

Astor Enerji - Olumlu

Yeni fabrika yeni güç kazanımı

Astor, 2025 2.çeyrekte 6,94 milyar TL hasılat, 2,55 milyar TL FAVÖK ve 912 milyon TL net kar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

İş ilişkileri operasyonelliği gösteriyordu. Satışların görece yatay kaldığı ancak önceki birikimli işlerin etkisiyle operasyonel karlılığın görece canlandığı bir finansal takip ettiğimizi vurgulamak isteriz.

Zor koşullara rağmen satışlar diri kaldı. Önceki çeyrekte gelen baskılı baz etkisine rağmen 2025 2.çeyrekte yıllık yatay kalarak satışlar 6,94 milyar TL seviyesinde gerçekleştiğini takip ediyoruz. Satışların %49,6'sı ihracat, %50,4'ü yurtiçi takip edilmiştir.

Satışların 6 aylık bazda dağılımı şu şekilde olmuştur:

- Dağıtım transformatörleri - %30,5 – 4,15 milyar TL
- Güç transformatörleri - %38,3 – 5,21 milyar TL
- OG anahtarlama - %17,9 – 2,44 milyar TL
- YG anahtarlama - %1 – 130 milyon TL olarak gerçekleşti.

Müşteri grupları bazında 6 aylıkta ise:

- TEİAŞ - %3 – 411 milyon TL
- EDŞ - %8,6 – 1,17 milyar TL
- EÜT - %18,6 – 2,52 milyar TL
- Bayiler - %20,2 – 2,75 milyar TL
- İhracat pazarları - %49,6 – 6,74 milyar TL olarak gerçekleşti.

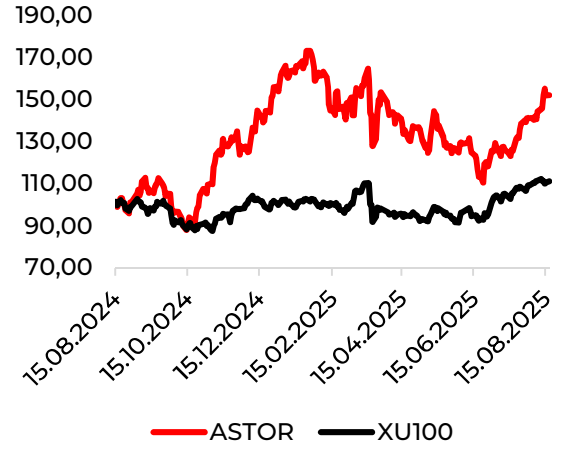
Şirketin 2025 2.çeyrek itibariyle backlog miktarı 769 milyon dolar olurken %83'ü güç, %10'u dağıtım transformatörü olmuş olup %7'si ise anahtarlama ürünleri olarak takip edildi. %57'si ihracat, %43'ü yurtiçi olmakla birlikte %59'u dolar, %23'ü avro, %11'i TL ve %7'si sterlin olarak takip edildi.

Operasyonel karlılık güçlü seyrediyor. FAVÖK amortisman girişleri ve maliyetlerin görece destek kalınımıyla birlikte %7,47 artışla 2,55 milyar TL olarak takip edildi. FAVÖK marjı 174 baz puan artışla %32,42 olarak sonuçlandı.

Beklentilerimiz dahilinde gerçekleşen ASTOR finansallarını olumlu değerlendirmekle birlikte önümüzdeki dönemin yeni fabrikayla daha iyimser olduğunu değerlendiriyoruz.

19 Ağustos 2025

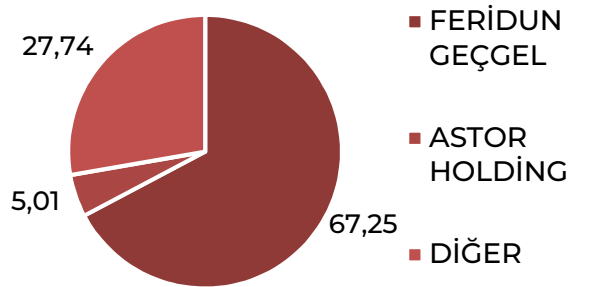
Hisse Kodu	ASTOR
Piyasa Değeri (mlr TL)	111
Piyasa Değeri (mln \$)	2.715
F/K	18,44
PD/DD	4,23
FD/FAVÖK	11,58
Hisse Sayısı (mln lot)	998
FDPO (%)	27,72
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	1.414



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	16,12	-2,13	42,82
XMESY'E GÖRE	7,03	-4,29	44,84
Nominal (TL)	20,98	10,31	53,50
Nominal (USD)	19,79	4,90	32,40

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

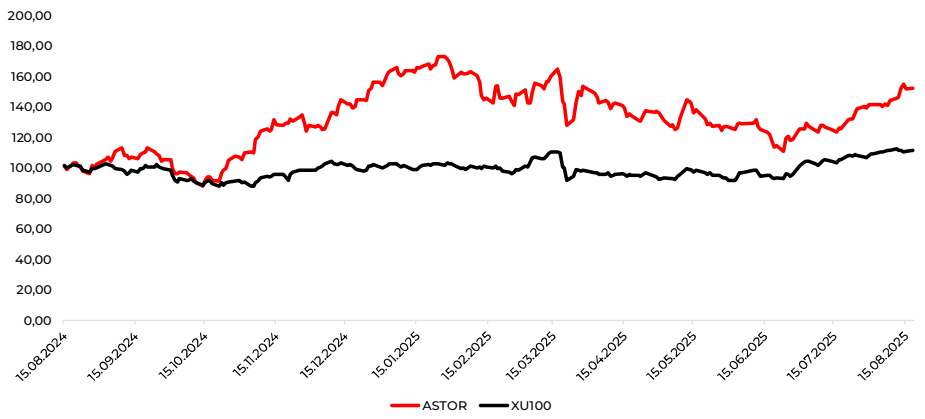
✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR

Astor Enerji Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Astor Enerji
Sektör	Elektrik Malzemeleri
Halka Açıklık Oranı	28,0%
Kuruluş Tarihi	29.07.1983
Yaşı	42
Personel Sayısı	2.255
Fiyat & Getiri	
Kapanış	111,00
Günlük Getiri	0,10
Haftalık Getiri	4,47
Aylık Getiri	20,98
Göreceli Getiri	-0,44
Yıllık En Düşük - En Yüksek	064-129
Yıllık Ortalama Fiyat	96,42



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	27.144	15.616	73,82	Net Satışlar	13.595	15.467	26.624	-12,10
Nakit ve Benzerleri	4.706	2.911	61,67	Yurt İçi Satış	6.755	9.561	16.784	-29,36
Stoklar	4.598	2.120	116,88	Yurt Dışı Satış	6.738	6.112	10.003	10,24
Ticari Alacaklar	6.300	5.258	19,81	Diğer Satışlar	317	81	178	290,79
Duran Varlıklar	11.014	7.341	50,02	Satışların Maliyeti	8.287	9.756	17.417	-15,05
Maddi Duran Varlıklar	7.045	3.518	100,26	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.320	2.592	-10,50	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	38.157	22.957	66,21	Brüt Kâr	5.308	5.712	9.208	-7,07
Kısa Vadeli Borçlar	11.893	6.289	89,11	Faaliyet Giderleri	1.348	1.417	2.100	-4,87
Uzun Vadeli Borçlar	107	141	-24,21	Esas Faaliyet Kârı	3.959	4.294	7.108	-7,80
Toplam Borç	11.999	6.430	86,63	Amortisman	449	451	863	-0,58
Net Borç	-6.965	-4.496	-54,92	FAVÖK	4.408	4.745	0	-7,11
Sermaye	998	998	0,00	Vergi Öncesi Kâr	2.125	2.228	5.146	-4,62
Özkaynaklar	26.158	16.528	58,27	Ana Ortaklık Net Kâr	1.874	1.731	5.025	8,27

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	2,28	2,48	-0,20
Likit Oran	1,89	2,14	-0,25
Değerleme			
F/K	21,44	12,40	9,03
PD/DD	4,23	5,75	-1,52
FD/FAVÖK	13,60	8,57	5,03
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	8,78	15,25	-6,47
Aktif Karlılık	6,13	10,49	-4,36
Brüt Kâr Marjı	39,04	36,93	2,11
Net Kâr Marjı	13,78	11,19	2,59
Favök Marjı	32,42	30,68	1,74
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	8,27	145,30	-137,03
Favök Büyüme	-7,11	86,59	-93,70
Özsermaye Büyüme	58,27	167,55	-109,28
Aktif Büyüme	66,21	128,70	-62,49
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,43	10,36	-5,93
Alacak Devir Hızı	3,80	5,41	-1,61
Ticari Borç Devir Hızı	8,48	14,70	-6,22

