

Astor 2Ç26 Sonuçları (Pozitif)

Astor Enerji 2Ç26 döneminde;

yıllık bazda %2 artışla 9,28 milyar TL ciro, (Konsensus: 10,3 mlr TL)
yıllık bazda %3 artışla 3,46 milyar TL FAVÖK, (Konsensus: 3,45 mlr TL)
yıllık bazda %125 artışla 2,71 milyar TL net kar (Konsensus: 2,03 mlr TL) elde etti.

Ciro beklentinin %10 altında, FAVÖK beklentiye paralel, net kar ise beklentinin %33 üzerinde gerçekleşti.

2Ç26'da 7.394 adet güç trafosu (2Ç25: 4.804), 5.708 adet dağıtım trafosu (2Ç25: 4.152) satıldı. Toplam satış hacmi %46 arttı.

Genel olarak değerlendirildiğinde reel ciro büyümesini sürdürdüğünü, artan hammadde maliyeti ve negatif kur-enflasyon makasına rağmen operasyonel kar marjlarının korunduğunu görüyoruz. Brüt kâr marjı yıllık bazda 0,1 puan artışla %43,5'e, FAVÖK marjı ise yıllık 0,4 puan artışla %37,3 düzeyine ulaştı.

İhracatın ciro içindeki payı 6A26'da %45 düzeyinde gerçekleşti (2025: %40). Dolayısıyla 2026 hedefi olan %52'ye doğru artış eğilimini koruduğunu söyleyebiliriz.

Öte yandan Şirket'in net nakit pozisyonu Haziran sonu itibarıyla 247 mn USD düzeyinde oluştu (2025 sonu: 250 mn USD).

Backlog rakamı Mart sonunda açıklanan 768 mn USD'lik yeni iş alımı ile 1,7 milyar USD düzeyi ile rekor bir düzeye ulaşmıştı. 2. çeyrek sonu itibarıyla backlog 1,85 milyar USD (14 Ağustos itibarıyla 1,93 mlr USD) düzeyine çıkmış olup büyüme momentumun korunacağına işaret etmektedir.

Faz 1-2 tesisleri içinde anahtarlar ürünlerinin kapasitesinin 2 katına çıkaran yatırım Haziran 2026'da üretime başladı, iletken üretiminde deneme süreci başlamış olup 2026 sonunda üretime geçiş hedefleniyor. Şirket ayrıca 'Faz 3 Yüksek Güç Transformatör Fabrikası' ve 'Faz 4 Yüksek Güç Mekanik Fabrikası' yatırımlarını başlattı. Yaklaşık 150 mn USD maliyet ile yıllık 32.000 MVA olan güç transformatörü üretim kapasitesinin 70.000 MVA artırılarak 102.000 MVA'ya, yıllık 18.000 MVA olan güç mekanik fabrika üretim kapasitesinin de 90.000 MVA artırılarak 108.000 MVA'ya çıkarılması planlanmakta. Tam kapasiteye ulaşılması durumunda yeni yatırımın ciroya 1 milyar USD, FAVÖK'e ise 350 milyon USD katkı sağlaması beklenmektedir.

2025 yılında 824 mn USD ciro elde eden Şirket kapasite artışlarının kademeli devreye alınması, ihracatın yeniden ivmelenmesi ve ürün karmasındaki iyileşme etkileriyle birlikte, 2026 yılında cironun 1,09 milyar USD üzeri seviyelere ulaşmasını hedefliyor. 2026 yılında Şirket'in 1,02 milyar USD ciro ve %32 marjla 326 mn USD FAVÖK elde edebileceğini öngörüyoruz.

Astor Enerji

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	ASTOR TI
Hisse Fiyatı, TL	327,25
Fiili Dolaşım Oranı	42,73%
Piyasa Değeri, milyon TL	326.596
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	6.826
BIST-100 Endeks Ağırlığı	3,12%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	2,18%
Yabancı Yatırımcı Oranı	63,52%
Emeklilik Fonları Oranı	4,91%
Yatırım Fonları Oranı	4,15%

Kaynak: Matriks, Finnet

Fiyat ve piyasa değeri 20/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29

Uygulanmış	2Ç25	2Ç26
Gelirler	9.114	9.277
Brüt Kâr	3.952	4.035
Brüt Kâr Marjı	43,4%	43,5%
FAVÖK	3.365	3.505
FAVÖK Marjı	36,9%	37,8%
Net Kâr	1.205	2.707
Net Kâr Marjı	13,2%	29,2%
Net Borç	-9.201	-9.434

Piyasa Çarpanları

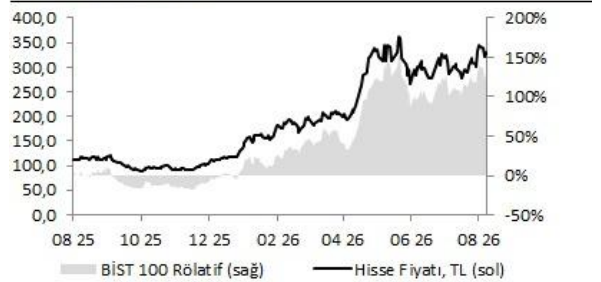
	2024	2025	Son
F/K	10,8	10,6	29,2
PD/DD	2,6	2,4	7,5
FD/FAVÖK	6,0	6,6	22,7

Kaynak: Finnet

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	427	42,8%
Feridun Geçgel	372	37,2%
Toplam	998	

Kaynak: Finnet

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BIST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	10,5%	-4,9%	77,4%	181,9%
Rölafif	8,0%	-7,5%	71,7%	118,0%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	177,0	217,3	196,7	133,4

Kaynak: BIST, Finnet

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.