



COLENDI

Menkul Değerler

2025 4. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Astor Enerji

ASTOR

18 Şubat 2026

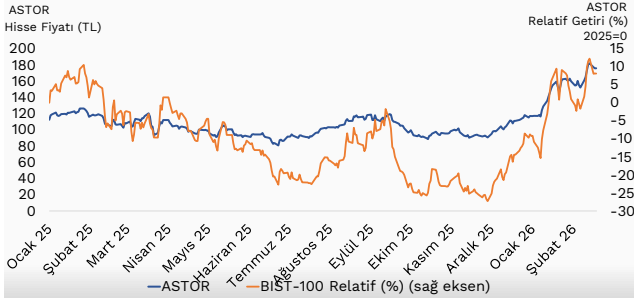
Astor Enerji 4Ç25'te 1217 milyar TL net satış, 3,58 milyar TL FAVÖK ve 2,7 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %61,3 ve FAVÖK'te %44,8 artış kaydederken net karda %1,5 azalış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %34,2, FAVÖK'te %77,5 ve net karda % 54 artış şeklinde gerçekleşti. Yıllık olarak baktığımızda 2025 yılında 2024'e göre ciroda %1,3, FAVÖK'te %6,4 ve net karda % 16,6 artış gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %-7,3 ve FAVÖK'te %-4,9 azalış kaydederken net karda % 46,8 artış gerçekleşti.

Şirketin ürün bazında satış gelirleri incelendiğinde, en yüksek payı %44,8 ile 15,8 milyar TL tutarındaki güç transformatörleri oluşturdu. Aynı dönemde dağıtım transformatörleri %26,8 pay ile 9,47 milyar TL, OG anahtarlar ve ürünleri %14,9 pay ile 5,24 milyar TL ve YG anahtarlar ve ürünleri ise %1,1 pay ile 376 milyon TL gelir elde etti. Şirketin satış kalemlerine baktığımız zaman geçen yıla göre dağıtım kalemi %19,40 artışla 18.590 MVA, güç kalemi %10,94 artışla 27.564 MVA olarak gerçekleşti. Şirketin bölgesel satış tarafında ise ihracatı 2 puan artarak %40 olarak gerçekleşirken yurt içi satış payı %60 olarak gerçekleşti. İhracatın bölgesel kırılımına baktığımızda Avrupa %35,9, Orta Doğu ve Kuzey Afrika %20,2, Amerika kıtası %5,2 paya sahip olurken şirket orta vadede Avrupa, Orta Doğu ve Afrika pazarlarına odaklanmayı, uzun vadede ise Amerika kıtasındaki varlığını daha da güçlendirmeyi hedeflemektedir.

2025 yılında şirketin üretim kapasitelerine baktığımız zaman geçen yılın aynı dönemine göre güç transformatörü %26,30 artışla 31.572 Güç/MVA, dağıtım transformatörü %24,65 artışla 20.059 Dağıtım/MVA ve toplam orta ve yüksek gerilim ekipmanları %26,13 artışla 33.900 MVA oldu. Yeni yatırımlar tarafında Astor, Ankara AOS 2. ve 3. OSB'de 228 bin m2 üzerinde kapasite artırımını, inventör, (bakır ve alüminyum) iletken tel üretimine yönelik yeni fabrika yatırımlarına devam etmektedir. Yıl sonu itibarıyla şirketin bekleyen siparişlerinin hasılatı karşılama oranı %96,3'e yükselmiş olup, 2024 yılındaki %68,2 seviyesine göre önemli bir artış gösterdi. Siparişlerin %91'i 2026 yılına, %3'ü 2027 yılına ve %6'sı 2028 yılına termin edilmiştir. 2026 yılı için toplam 723,9 milyon dolar tutarında sipariş bulunmakta olup bunun 502 milyon doları yurt dışı, 221,9 milyon doları ise yurtiçi kaynaklıdır.

2026 yılı beklentilerinde şirket satış gelirlerini yurt içinde 527, yurt dışında ise 567 milyon dolar olmak üzere toplamda 1,094 milyar dolar seviyesine çıkarmayı hedeflemektedir. İhracat payının %52'ye yükseltilmesine, güç transformatörleri bazında %42 ve dağıtım transformatörleri bazında %33 oranında dolar bazlı büyüme öngörülmektedir.

Son çeyrek itibarıyla şirketin net nakit pozisyonu güçlenmeye devam etti. Şirketin net nakit pozisyonu geçen yılın aynı dönemine göre %36,8 artışla 7,92 milyar TL olurken Net Borç / FAVÖK rasyosu -0,71x oldu. Şirketin yurtiçi ve küreseldeki yoğun talebe karşı yatırımlarla kapasite artışı olumlu değerlendirilerek birlikte cari fiyatlamanın 2025 yılı FD/FAVÖK 17,78 (Küresel benzer medyan: 9,82) küreseldeki benzerlerine göre primli işlem görmekte birlikte 2026 yılı sonu tahminlere göre FD/FAVÖK 10,1 (Küresel benzer medyan: 9,86) dengelenmesi bekleniyor. Açıklanan finansalları **sınırlı pozitif** olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
ASTOR Getiri (%)	2	10	87	52	57
BIST-100 Getiri (%)	3	12	30	25	43
ASTOR Relatif Getiri (%)	-2	-1	44	22	9

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (17.02.2026)	175,8
52-hafta fiyat aralığı (TL)	81 - 189
Piyasa Değeri (TL mn)	175.448
Piyasa Değeri (USD mn)	4.019
Halka Açıklık Oranı (%)	37,0
Net Borç (TL mn)	-7.925
Net Borç (USD mn)	-182
Firma Değeri (TL mn)	167.524
Firma Değeri (USD mn)	3.838
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	129

Finansal Değerler

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Net Satışlar (TL mn)	34.849	35.291	9.063	7.543	12.167
Brüt Kar (TL mn)	12.052	13.040	2.130	2.874	4.086
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	8.638	9.777	880	2.323	3.072
FAVÖK (TL mn)	10.433	11.103	2.016	2.471	3.579
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 3.571	- 7.748	- 964	- 1.389	- 2.560
Net Kar/Zarar (TL mn)	6.577	7.669	1.755	2.745	2.702
Toplam Finansal Borç (TL mn)	2.548	4.617	2.548	4.694	4.617
Net Finansal Borçlar (TL mn)	- 7.821	- 7.925	- 7.821	- 5.550	- 7.925
Yatırım Harcamaları	- 3.136	- 2.428	- 628	- 159	- 1.694

Değerleme

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	Güncel
F/K	17,3	15,2	17,3	14,5	22,9
PD/DD	4,2	3,5	4,2	3,3	5,3
PD/Satışlar	3,3	3,3	3,3	3,0	5,0
FD/FAVÖK	10,1	9,8	10,1	9,6	15,1

Karlılık

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Brüt Marj (%)	34,6	36,9	23,5	38,1	33,6
Esas Faaliyet Marjı (%)	26,7	28,5	18,6	29,4	27,1
FAVÖK Marjı (%)	29,9	31,5	22,2	32,8	29,4
Net Kar Marjı (%)	18,9	21,7	19,4	36,4	22,2
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	17,8	17,4	23,6	16,1	17,4
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	26,3	25,8	34,8	23,8	25,8

Finansal Risk Göstergeleri

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	9,0	6,9	9,0	4,2	6,9
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	26,7	33,4	20,3	31,6	33,4
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,6	- 0,7
Özsermaye	27.257	33.280	27.257	29.306	33.280

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.