Hisse Senedi / Büyük Şirket / Elektrik Enerji Ürt.Teçh/Tesis Kurulum

10/11/2026

Astor Enerji

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 92%

Gerçekleşen vs Tahminler

ASTOR, 3Ç26'da 3,2 milyar TL net zarar açıkladı (İş Yatırım: 403mn TL , Piyasa: 985mn TL net kar) . Operasyonel sonuçlar beklentilere yakın olsa da finansal yatırımlar üzerinden kaydedilen yatırım giderler net zarar sebep oldu. Ciro yıllık %33 büyüyerek beklentinin üstünde 13,34 milyar TL'ye ulaştı (İş Yatırım: 12,7 milyar TL, piyasa: 12,7 milyar TL). FAVÖK ise yıllık %22 büyüyerek 4,44 TL'ye yükseldi (İş Yatırım: 4,4 milyar TL, Piyasa: 4,4 milyar TL,) ve tahminlere paralel geldi. FAVÖK marjı %33,3 ile piyasa beklentisinin hafif altında kalsa da yine de oldukça yüksek bir seviyede seyretti.

Net nakit pozisyonu terse döndü: Finansal yatırımlardaki sert düşüş ve yatırım harcamalarının da etkisiyle Astor 3Ç26 sonu itibariyle 95mn TL net borç pozisyonunda. Şirket bu çeyrekte yatırım giderlerinde yaklaşık 5,5 milyar TL'ye yakın net değer farkı zararı kaydetti. Şirketin 2Ç26 aonunda yaklaşık 16,4 milyar TL seviyesinde bulunan Finansal yatırım portföyü, hem değer farı zararı hem de bazı yatırımlardan yapılan çıkışlar neticesinde 7,1 milyar TL seviyesine geriledi. 9A26 sonunda serbest nakit akışı yaklaşık -600mn TL olarak gerçekleşti

Ciro ve FAVÖK büyümesi kuvvetli. 9A26'da reel bazda sırasıyla %23 ve %32 büyüyen Anahtarlama Ürünleri ve Güç Transformatörleri gelir büyümesini desteklerken Dağıtım Transformatör gelirleri yıllık bazda yatay seyretti. Güç trafosu ve Anahtarlama ürünlerinin satış payı ise 3'er puanlık artışla sırasıyla %43 ve %21 oldu. Böylece 9A26 cirosu yıllık %16 büyüyerek 687 mn USD'ye, FAVÖK ise yıllık %24 büyüyerek 236 mn USD'ye ulaştı.

Bakiye siparişler yatay. Sipariş bakiyesi 2Ç26'daki 1,92 milyar USD seviyesinden 3Ç26'da 1,84 milyar USD'ye hafif geriledi. Backlog'un %88'ı güç transformatörlerinden, %69'u ise ABD siparişlerinden oluştu. Bakiye siparişlerin %99'u Euro, Pound veya USD cinsinden.

Değerlemeye Etkisi ve Görünüm

Şirket yıl sonu için 1.1 milyar USD ciro tahminini korudu. Mevcut durumda, kapasite artışlarının etkisi ve son çeyrekte ihracat tarafındaki teslimatlarla birlikte şirketin son çeyrekte yaklaşık 400mn USD gelir kaydetmesi gerekiyor. Net borç pozisyonuna geçişe ek olarak son güncellememizden bu yana yaklaşık %20 gerileyen global benzer şirket çarpanları ve çarpan değerlememizde kullandığımız iskontoyu %10'dan %20'ye yükseltmemiz neticesinde hedef fiyatımızı 297TL/hisseye indiriyoruz ancak AL tavsiyemizi koruyoruz.

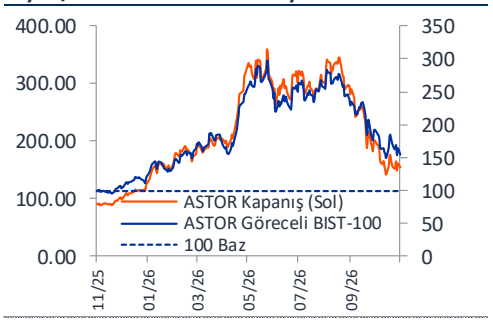
Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	155.10
12 Aylık Hedef Fiyat*	297.24
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	365.09
Piyasa Değeri (mn)	154,790
Halka Açık PD (mn)	66,095
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	7677.8
Hisse sayısı (Adet mn)	998
Takas Saklama Oranı (%)	43
Yabancı Oranı (%)	66

*Güncelleme tarihi: 10/11/2026

Çarpanlar ($)	2026	2027	2028
F/K	15.8	10.7	10.5
PD/DD	2.8	2.3	2.0
FD/FAVÖK	8.2	5.7	4.7

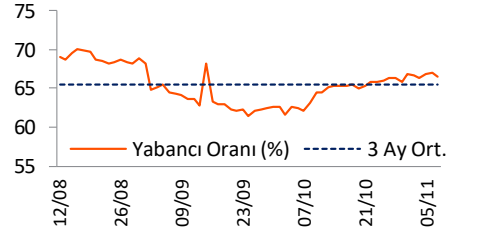
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	-23.3	34.2	61.6
ABD $	-24.7	14.8	35.6
BIST-100 Relatif	-19.6	29.0	50.7

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)	142.60	345.28

Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 66.45



Özgür Şafak Açıkalın
oacikalin@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 14

Lütfen son sayfada yer alan yasal uyarıya bakınız

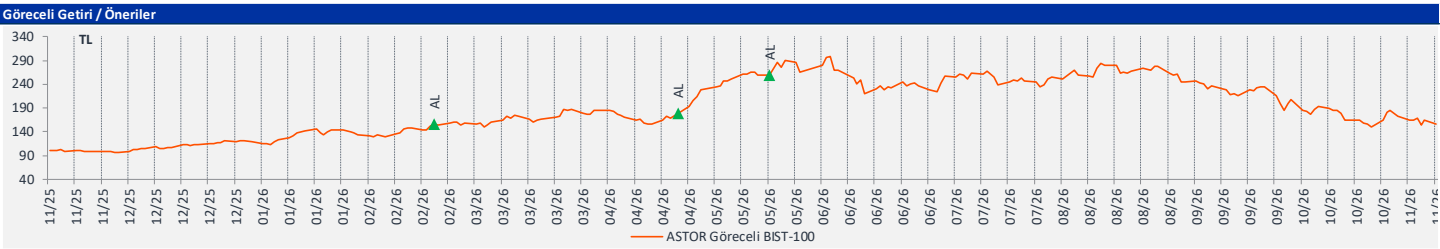
Tablo: Özet Finansallar

TL mn · UMS 29	Çeyreksel					9 aylık		
	3Ç26	3Ç25	Y/Y	2Ç26	Ç/Ç	9A26	9A25	Y/Y
Ciro	**13,337**	**10,003**	**+%33**	**9,793**	**+%36**	**33,622**	**28,876**	**+%16**
Brüt Kar	5,595	3,728	+%50	4,260	+%31	13,886	11,131	+%25
Brüt Kar Marjı	*%41.9*	*%37.3*	*+4.7 ppt*	*%43.5*	*-1.5 ppt*	*%41.3*	*%38.5*	*+2.8 ppt*
Faaliyet Giderleri	-1,553	-856	+%82	-1,123	+%38	-3,625	-2,736	+%32
Faaliyet Gideri/Ciro	*-%11.6*	*-%8.6*	*-3.1 ppt*	*-%11.5*	*-0.2 ppt*	*-%10.8*	*-%9.5*	*-1.3 ppt*
Faaliyet Karı[1]	4,042	2,873	+%41	3,137	+%29	10,261	8,395	+%22
Amortisman	401	333	+%20	513	-%22	1,308	959	+%36
FAVÖK[2]	**4,443**	**3,206**	**+%39**	**3,651**	**+%22**	**11,570**	**9,354**	**+%24**
FAVÖK Marjı	*%33.3*	*%32.1*	*+1.3 ppt*	*%37.3*	*-4.0 ppt*	*%34.4*	*%32.4*	*+2.0 ppt*
Finansman Gelir (Gider), net	-336	-167	+%101	-262	+%28	-747	665	a.d.
Parasal Kazanç (Kayıp)	-2,642	-1,635	+%62	-2,069	+%28	-7,208	-7,115	+%1
VÖK	-4,290	3,780	a.d.	3,745	a.d.	1,327	6,744	-%80
VÖK Marjı	*-%32.2*	*%37.8*	*-70.0 ppt*	*%38.2*	*-70.4 ppt*	*%3.9*	*%23.4*	*-19.4 ppt*
Vergi Gelir (Gider)	1,114	-219	a.d.	-887	a.d.	350	-570	a.d.
Net Kar	**-3,176**	**3,561**	**a.d.**	**2,858**	**a.d.**	**1,677**	**6,174**	**-%73**
Ana Ortaklık Net Karı	-3,176	3,561	a.d.	2,858	a.d.	1,677	6,174	-%73
Net Kar Marjı	*-%23.8*	*%35.6*	*-59.4 ppt*	*%29.2*	*-53.0 ppt*	*%5.0*	*%21.4*	*-16.4 ppt*

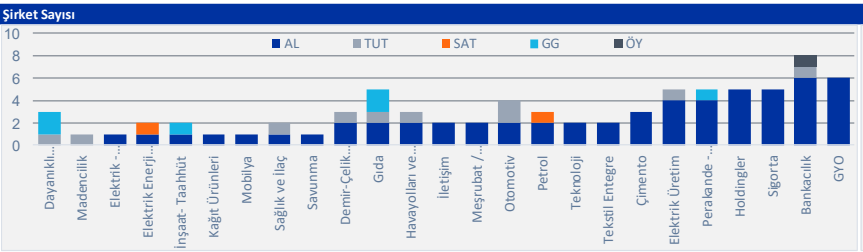
Faaliyet karı = Brüt kar – satış, genel yönetim ve Ar-Ge giderleri; diğer faaliyet gelir/giderlerini içermez. [2] FAVÖK = Faaliyet karı + amortisman/itfa.
Kaynak: Şirket, İş Yatırım

Astor Enerji

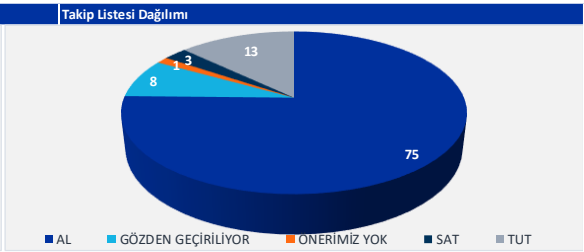
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip Listesi Dağılımı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.
Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.
Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.