

Finansal Değerlendirme Raporu

Astor Enerji <ASTOR>

Enerji

ASTOR'da 176 TL hedef fiyatımızı koruyor ve Hisse Önerileri Listemizde tutmaya devam ediyoruz.

Astor Enerji, 2024 yılının son çeyreğinde 6,9 milyar TL ciro, 1,5 milyar TL FAVÖK, 1,3 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar, geçen yılın çeyreksel bazda aynı dönemine göre, ciroda %8, net karda %67 azalışa işaret etti. 2024 yılında 2023 yılına göre ciro %9 artarken, FAVÖK %5, net kar %24 azaldı. Maliyetlerdeki artış, net parasal kayıp ve diğer faaliyetlerden zarar etkileri, net karı baskıladı.

Güçlü İhracat Devam Ediyor

Şirket tarafından 2025 yılında ihracatın ciro içindeki payının %50'ye çıkarılması planlanıyor. 2024 yılında bu oran %38 (10 milyar TL ihracat geliri) seviyesinde gerçekleşirken, 2023 yılında ihracat oranı %34 oranındaydı. Bölgesel ihracat tarafına bakıldığında ihracatın %47'si Avrupa'ya, %25'i Orta Doğu ve Kuzey Afrika'ya gerçekleşiyor.

Ana ürün grupları bazında 2023'e göre dağıtım tarafı %4 artış gösterirken güç tarafı %58 artış gösterdi. Yurt dışı satışlarda dağıtım tarafında daralma varken güç tarafındaki yüksek büyüme bunu kompanse edebildi. Ürün grubu bazında bakıldığında ise cironun %50'ye yakın kısmı güç transformatöründen gelirken, %30'a yakın kısmı dağıtım transformatörlerinden geldi. İhracat tarafında güç transformatörlerinin payı çok daha yüksek gerçekleşerek %64,2 oldu. 2024 yıl sonu itibarıyla 515 milyon dolar seviyesinde olan backlog siparişlerinin %68'ini yurtdışı siparişleri oluştururken, ürün bazında Güç Transformatörlerinin payı %78 olarak gerçekleşti.

Güçlü Nakit Pozisyonu

Şirket, 2024 itibarıyla 2,5 milyar TL net nakit pozisyonunda olup güçlü bir yapı sunmaktadır. Ayrıca şirketin TL bazında 3,8 milyar TL döviz fazlası bulunuyor. Şirketin kredi kompozisyonu %79 TL kredilerden oluşup TL kredilerin ortalama faiz oranı %25'tir. YP kredilerden euro cinsinden kullanılan krediler %42 azalırken, euro cinsi kredilerin ortalama faiz oranı olanlar için bu oran %4,6.

Beklentilerde Revizyon

Şirket 2024 yılında 826 milyon dolar ciro, 2025 yılında 1 milyar dolar ciro bekliyordu. 2024 yılında ciro 756 milyon dolar olarak gerçekleşti. Şirket 2025 yılı ciro beklentisini 940 milyona aşağı yönlü revize ederken, 2026 yılı ciro tahminini bizim beklentimizin üstünde 1,2 milyar dolar olarak açıkladı. 2025 yılında 940 milyon dolar olarak hedeflenen cironun satışların %38'lik kısmının güç transformatörlerinden, %34'lük kısmının ise dağıtım transformatörlerinden gerçekleşmesi ön görülüyor. Toplam satışların 490 milyon dolarının yurt içi, 450 milyon dolarının ise yurtdışı satışlardan oluşması planlanıyor.

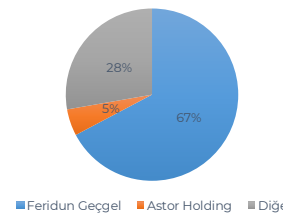
Türkiye'nin büyüme odaklı stratejisinde ihracatın önemli rol oynaması, şirketin yaptığı Ar—Ge yatırımlarının etkileri ve güçlü nakit pozisyonu ile 176 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler 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 verilmemekte olup 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 Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ASTOR
Hedef Fiyat (TL)	176
Hisse Fiyatı (TL)	105,50
SIY En Yüksek	130,60
SIY En Düşük	65,15
Hisse Adedi (mn)	998
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	105.289
Piyasa Değeri (USD mn)	2.892
Finansal Borç (TL mn)	1.947
Finansal Borç (USD mn)	55
3A ÖİH (USD mn)	43
3A ÖİH/HA Piyasa Değ.	5,3%
F / K	
Güncel	20,95
6 Aylık Ortalama	15,53
1 Yıllık Ortalama	14,49
PD/DD	
Güncel	5,06
6 Aylık Ortalama	4,67
1 Yıllık Ortalama	6,90

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

ASTOR (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	12.327	19.900	24.421	26.624
FAVÖK	3.294	5.220	8.369	7.971
Net Kar	2.023	2.946	6.639	5.025
Özkaynaklar	4.293	9.652	17.670	20.824

Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr