

9 Eylül 2024

Astor Enerji

Üretim ve Finansal Tarafıta Güçlülük

Astor Enerji'nin 6 Eylül 2024 (Cuma) İstanbul'da düzenlenen analist toplantısına ilişkin düzenlediğimiz notlar:

Şirket Hakkında

Astor Enerji, güç transformatörleri, dağıtım transformatörleri ve yüksek/orta gerilim anahtarlama ürünleri üreten bir şirkettir. Türkiye'de enerji sektöründe önemli bir oyuncu olup, yenilikçi ArGe yatırımlarıyla dikkat çekmektedir. Ayrıca Astor Şarj ile elektrikli araçlar şarj istasyonlarına yatırım yapmaktadırlar. Astor Enerji dünya transformatör pazarının %1'ine sahipken, Türkiye transformatör pazarının %35'ine sahiptir. Önümüzdeki dönemde Astor Enerji'yi hem Türkiye'nin hem de dünyanın sektöründe sayılı büyük şirketlerden bir tanesi getirmeyi hedeflediklerini belirttiler. Enerji sektörü üzerine yatırımlar hızlandıkça özellikle Türkiye'deki ve dünyadaki elektrikli araçlar şarj istasyonlarına yönelik yatırımlar arttıkça ürünlerine olan talebin artmaya devam edeceğini ifade ettiler.

Sektörde ASTOR

Astor Enerji, sıkı para politikası ile finansmana erişimin zorlaştığı bu dönemde enerji sektöründeki güçlü talep sayesinde büyümeye devam ediyor. Enerji altyapısına yönelik devlet teşvikleri, özellikle sıfır karbon emisyonu hedefleri sektörü ekonomik daralmalardan koruduğu ifade edildi. Türkiye'nin mevcut enerji kapasitesi 107 GW olup, 10 yıl içinde 184 GW'a ulaşması beklenmekte. Bunun büyük bir kısmının ise 60 GW yenilenebilir kaynaklardan elde edilmesi bekleniyor.

Finansal Performans

Şirket'in net satışları dolar bazında geçtiğimiz senenin aynı dönemine kıyasla %35,4 yükselişle 348,9 milyon dolar gerçekleşmişti. Yurt içi satışlar %22, yurt dışı satışlar %62 oranında büyümüştür. Şirketin üretim tarafına baktığımızda, şirket özellikle büyük trafoların üretimine odaklanıyor. 675 MVA üretimi ve teslimatı yapıldı. 705 MVA üretimi için çalıştıklarını ifade ettiler. Özellikle güç transformatörlerindeki üretim neredeyse iki katına çıkarak 6.265 mVA'dan 12.353 mVA'ya ulaşmıştır ki güç trafolarının gelirdeki payı yaklaşık %48'dir. İhracat gelirlerine baktığımızda, yaklaşık 4,5 milyar TL seviyesindedir. İhracat gelirleri toplam satış gelirlerinin %40'ını oluşturmaktadır. 2024 yılı sonunda ihracat payını %50 seviyesine yükseltmeyi hedeflemektedirler. Yurt dışı satışlar özelinde %44,6 payla şirketin en büyük pazarı Avrupa 'iken Orta Doğu ve Kuzey Afrika %30,7 pay ile takip etmektedir. Şirket geçtiğimiz günlerde ABD'ye bağlı özerk bölge Porto Riko'dan sipariş almış olup Kuzey Amerika pazarına ilk adımını atmıştır.

	TL	US\$
Fiyat	82,15	2,42
BIST 100	9.771	288
US\$ (MB Alış):	33,8937	
52 Hafta Yüksek:	141,94	5,30
52 Hafta Düşük:	71,10	2,10
Bloomberg/Reuters Kodu:	ASTOR.TI / ASTOR.IS	

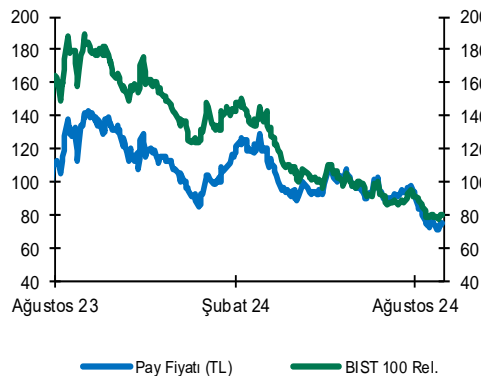
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Hisse Senedi Sayısı (Mn):	998	
Piyasa Değeri:	81.986	2.418
Halka Açık PD:	22.956	677

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	-2,2	-41,1	-11,7
US\$ Getiri (%):	-4,1	-53,6	-23,4
BİST 100 Göreceli Getiri (%):	-1,10	-50,7	-32,5
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	2.064		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	68,8		

Beta	0,99
Yıllık Volatilité (Hisse)	0,47
Yıllık Volatilité (BİST 100)	0,27

Ortaklık Yapısı	%
Feridun Geçgel	67,25
Astor Holding A.Ş.	5,01
Halka Açık	27,74

Toplam	100,0
--------	-------



Başak Kamber
Analist
bkamber@sekeryatirim.com

Astor Şarj

Şirket'in ana faaliyet konusu transformatör üretmektir. Ancak bununla birlikte elektrikli araçlar şarj istasyonlarında da büyümek istiyorlar. Elektrikli araçlar şarj istasyonlarında yatırımlarının devam ettiğini belirttiler. Ancak halihazırda ciroya katkısının sınırlı olduğu ifade edildi. Uzun vadede sektörün en güçlü oyuncularından biri olmak istiyorlar. Halihazırda sektörde DC şarj sektör sıralamasında dördüncü sırada yer alırken, AC+DC sıralamasında beşinci sırada yer almaktadırlar. Astor elektrikli araçlar şarj istasyonları alanındaki büyümelerin uzun vadede satış gelirlerine önemli katkılar sağlamasını beklemektedir.

GES Yatırımı

2023 Yılı içerisinde Ankara - Bala'da yatırımlarına başlanan 14 Mwe kapasiteli GES yatırımı tamamlandı. Bu yatırım 10 milyon dolar yatırım maliyetiyle tamamlanan Bala GES devreye alınmış olup ciroya katkısı 2,3 milyon dolar civarındadır ve karlılığa olumlu katkı sağlamaya başlamıştır.

Yeni Yatırımlar

Şirket'in 100 milyon dolar tutarında fabrika ve 50 milyon dolar tutarında iletken üretim tesisi yatırımları bulunmaktadır. 100 milyon dolar tutarındaki fabrika yatırımı sonrası tüm üretim birimlerinde %100 kapasite artışı beklenirken, ilk fazın 2025'in ilk çeyreğinde devreye girmesi beklenmektedir. 50 milyon dolar tutarındaki iletken üreten tesisiyle Şirket dağıtım ve güç transformatörlerinin yaklaşık %30'luk girdisi olan bakır ve alüminyum iletkeninin üretimini amaçlamaktadır. Bu yatırımın 2025 yılı sonunda devreye alınması planlanmaktadır. Ek olarak yapılacak kapasite artırımı yatırımı sayesinde daha yüksek montanlı hammadde alımları gerçekleştirileceğinden bu durum hammadde yönetimi yoluyla da Şirket'e avantaj sağlayabileceği belirtilmektedir.

2024 Yılı Beklentileri

Şirket'in 2024 yıl sonu ciro hedefi 826 Milyon dolar seviyesindedir. 2025 yılında ise 1.013 Milyon dolar ciro beklentisi bulunmaktadır. Ancak yapılan yeni yatırımlarla birlikte şirket 2025 yıl sonu cirosunu 1.250 Milyon dolar seviyesinin üzerinde gerçekleştirebilir.

- 2024 yılı ciro beklentisi: 826 milyon dolar
- 2025 yılı ciro beklentisi: 1.013 milyon dolar
- 2024 yılı ihracat hedefi: 48%
- 2025 yılı ihracat hedefi: 51%

Finansal Tablolar

BİLANÇO (TL Mn)	2023/12	2024/06
Maddi Duran Varlıklar	3.675	3.518
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.639	2.592
Diğer Uzun Vadeli Kıymetler	1.821	1.231
Ticari Alacaklar	7.395	5.258
Hazır Değerler	2.099	2.911
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	6.765	7.447
Toplam Aktifler	23.393	22.957
Uzun Vadeli Borçlar	106	89
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	36	52
Kısa Vadeli Borçlar	1.089	859
Ticari Yükümlülükler	2.102	1.603
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.794	3.827
Toplam Yükümlülükler	8.127	6.430
Toplam Özsermaye	15.266	16.528
Toplam Pasifler	23.393	22.957

GELİR TABLOSU (TL Mn)	2022/12	2023/12	2023/06	2024/06	Değişim
Net Satışlar	13.784	16.914	8.460	11.453	35%
SMM	9.598	10.437	5.833	7.224	24%
Brüt Kâr	4.185	6.477	2.627	4.229	61%
Faaliyet Giderleri	701	995	536	1.050	96%
Net Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	3.484	5.482	2.091	3.180	52%
Net Diğer Gelir/(Gider)	191	40	314	116	-63%
Yatırım Faaliyetlerinden Net Gelir/Gider	177	267	343	681	98%
Finansman Gelir/(Gider)	-525	179	105	370	253%
Net Parasal Pozisyon Kazanç/Kayıp	-1.044	-734	-1.668	-2.696	62%
Vergi Öncesi Kâr	2.283	5.234	1.186	1.650	39%
Vergi	243	636	-480	-368	-23%
Net Kâr/(Zarar)	2.040	4.598	706	1.282	82%
Ana Ortaklık Payları	2.040	4.598	706	1.282	82%

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 dayanılarak 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