

Astor Enerji Analist Toplantı Notu

İkiye Katlanan Kapasite, ABD'ye Açılan Kapı

Astor Enerji'nin yatırımcı toplantısında öne çıkan başlıklar aşağıdaki gibidir. Şirket, Türkiye'nin en büyük transformatör üreticisi konumunu korurken yatırımlarla büyüme hikâyesini sürdürüyor. Anahtarlama ürünleri başta olmak üzere trafo üretimi gerçekleştiren şirketin 2024 yılı cirosu 31 milyar TL oldu. Zorlu yurt içi ve yurt dışı talep koşullarına rağmen 2025 yılının ilk yarısında 13,6 milyar TL ciroya ulaşıldı. Geçen yılın aynı dönemine göre satışlardaki gerilemede, sektördeki yoğun rekabet kaynaklı fiyat baskısı etkili oldu.

Önümüzdeki döneme ilişkin olarak ihracatın genişletilmesi hedefleniyor. Astor'un güncel olarak 769 milyon ABD doları tutarında sipariş bakiyesi (backlog) bulunuyor. Bu bakiyenin yaklaşık %90'ı yabancı para cinsinden; dağılımın ise %57'si ihracat, %43'ü yurt içi siparişlerden oluşuyor. Şirket 2025 yıl sonu için 450 milyon ABD doları, 2026 yıl sonu için ise 600 milyon ABD doları yurt dışı satış hedefi paylaşıyor. Son dönemde veri merkezlerine yönelik talebin artmasıyla, katma değeri yüksek güç transformatörleri siparişlerde ağırlık kazanmış durumda. Buna ek olarak, üst yönetim 2026 yılında dağıtım anahtarlama ürünlerine ilginin artmasını bekliyor.

Büyüme hikâyesi yeni fabrikayla güçleniyor. 2024'te yapımına başlanan yeni tesiste kapasitenin %100 artması öngörülüyor; 2026'da faaliyete geçmesi planlanan tesiste anahtarlama ürünlerine ağırlık verilecek. Yeni tesisin çatı GES'inin 8,5 MW kurulu güce sahip olması ve elektrik ihtiyacının tamamının buradan karşılanması hedefleniyor. Mevcut fabrikada ise transformatör üretimi tam kapasite devam ediyor.

Kapasite artışıyla birlikte pazar genişlemesinde yeni odak Amerika Birleşik Devletleri. Üst yönetim, Kuzey Amerika pazarını daha kârlı olarak değerlendirirken; lojistik ve hızlı teslimat avantajlarının şirketi öne çıkarabileceği görüşünde. Hâlihazırda ABD'li şirketlerle yapılan iş anlaşmalarının önümüzdeki dönemde ciroya olumlu katkı vermesi bekleniyor.

Şirket 2025 yıl sonu için 940 milyon ABD doları ciro hedefi açıklarken, yeni kapasite ve genişleyen ihracat pazarının desteğiyle 2026'da 1,2 milyar ABD dolarının aşılabacağı öngörülüyor. Küresel ölçekte gerileyen faizler ve muhtemel ekonomik canlılık, hammadde fiyatlarında artış riskini beraberinde getirebilir. Buna karşın şirket, maliyet optimizasyonu sayesinde önümüzdeki beş yıllık dönemde FAVÖK (EBITDA) marjını yaklaşık %30 seviyesinde koruyabileceğini belirtiyor.

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.