85 milyar USD olarak raporlanmıştı; bu tarihte ABD kaynaklı sipariş tutarı 1,2 milyar USD seviyesindeydi.

Kapasite Yatırımları: Ankara'daki üretim kampüsünde birinci ve ikinci fazlar tamamlanırken üçüncü ve dördüncü fazlarda çalışmalara başlandı. Şirket, bu yatırımların yıl sonuna kadar tamamlanmasını ve 2027 başında üretime geçilmesini planlıyor. Toplam program büyüklüğü yaklaşık 450 milyon USD; yeni üretim kampüsü 250 bin m² kapalı alana sahip ve ASO 2. ve 3. OSB genişleme bölgesinde 228.660 m² toplam alan üzerinde kurulu.

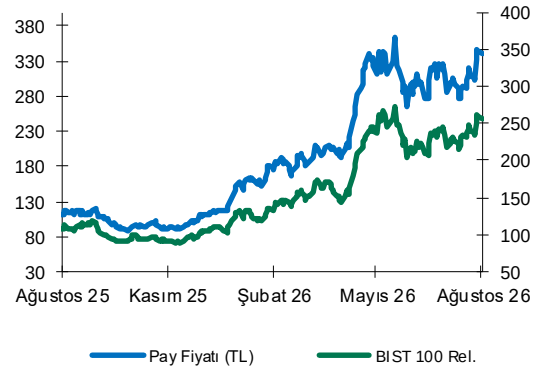
	TL	US\$
Fiyat	338,75	7,05
BIST 100	14.611	304
US\$ (MB Alış):	48,0466	
52 Hafta Yüksek:	363,50	7,93
52 Hafta Düşük:	88,50	2,12
Bloomberg/Reuters Kodu:	ASTOR.TI / ASTOR.IS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	998	
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	338.073	7.041
Halka Açık PD:	145.371	3.028

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	14,1	191,3	189,8
US\$ Getiri (%):	12,0	148,3	158,7
BİST 100 Göreceli Getiri (%):	8,9	129,8	123,3
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	6.134,75		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	136		

Beta	1,28
Yıllık Volatilité (Hisse)	0,47
Yıllık Volatilité (BİST 100)	0,27

Ortaklık Yapısı	%
Feridum Geçgel	37,25
Enver Geçgel	20,00
Diğer	42,75
Toplam	100,0



Birinci ve ikinci fazlar kapsamında (200 milyon USD) anahtarlama ürünlerinde kapasitenin iki katına çıkarılmasına yönelik üretim Haziran 2026'da başladı; iletken üretiminde deneme üretimine geçildi ve tam üretim 2026 yıl sonunda hedefleniyor; inverter üretiminde prototipler tamamlandı, ticari üretim 1Ç2027'de planlanıyor.

Üçüncü ve dördüncü fazlar kapsamında (250 milyon USD) yeni yüksek güç trafo tesisi yıllık 70.000 MVA ilave kapasite getirecek. Ticari üretimin 2027 başında başlaması bekleniyor; tesisin kapasite kullanım oranının 2027'de %60, 2028'de %80'in, 2029'da %90'ın üzerinde olması öngörülüyor. Güç trafosu kapasite artışını destekleyecek yeni mekanik üretim tesisi de bu kapsamda yer alıyor.

Yatırım sonrası yıllık kapasitelerin güç trafosunda 102 bin MVA (mevcut 32 bin), dağıtım trafosunda 60 bin MVA (mevcut 30 bin), anahtarlama hücresinde 62 bin adet (mevcut 36 bin), beton köşkte 11 bin adet (mevcut 7 bin) ve güç mekanizminde 108 bin MVA (mevcut 18 bin) seviyesine ulaşması bekleniyor. Şirket, programın yıllık ciro katkısını 1 milyar USD, FAVÖK katkısını 350 milyon USD olarak öngörüyor. Basın toplantısında ayrıca yeni fabrika yatırımlarının tamamlanmasıyla gelecek üç yıllık dönemde yaklaşık 3 milyar USD'lik ciro potansiyeli öngörüldüğü belirtildi.

Sektörel Görünüm: Küresel elektrik talebinin sanayi, elektrikli araçlar ve veri merkezlerinin etkisiyle 2026-2030 döneminde yıllık ortalama %3,6 artması bekleniyor. Küresel veri merkezi elektrik talebinin 2025'teki 485 TWh seviyesinden 2030'da 945 TWh'e çıkması, ABD'de yeni dağıtım trafosu ihtiyacının yaklaşık üçte ikisinin yenileme kaynaklı olması ve yıllık şebeke yatırımlarının 2030'a kadar yaklaşık iki katına çıkarak 600 milyar USD'nin üzerine ulaşması öngörülüyor. Kaynak olarak IEA ve US Department of Energy raporları belirtildi.

Şeker Yatırım

UYARI 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com