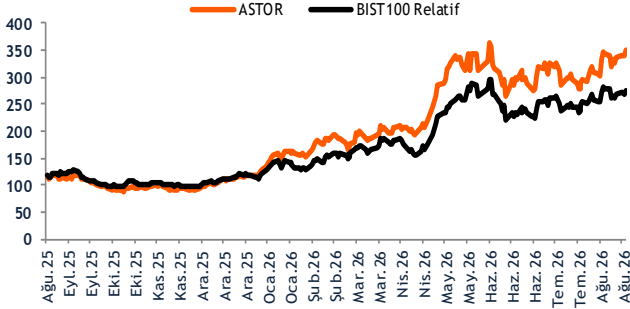


28 Ağustos 2026 Cuma

Şirket - Hisse kodu	: Astor Enerji - ASTOR
Sektör	: Elektrik
Piyasa değeri (mn TL)	: 348.302
Günlük ort. işlem hacmi (mn TL)	: 10060,7
Hisse adedi (mn)	: 998,0
Hisse fiyatı (TL)	: 349,00
Hedef fiyat (TL)	: Kapsam Dışı
Beta	: 0,80
HAO (%)	: 43%

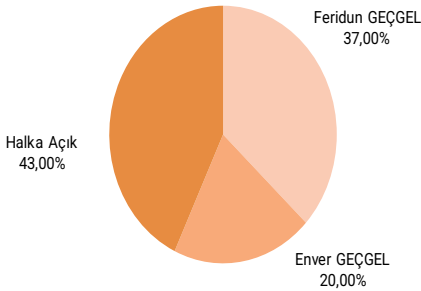
Hisse Performansı



Performans	1Ay	3Ay	12Ay
Mutlak %	20,3	11,6	210,5
Rölatif %	13,7	4,6	142,0
En Yüksek (TL)	349,00	363,50	363,50
En Düşük (TL)	277,50	265,50	88,50

mİn TL	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Ciro	34.849	35.291	17.877	19.215
Faaliyet karı	8.638	9.777	5.041	6.359
FAVÖK	10.433	11.103	5.823	6.751
Net kar	6.577	7.669	2.476	4.646
Hisse başına kar	6,59	7,68	2,48	4,66
Brüt marj (%)	34,6%	36,9%	39,2%	40,9%
FAVÖK marjı (%)	29,9%	31,5%	32,6%	35,1%
Net kar marjı (%)	18,9%	21,7%	13,8%	24,2%
Net borç	-7.821	-9.332	-6.965	-9.434
Defter Değeri	27.257	39.190	26.158	43.796
Toplam Aktifler	39.990	59.685	38.157	70.576

Ortaklık Yapısı



Analist	: Hande İrem YILDIZ
İletişim	: 0212 352 35 77
E-mail adresi	: vkayarastirma@vakifyatirim.com.tr

Astor Enerji 2Ç26 sonuçları sonrasında gerçekleştirdiği analist toplantısında, şirketin devam eden yatırımları, finansal performansı ve gelecek dönem beklentilerine ilişkin açıklamalarda bulundu. Toplantıda öne çıkan başlıklara ilişkin notlarımız şu şekildedir:

Şirket Hakkında- 1983 yılında kurulan Astor Enerji, Ankara'da yaklaşık 140 bin m² alana sahip iki entegre fabrikasında enerji ekipmanları üretmektedir. Şirket; dağıtım ve güç transformatörleri ile orta ve yüksek gerilim anahtarlar ürünleri başta olmak üzere geniş bir ürün portföyüne sahiptir. Üretilen ekipmanlar, elektrik üretim, iletim ve dağıtım sistemlerinden demir-çelik, çimento ve cam gibi ağır sanayi tesislerine, hastanelerden alışveriş merkezleri ve kamu altyapı projelerine kadar geniş bir kullanım alanına sahiptir.

Kapasite Yatırımları- Sanayi, elektrikli araçlar ve veri merkezlerinin etkisiyle küresel elektrik talebinde 2026-2030 döneminde yıllık ortalama %3,6 artış beklenmektedir. Şirket, Ankara Sincan'da bulunan ASO 2. ve 3. Organize Sanayi Bölgesi ilave alanında artan enerji ekipmanı talebini karşılamak, üretim kapasitesini artırmak ve ürün portföyünü genişletmek amacıyla yürüttüğü 450 mn \$'lık yatırım programı çerçevesinde yaklaşık 200 mn \$ tutarındaki Faz 1 ve Faz 2 yatırımları kapsamında; anahtarlar ürünleri fabrikası 2026 Haziran ayı itibarıyla hayata geçirilirken, anahtarlar ürünlerinde kapasitenin iki katına çıkarılması planlanıyor. Ayrıca iletken üretimine başlanması için 2026 yıl sonu hedeflenirken, inverter üretiminde ise ticari üretimin 1Ç27'de başlaması öngörülmektedir.

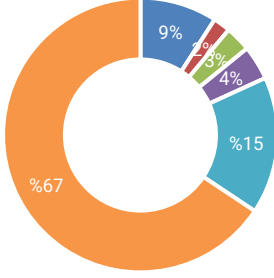
ABD başta olmak üzere küresel ölçekte artan elektrik enerjisi ihtiyacına bağlı olarak, şirket ürünlerine yönelik talebin önümüzdeki dönemde artarak devam edeceği beklentisi doğrultusunda, 250 mn \$ tutarında yatırım kararı alınan Faz 3 ve Faz 4 kapsamında, yüksek güç transformatörü üretim tesisi ile bu üretimi destekleyecek yüksek güç mekanik üretim tesislerinin kurulması planlanmaktadır. Bu yatırımların devreye alınmasıyla yüksek güç transformatörü kapasitesinin önemli ölçüde artırılması ve ticari üretimin 2027 başında başlaması hedeflenirken, söz konusu yatırımların tam kapasiteye ulaşmasıyla yıllık yaklaşık 1 mlr \$'lık ciro ve 350 mn \$'lık FAVÖK katkısı sağlaması bekleniyor. Tüm bu yatırımları neticesinde şirketin mevcut 32.000 MVA seviyesindeki güç transformatörü kapasitesinin yaklaşık 102.000 MVA'ya, dağıtım transformatörü kapasitesinin ise 30.000 MVA artarak 60.000 MVA'ya ulaşması öngörülmektedir.

Finansal Görünüm- Şirket, 2026 yılının ikinci çeyreğinde yıllık %2 artışla 9,3 mlr TL satış geliri elde ederken, 6A26 döneminde satış gelirleri yıllık %7,5 artışla 19,2 mlr TL'ye ulaştı. FAVÖK, 2Ç26'da yıllık %3 artışla 3,5 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,4 puan iyileşerek %37,3 oldu. 6A26 döneminde ise FAVÖK yıllık %16 artışla 6,8 mlr TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı yıllık 2,6 puan artışla %35 seviyesine çıktı. Net kar, 2Ç26'da yıllık %125 artışla 2,7 mlr TL'ye yükseldi; yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin yıllık %161 artış göstermesi net karın artışında etkili oldu. Böylece şirketin 6A26 net karı yıllık %88 artışla 4,6 mlr TL seviyesine ulaştı. Ayrıca Şirket'in 6A26 dönem sonu itibarıyla 9,4 mlr TL seviyesinde net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

28 Ağustos 2026 Cuma

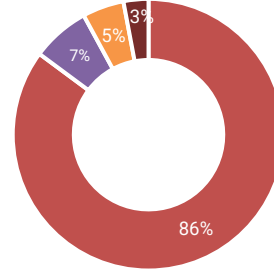
Backlog- 14 Ağustos itibarıyla 1,93 mlr \$ seviyesinde bulunan backlog'un kısa vadede 2,0 mlr \$ seviyesinin üzerine çıkması beklenmektedir. Backlog dağılımı incelendiğinde, mevcut siparişlerin %85'inin ihracat pazarlarından, %86'sının ise güç transformatörlerinden oluştuğu görülmektedir. İhracat siparişlerinin toplam backlog içerisindeki ağırlığının artması, şirketin daha yüksek marjlı ürün ve pazarlara yönelimini desteklemektedir. ABD, toplam siparişlerin %67'sini oluşturarak şirketin en önemli ihracat pazarı konumundadır. ABD pazarında elde edilen marjların diğer bölgelere göre daha yüksek olması, şirketin karlılık görünümünü destekleyen önemli bir unsur olarak öne çıkmaktadır. ABD kaynaklı siparişlerin, bu yılın son çeyreğinden itibaren ciro, FAVÖK ve net kara anlamlı katkı sağlaması beklenmektedir.

Ülkelere Göre Dağılım



■ Diğer ■ İspanya ■ UK ■ Irak ■ Türkiye ■ ABD

Ürün Gruplarına Göre Dağılım

■ Güç Transformatörleri ■ Dağıtım Transformatörleri
■ Anahtarlama Ürünleri ■ Ticari Mallar

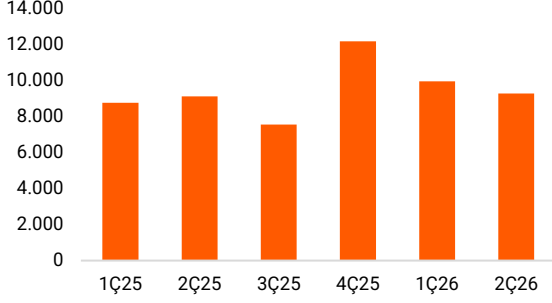
Beklentiler- 2026 yılına ilişkin beklentilerini paylaşan şirket, yurt içi pazarındaki talebin yatay seyretmesini öngörmektedir. Şirket, 2026 yıl sonu ciro hedefini 1,1 mlr \$ seviyesinde korurken, yatırımların tamamlanması ve tam kapasiteye ulaşılmasıyla birlikte önümüzdeki üç yıllık dönemde yaklaşık 3 mlr \$ ciroya ulaşmayı hedeflemektedir. Tam kapasite seviyesinde ise yaklaşık %35 FAVÖK marjı ile 1 mlr \$ civarında FAVÖK elde edilmesi öngörülmektedir. İhracatın toplam siparişler içerisindeki payı 6A26 itibarıyla %45 seviyesinde bulunurken, bu oranın yıl sonuna kadar %52'ye, 2028'de ise %70 seviyelerine yükseltilmesi hedeflenmektedir.

Astor Enerji payları son bir ayda BIST-100 endeksine göre %13,7 oranında pozitif ayrışma göstermiş olup, son 12 aylık veriler baz alındığında 24,2x FD/FAVÖK, 31,1x F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

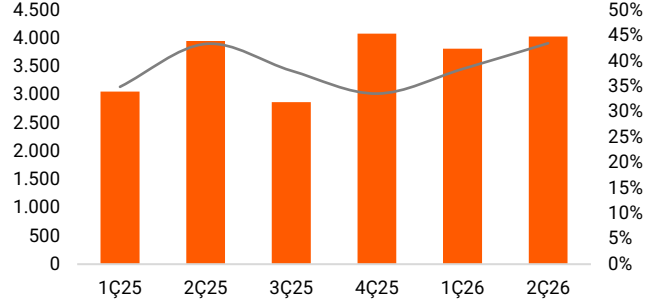
28 Ağustos 2026 Cuma

Gelir ve Karlılık Verileri, mın TL

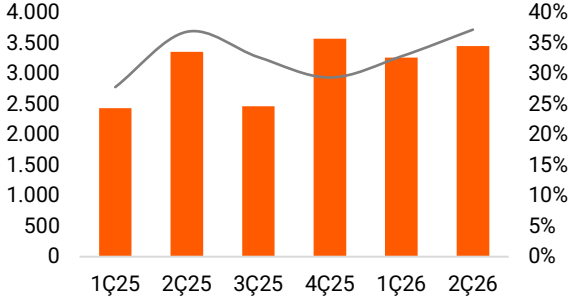
Satış Gelirleri



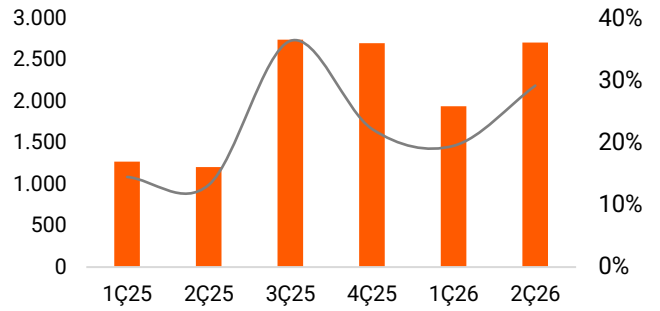
Brüt Kar ve Marj Görünümü



FAVÖK ve Marj Görünümü



Net Kar ve Marj Görünümü



Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.