

Hisse Kodu	Kapanış Fiyatı - TL	Hedef Fiyat - TL	Getiri Potansiyeli	Öneri Durumu
ASTOR	79,20	115,64	46,01%	AL

Yatırımların Geri Dönüşü 2025 Yılında Kademeli Olarak Alınacak

Astor Enerji A.Ş.'yi 3. çeyrek finansalları sonrasında "AL" önerisi ve 115,64 TL'lik hedef fiyatla araştırma kapsamımıza dahil ediyoruz.

Şirket, enflasyon muhasebesi doğrultusunda hasılatını yüzde 17 oranında artırarak 18,5 milyar TL seviyesine taşıdı. Brüt kâr marjı, çeyreklik bazda 173 baz puan artışla yüzde 41,67 olarak kaydedilirken, geçen yılın aynı çeyreğine göre 1372 baz puanlık bir gerileme sergiledi. Brüt kâr marjında yaşanan gerileme, kârlılık üzerinde baskı yarattı. Yine de 2024 yılı üçüncü çeyrek döneminde brüt kâr 7,1 milyar TL olarak açıklanırken, bu rakam yıllık bazda yüzde 9'luk bir büyümeye işaret etti.

Şirketin esas faaliyet kârı, önceki yılın aynı dönemine göre %6 oranında düşüşle 5,6 milyar TL olarak kaydedildi. Bu gerilemenin temel sebebi, artan operasyonel maliyetler oldu. Paralelinde, şirketin FAVÖK rakamı yüzde 2 artarak 6,1 milyar TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı çeyreklik bazda 268 baz puanlık artışla yüzde 36,68 seviyesine yükseldi; ancak geçen yılın aynı çeyreğine göre 1056 baz puanlık bir daralma gözlemlendi.

Finansal gelirlerdeki artış ve giderlerdeki azalma ile net parasal pozisyonadaki çeyreklik pozitif etki, kâr üzerindeki etkisini güçlendirdi. Vergi öncesi kâr, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 28 artarak 4,2 milyar TL'ye ulaştı. Dönemsel ve ertelenmiş vergi giderlerinin etkisi ile net kâr yüzde 47 oranında artışla 3,5 milyar TL olarak kaydedildi.

Şirketin yakın zamanda gerçekleştirdiği pay satışı, piyasa nezdinde olumsuz bir izlenim yaratmış olsa da, güçlü net nakit pozisyonu ve yüksek finansman maliyetlerinin olduğu bu dönemde finansal gelir elde etme kabiliyeti, stratejik yatırım harcamalarının bilançoğa yansımaları minimize etme stratejisini olumlu buluyoruz.

Şirketin ihracat hacmini genişletmek ve yurt içi satış pazarında daha fazla pay elde etmek amacıyla orta gerilim anahtarlar ürünleri kapasitesini artırmak için yeni arazide gerçekleştirdiği yatırımların, 2025 yılının ilk çeyreğinden itibaren kademeli olarak devreye alınmasıyla nakit akışlarına pozitif katkı sağlaması beklenmektedir. Ayrıca, şirketin kapasite artışı, modernizasyon ve iyileştirme hedefleri doğrultusunda dış kaynaklardan sağlanan bazı makine, ekipman ve sistemleri kendi bünyesinde üretme kapasitesini artırma stratejisi, tedarik zincirinde yaşanabilecek riskleri yönetme ve maliyet avantajı sağlama potansiyeli taşıyarak, orta ve uzun vadede finansallar üzerinde sınırlı da olsa olumlu bir etki yaratabilir.

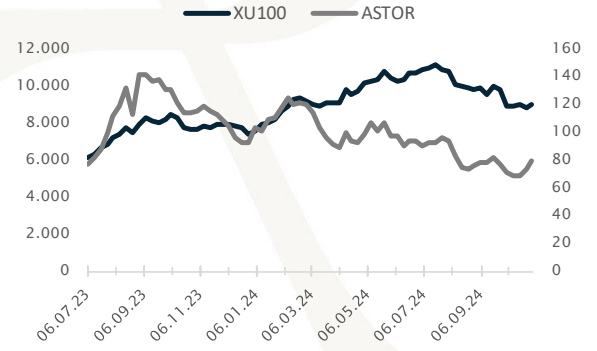
Hisse Bilgileri

Borsa Kodu - BIST	ASTOR
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme
Şirket Adı	Astor Enerji
Hisse Sektör	Elektrik Malzemeleri
Öneri	AL
Hedef Fiyat - TL	115,64
Getiri Potansiyeli - %	46,01%

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	79.042
Firma Değeri - Milyon TL	73.869
Hacim - Milyon TL	1.619
Halka Açıklık - %	28,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022	2023	2024E
Hasılat - Milyon TL	13.784	22.980	--
Brüt Kâr - Milyon TL	4.185	8.800	--
FAVÖK - Milyon TL	3.616	7.876	--
Net Kâr - Milyon TL	2.040	6.247	--

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/06	2024/09	2024/12E
Hasılat - Milyon TL	5.162	6.063	--
Brüt Kâr - Milyon TL	2.062	2.526	--
FAVÖK - Milyon TL	1.785	2.224	--
Net Kâr - Milyon TL	662	2.071	--

Çarpanlar	2022	2023	2024E
F/K (x)	0,00	15,06	--
FD/FAVÖK (x)	0,00	11,62	--

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL		2024/09		2023/09
DÖNEN VARLIKLAR	₺	19.384.400.220	₺	9.977.538.488
Nakit ve Nakit Benzerleri	₺	3.929.684.347	₺	1.234.343.696
Ticari Alacaklar	₺	5.728.623.111	₺	4.104.999.545
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	₺	-	₺	-
Türev Araçlar	₺	-	₺	76.823.350
Stoklar	₺	2.489.877.231	₺	1.282.326.788
DURAN VARLIKLAR	₺	8.436.597.599	₺	2.274.555.100
Finansal Yatırımlar	₺	384.009.203	₺	36.908.397
Ticari Alacaklar	₺	-	₺	-
Maddi Duran Varlıklar	₺	4.000.832.196	₺	1.214.564.752
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	₺	3.012.420.698	₺	324.845.490
Peşin Ödenmiş Giderler	₺	1.012.408.749	₺	399.503.577
TOPLAM VARLIKLAR	₺	27.820.997.819	₺	12.252.093.588
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	9.365.716.706	₺	4.456.690.100
Kısa Vadeli Borçlanmalar	₺	1.331.689.172	₺	329.861.765
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	₺	127.525.193	₺	165.187.094
Ticari Borçlar	₺	2.379.990.216	₺	1.215.501.933
Diğer Borçlar	₺	892	₺	600.882
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	125.677.187	₺	145.961.655
Uzun Vadeli Borçlanmalar	₺	78.965.218	₺	123.161.571
Ticari Borçlar	₺	-	₺	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	₺	46.711.969	₺	22.800.084
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	9.491.393.893	₺	4.602.651.755
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	₺	18.329.603.926	₺	7.649.441.833
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	₺	18.329.603.926	₺	7.649.441.833
Ödenmiş Sermaye	₺	998.000.000	₺	998.000.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	₺	8.378.497.194	₺	1.356.088.143
Net Dönem Karı veya Zararı	₺	3.466.519.789	₺	3.043.206.717
TOPLAM KAYNAKLAR	₺	27.820.997.819	₺	12.252.093.588

Özet Gelir Tablosu - TL		2024/09		2023/09
HASILAT	₺	18.537.502.723	₺	15.887.733.946
SATIŞLARIN MALİYETİ	₺	11.404.795.976	₺	9.329.514.097
BRÜT KAR (ZARAR)	₺	7.132.706.747	₺	6.558.219.849
FAALİYET GİDERLERİ (-)	₺	1.658.174.651	₺	963.950.959
Genel Yönetim Giderleri	₺	347.204.524	₺	250.506.779
Pazarlama Giderleri	₺	972.590.365	₺	638.818.070
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	₺	5.474.532.096	₺	5.594.268.890
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	₺	5.577.389.975	₺	5.922.221.004
FAVÖK	₺	6.051.341.918	₺	5.922.479.233
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	₺	6.080.146.277	₺	6.636.177.305
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	₺	4.206.609.477	₺	3.297.517.379
DÖNEM KARI (ZARARI)	₺	3.466.519.789	₺	2.361.674.768
Ana Ortaklık Payları	₺	3.466.519.789	₺	2.361.674.768

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

DEĞERLEME ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
F/K	10,75	15,06	0,00	0,00	0,00
PD/DD	4,24	5,66	0,00	0,00	0,00
PD/Satışlar	3,04	4,10	0,00	0,00	0,00
FD/Satışlar	2,83	3,98	0,00	0,00	0,00
FD/FVAÖK	9,07	11,62	0,00	0,00	0,00
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	9,27	11,54	0,00	0,00	0,00
FAALİYET ETKİNLİĞİ	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	1,28	1,23	1,84	1,29	0,97
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	1,97	1,97	3,54	3,81	3,26
FAALİYET KARLILIĞI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	38,48	38,29	30,36	28,03	29,37
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	36,58	38,29	30,36	28,03	29,37
FAVÖK Marjı - Dönemsel	32,64	34,27	26,23	26,73	27,89
FAVÖK Marjı - Yıllık	31,23	34,27	26,23	26,73	27,89
Net Kâr Marjı - Dönemsel	18,70	27,19	14,80	16,41	15,57
Net Kâr Marjı - Yıllık	28,69	27,19	14,80	16,41	15,57
LİKİDİTE ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Likidite Oranları	1,80	1,80	1,32	1,06	1,01
Cari Oran	2,07	2,04	1,77	1,37	1,45
Nakit Oran	71,65	48,15	17,57	16,10	28,46
Kaldıraç Oranı	34,12	34,74	43,40	65,51	66,89
İşletme Sermayesi - mİn TL	5.760,93	8.659	5.146	1.636	599
Alacak Devir Hızı - Yıllık	4,21	5,19	4,33	2,28	3,37
Stok Devir Hızı - Yıllık	7,73	9,56	5,79	4,12	2,97
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	9,04	7,37	9,47	6,07	2,83
Net Borç - mİn TL	-5.172	-2.629	1.269	976	506
MALİ RİSK ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Borç / FAVÖK	-0,65	-0,33	0,35	1,16	1,25
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	33,66	34,13	40,89	57,38	46,79
Toplam Borç / Toplam Sermaye	51,78	53,23	76,67	189,92	202,07
MALİ TABLO RAKAMLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Satışlar - Dönemsel	18.538	22.980	13.784	3.154	1.449
FAVÖK - Yıllık	8.004	7.876	3.616	843	404
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	6.154	7.930	3.806	1.074	431
FAVÖK - Dönemsel	6.051	7.876	3.616	843	404
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	6.154	7.930	3.806	1.074	431
Net Kâr - Dönemsel	3.467	6.247	2.040	518	226
YÖNETİM ETKİNLİĞİ	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Kârlılık - Yıllık	17,30	33,51	27,21	21,25	15,15
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	26,69	53,60	52,43	62,48	50,74

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Tonguç ERBAŞ	Genel Müdür Yardımcısı
Dinçer KURT	Araştırma Uzmanı
Deniz YAĞBASAN	Araştırma Uzmanı
Mehmet ÖZDEMİR	Araştırma Uzman Yardımcısı

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: **0010056453000026**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ahlatcı_yatırım ahlatciyatirim

ahlatciyatirim.com.tr

444 0 968
bilgi@ahlatciyatirim.com.tr

AHLATCI YATIRIM ARAŞTIRMA

AHLATCI
YATIRIM