Astor Enerji Analist Toplantısı Notları (2026/3)

19.05.2026

Astor Enerji A.Ş.

Astor Enerji, 2026 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarının ardından bir analist toplantısı düzenledi. Toplantıda veri merkezi yatırımlarının yarattığı talep döngüsü, ABD pazarına yönelik genişleme planı, yeni fabrika yatırımının üçüncü fazı ve güç transformatörü ağırlığının artmasıyla şekillenen marj görünümü ele alındı.

Talep Döngüsü ve ABD Odağı

Yönetim, sektörün büyüme dinamiğinin geçmişe göre değiştiğini aktardı. Daha önce güneş enerjisi santrali talebi öndeyken, bugün veri merkezi yatırımlarının çok daha büyük montanlı bir talep yarattığı ve şirketin faaliyetlerini belirgin biçimde etkilediği belirtildi. Avrupa ve ABD altyapı yatırımlarının yaklaşık %70'inin mevcut şebekenin yenilenmesinden, %30'unun yeni yatırımlardan kaynaklandığı paylaşıldı. Şirket, bu talep döngüsünün en az 2030 yılına kadar süreceğini, bu görünümün yalnızca kendi öngörüsü değil sektör raporlarıyla da desteklendiğini ifade etti.

Yönetim, ABD pazarına yönelik genişlemeyi öne çıkardı ve önümüzdeki üç yılda yalnızca ABD'den 5 milyar dolar seviyesinde sipariş alınabileceğini öngördüğünü aktardı. Stratejinin ilk adımının montaj, ardından Türkiye'deki mevcut yatırım tamamlandıktan sonra ABD'de üretim hattı kurulması olduğu, bu yöndeki yasal yükümlülük çalışmalarının sürdüğü belirtildi. Hitachi, Koreli üreticiler ve ABD'li yerli firmaların ciddi yatırım yaptığı, ancak bu yatırımların talebi karşılayacak seviyede olmadığı, şirketin bu boşluğu hedeflediği ifade edildi. Veri merkezi yatırımlarındaki rekabetin yoğun olduğu paylaşıldı.

Rekabet konumlanmasına ilişkin olarak ürün kalitesinde sektörün diğer oyuncuları ile ile fark bulunmadığı aktarıldı. Güç transformatörlerinde teslim süresinin Astor için 14-16 ay, Avrupalı rakipler için 4-5 yıl olduğu, bunun temel rekabet avantajı olarak değerlendirildiği ifade edildi. Avrupa'nın ihracat içindeki ağırlığının gerilediği, ABD payının artmasıyla bölgesel kompozisyonun değiştiği aktarıldı. Sunumda ihracatın bölgesel dağılımı Avrupa %44, Afrika %25, Orta Doğu ve Kuzey Afrika %24, Kuzey Amerika %6 olarak yer aldı.

Kapasite Yatırımı

Yeni fabrika yatırımının birinci ve ikinci fazının tamamlandığı, güç transformatörü kapasitesini artıracak üçüncü fazın bu yıl başladığı belirtildi. Yatırımın 150 milyon dolar olarak planlandığı, gerçekleşmenin 170 milyon dolar seviyesinde olmasının

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	**ASTOR**
Hisse Fiyatı	**313,00**
Fiili Dolaşım Oranı	**42,73**
Hisse Başına Kar	**9,08**
Ödenmiş Sermaye	**998.000.000**
Piyasa Değeri	**312.374.000.000**

1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-7.8	%59.1	%67.6	%236	%168	%211

Piyasa Çarpanları

F/K	**34,47**
FD/FAVÖK	**23,45**
PD/DD	**8,13**
PEG	**1,52**
Net Borç/FAVÖK	**-0,66**

Oranlar	2026/3	2025/3
Cari Oran	**2,37**	**2,33**
Kaldıraç Oranı	**34,50**	**30,87**
Özkaynak Karlılığı	**26,05**	**25,63**
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	**37,95**	**34,80**
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	**32,66**	**27,96**
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	**19,51**	**14,45**

beklendiği aktarıldı. Yatırımın yıl sonuna kadar tamamlanması ve 2027 başında üretime geçilmesi hedefleniyor. Mekanik üretimde mevcut kapasitenin yetersiz kaldığı, dış kaynak kullanımından doğan kalite sorunlarının yeni tesiste yüksek güç mekanik üretiminin içselleştirilmesiyle çözüleceği ifade edildi. Tesisin tamamlandığında Türkiye'nin ve Avrupa'nın en büyük güç transformatörü fabrikalarından biri olacağı belirtildi.

Bakır ve alüminyum iletken tesisinin dikey entegrasyon amaçlı bir yatırım olduğu, katot temini için sürdürülebilir kaynak arayışının sürdüğü ve bu kapsamda Şili madenleriyle görüşüldüğü, korunma çalışmalarının yürütüldüğü aktarıldı.

Finansman tarafında yeni yatırımın şu aşamada özkaynakla ilerlediği, uygun maliyetli kaynak görüşmelerinin sürdüğü belirtildi. Önceki yatırımda olduğu gibi tesis devreye girdikten sonra finansman sağlanmasına dayalı bir refinansman modelinin öngörüldüğü ve ek olarak diğer uluslararası yatırım bankalarından kredi kullanılmasının planlandığı ifade edildi.

Finansal Sonuçlar

2026 yılı ilk çeyreğinde net satışlar yıllık bazda %13,0 artışla 9.286 milyon TL'ye yükseldi. Yurt dışı satışlar %6,9 gerilerken yurt içi satışlardaki güçlü artış büyümeyi taşıdı. Brüt kâr %23,3 artışla 3.524 milyon TL'ye çıkarken brüt kâr marjı %34,8'den %38,0'a genişledi. FAVÖK %32,0 artışla 3.033 milyon TL'ye, FAVÖK marjı %28,0'dan %32,7'ye yükseldi. Net kâr %52,6 artışla 1.812 milyon TL olarak gerçekleşti.

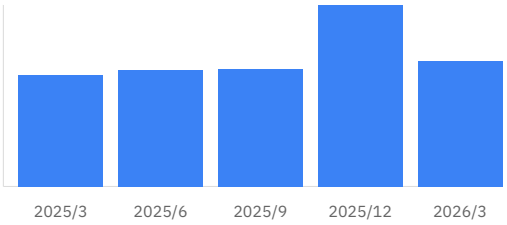
Ürün grupları bazında güç transformatörünün toplam satışlar içindeki payı %44 seviyesine ulaştı. Yönetim, daha fazla mühendislik ve yatırım gerektiren güç transformatörlerinin şirketin en güçlü olduğu alan olduğunu, payının %20'ler seviyesinden bu noktaya geldiğini ve daha da yükseleceğini aktardı. Anahtarlama tarafında kapasitenin iki katına çıkarıldığı belirtildi. Sistemin transformatör, anahtarlama ve dağıtım ürünleriyle paket halinde satılmasının, ürünlerin birbirini tamamlaması nedeniyle rekabet avantajı sağladığı ifade edildi.

Yönetim, mevcut sipariş büyüklüğünü 1,7 milyar dolar olarak paylaştı. Bekleyen siparişlerin son 12 aylık hasılatı karşılama oranı 2025'teki %82 seviyesinden %115'e yükseldi. Güç transformatörlerinde sipariş takviminin ileri yıllara kadar dolu olduğu, dağıtım ve anahtarlama tarafında 2026 için sipariş alımının sürdüğü aktarıldı.

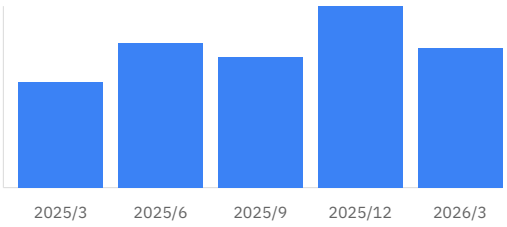
Özet Gelir Tablosu	2026/3	2025/3	%
Satışlar	**9.3 mr**	**8.2 mr**	**%13**
Brüt Kar	**3.5 mr**	**2.9 mr**	**%23**
Faal. Karı	**2.9 mr**	**1.8 mr**	**%56**
FAVÖK	**3.0 mr**	**2.3 mr**	**%32**
Net Kar	**1.8 mr**	**1.2 mr**	**%53**

Özet Bilanço	2026/3	2025/12	%
Dönen Var.	**41.6 mr**	**39.4 mr**	**%5**
Duran Var.	**17.1 mr**	**16.4 mr**	**%4**
Fin. Borçlar	**6.5 mr**	**5.1 mr**	**%27**
Net Borç	**-8.6 mr**	**-8.7 mr**	**%-2**
Özkaynaklar	**38.4 mr**	**36.6 mr**	**%5**

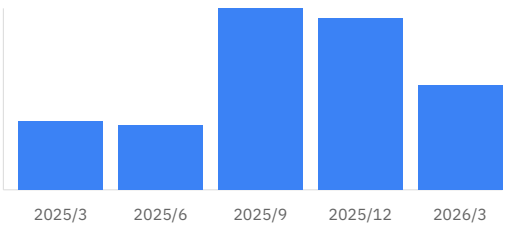
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



Marj Görünümü

Yönetim, önümüzdeki üç yıl boyunca %35 seviyesinde FAVÖK marjı öngördüğünü aktardı. Mevcut yüksek konsolide marjın arz-talep dengesizliğinden kaynaklandığı, güç transformatörlerinde kâr marjının halka arz öncesi seviyelere yakın %15 civarında ve ürün grubu içinde en düşük seviyede olduğu belirtildi. Yönetim, uzun vadede konsolide marjın %25 seviyelerine dengelenme ihtimalini aktardı. Bunun çok kısa vadede gerçekleşmesi beklenmiyor. Marjı yukarı taşıyacak unsurlar olarak en yüksek marjlı ürün olan güç transformatörünün payının artması, ihracat oranının yükselmesi ve maliyet azaltıcı çalışmalar sıralandı.

İhracatın satışlar içindeki payı ilk çeyrekte %45 olarak gerçekleşti. 2026 yılı için hedef %52 olarak paylaşıldı. Yurt dışı satışın kâr marjının daha yüksek olduğu, bununla birlikte iç pazar payının da korunmak istendiği belirtildi. Yurt içinde yeni oyuncuların bulunduğu, güç transformatörü tarafında ciddi rekabet baskısı olmadığı, dağıtım ve anahtarlama tarafında bir miktar fiyat baskısı görüldüğü, yeni rakiplerin henüz kalite ve teslim süresi açısından rekabet edemediği aktarıldı.

Yönetim, toplam teorik kapasitenin yaklaşık 3 milyar dolar ciroya karşılık geldiğini, mevcut cironun 1,1 milyar dolar seviyesinde olduğunu ve yeni yatırımlarla teorik olarak bu seviyeye ulaşılabileceğini, tam kapasiteye üçüncü yılda erişmeyi hedeflediklerini aktardı.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir. Alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.