PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | FİNANSAL SONUÇ DEĞERLENDİRMESİ
10.11.2026

ASTOR Enerji (ASTOR TI)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**ASTOR TI**
Hisse Fiyatı, TL	155,10
Fiili Dolaşım Oranı	42,57%
Piyasa Değeri, milyon TL	154.790
Piyasa Değeri, milyon USD	3.097
BIST-100 Endeks Ağırlığı	1,87%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	1,48%

Kaynak: Matriks, Finnet

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	10.003	13.337	28.876	33.622
Brüt Kâr	3.728	5.595	11.131	13.886
Brüt Kâr Marjı	37,3%	41,9%	38,5%	41,3%
FAVÖK	3.206	4.443	9.354	11.570
FAVÖK Marjı	32,1%	33,3%	32,4%	34,4%
Net Kâr	3.561	-3.176	6.174	1.677
Net Kâr Marjı	35,6%	-23,8%	21,4%	5,0%

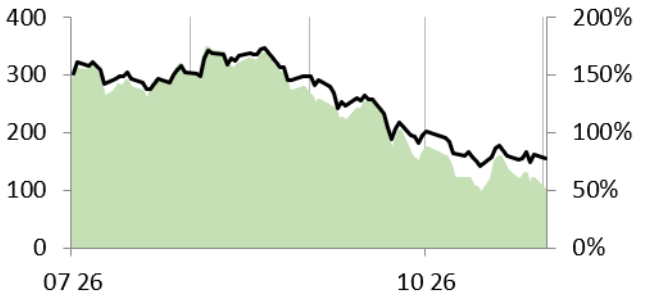
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	10,2	10,0	30,7
PD/DD	2,5	2,3	3,8
FD/FAVÖK	5,7	6,2	9,7

Kaynak: Finnet

Ticaret Ünvanı	%
DİĞER	42,75
FERİDUN GEÇGEL	37,25
ENVER GEÇGEL	20,00

Hisse Fiyatı/Göreceli Performans	1a	3a	6a	1y
Nominal	-23,2%	-49,1%	-51,9%	61,6%
Rölatif	-19,6%	-40,2%	-38,1%	50,7%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	120,7	186,4	201,8	165,1

Kaynak: BİST, Finnet



Ata Yiğit Şener

ata.sener@phillip.com.tr

Güçlü operasyonel performansa rağmen finansal yatırım zararları ve bilançodaki zayıflama nedeniyle ASTOR için 3Ç26'yı nötr değerlendiriyoruz. Hasılat 3Ç'de reel bazda %33,3 arttı. Güç trafosu ağırlığı ve hacim artışıyla brüt kâr marjı 4,7 puan genişledi. Faaliyet giderlerindeki sert artış ise FAVÖK marjındaki iyileşmeyi 1,3 puanla sınırladı. 9A26'da FAVÖK marjı %34,4 ile geçen yılın aynı döneminin 2,0 puan üzerinde gerçekleşti. Açıklanan zarar operasyon dışı kalemlerden kaynaklandı: fon ve finansal yatırımlardaki değer kayıpları 3Ç'de 5,65 milyar TL zarar yazdırdı. Fon etkisi hariç tutulduğunda 3Ç vergi öncesi kârı yıllık %14 artmaktadır.

ASTOR 3Ç26 finansallarında;

- yıllık %33 artışla 13,3 milyar TL hasılat,
- yıllık %39 artışla 4,4 milyar TL FAVÖK,
- 3,18 milyar TL ana ortaklık net zararı açıkladı (3Ç25: 3,56 milyar TL net kâr).

Satış büyümesinin itici gücü ihracat oldu. Yurt dışı satışlar 3Ç'de reel %56,9, yurt içi satışlar ise %20,9 büyüdü. Toplam satış hacmi %40,8 artışla 14.627 MVA'ya ulaştı. Güç trafosu hacmi %55,2 artışla 8.548 MVA oldu. Dolar bazında çeyreklik hasılat %34 artışla 273 mn ABD$ oldu.

Brüt kâr marjı %37,3'ten %41,9'a yükseldi. Faaliyet giderleri ise yıllık %82 arttı. Bu giderlerin hasılata oranı %8,6'dan %11,6'ya çıktı ve artışın büyük kısmı pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden (%84 artış) geldi. FAVÖK marjı %32,1'den %33,3'e çıktı.

Raporlanan net kâr marjı 3Ç'de %35,6'dan -%23,8'e geriledi. Yatırım faaliyetlerinden net 5,5 milyar TL zarar yazıldı (3Ç25: 2,6 milyar TL gelir). Parasal kayıp da arttı. Ertelenmiş vergi geliri zararı kısmen dengeledi. Fon etkisi arındırıldığında vergi öncesi kâr 3Ç'de 1.199 mn TL'den 1.362 mn TL'ye yükselmiştir.

Güçlü sipariş akışıyla alınan müşteri avansları yıl başına göre %90 artışla 17,3 milyar TL'ye çıktı. Bu kaynak, neredeyse iki katına çıkan stokları (19,0 milyar TL) büyük ölçüde finanse etti. Böylece faaliyetle ilgili net işletme sermayesi 13,3 milyar TL'den 13,7 milyar TL'ye sınırlı arttı. **İşletme faaliyetlerinden nakit akışı 9A'da 4,5 milyar TL oldu (9A25: 0,2 milyar TL).** Yatırım harcamaları ise %134 artışla 7,1 milyar TL'ye çıktı.

Net nakit pozisyonu yıl başındaki 12,3 milyar TL'den 1,55 milyar TL'ye geriledi. Erimenin kaynakları yeni fabrika yatırımları, fon zararları ve ana ortaklara kullandırılan 1,62 milyar TL borç oldu. Bu borç Ekim'de faiziyle tahsil edildi. Bu tahsilat ve Ekim–Kasım'da ödenen 2,23 milyar TL temettü dikkate alındığında net nakit ~0,95 milyar TL'ye inmektedir.

Sipariş bakiyesi 6 Kasım itibarıyla 1,89 milyar ABD$ seviyesindedir. Bakiyenin %72'si ABD'den, %89'u güç trafolarından oluşuyor. 2026 için açıklanan 1,09 milyar ABD$ hasılat hedefine ulaşmak için 4Ç'de ~407 mn ABD$ hasılat gerekiyor. Bu sayı, 3Ç'nin %49 üzerinde bir seviye.

Yasal Uyarı

Burada yer alan 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 analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.