

Kapasite Yatırımları

Yeni üretim kampüsüne yönelik yaklaşık 450 milyon dolarlık yatırım programında ilk iki faz üretim aşamasına geçti. 200 milyon dolarlık Faz 1 ve 2 kapsamında anahtarlama ürünlerinde kapasitenin iki katına çıkarılmasına yönelik üretim Haziran 2026'da başladı. Aynı faz içindeki iletken üretiminde deneme üretimine geçildi ve seri üretimin 2026 yıl sonunda devreye alınması hedefleniyor. İnvertör tarafında prototipler tamamlandı, ticari üretimin 2027'nin ilk çeyreğinde başlaması planlanıyor. 250 milyon dolarlık Faz 3 ve 4 ise yeni yüksek güç transformatörü tesisi ile güç transformatörü kapasite artışını destekleyecek yeni mekanik üretim tesisini kapsıyor. Yeni tesis yıllık 70.000 MVA ek kapasite getirecek ve ticari üretimin 2027 başında başlaması bekleniyor. Tesisin kapasite kullanım oranının 2027'de %60, 2028'de %80'in ve 2029'da %90'ın üzerinde olması öngörülüyor. Yatırım programının tamamlanmasıyla yıllık ciro katkısının 1 milyar dolar, FAVÖK katkısının 350 milyon dolar düzeyinde olması hedefleniyor. Yatırım sonrasında güç transformatörü kapasitesinin 32 bin MVA'dan 102 bin MVA'ya, dağıtım transformatörü kapasitesinin 30 bin MVA ilaveyle 60 bin MVA'ya çıkması bekleniyor. Anahtarlama tarafında hücre kapasitesi 36 bin adetten 62 bin adede, beton köşk kapasitesi 7 bin adetten 11 bin adede yükselecek. Güç mekanizminde kapasite 18 bin MVA'dan 108 bin MVA'ya çıkacak. Yeni kampüs ASO 2. ve 3. OSB genişleme bölgesinde, mevcut tesisin yanında konumlanıyor. Anahtarlama ürünleri üretiminin yeni kampüse taşınmasıyla mevcut tesiste güç ve dağıtım transformatörleri için ilave genişleme alanı oluşuyor.

Sipariş Bakiyesi ve İhracat

Sipariş bakiyesi 14 Ağustos 2026 itibarıyla 1,93 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. Bu tutarın %86'sı güç transformatörlerinden, %85'i ihracat siparişlerinden oluşuyor. Para birimi dağılımında dolar bazlı siparişlerin payı %87. Ülke bazında ABD %67 ile ilk sırada yer alırken Türkiye %15, Irak %4, Birleşik Krallık %3 ve İspanya %2 pay aldı. 30 Haziran 2026 itibarıyla 1,85 milyar dolar olan bakiyede ABD'nin payı %65, ihracatın payı %84 seviyesindeydi. ABD pazarının cari dönem gelirlerindeki ağırlığı ile sipariş bakiyesindeki ağırlığı arasında belirgin bir fark bulunuyor. İlk yarıda 185,6 milyon dolar olarak gerçekleşen ihracat gelirleri içinde Kuzey Amerika'nın payı %13 seviyesinde kalırken Avrupa %43, MENA %18, Afrika %14 ve Birleşik Krallık %10 pay aldı. İhracatın toplam gelirler içindeki payı ilk yarıda %45 oldu. Bu oran 2022'de %22, 2023'te %34, 2024'te

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ASTOR
Hisse Fiyatı	349,00
Fili Dolaşım Oranı	42,73
Hisse Başına Kar	11,22
Ödenmiş Sermaye	998.000.000
Piyasa Değeri	348.302.000.000



Piyasa Çarpanları

F/K	31,09
FD/FAVÖK	24,20
PD/DD	7,95
PEG	0,76
Net Borç/FAVÖK	-0,67

Oranlar	2026/6	2025/6
Cari Oran	2,01	2,28
Kaldıraç Oranı	37,94	31,45
Özkaynak Karlılığı	28,59	24,78
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	43,50	43,36
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	37,28	36,92
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	29,18	13,22

%38 ve 2025'te %40 seviyesindeydi. Şirketin 2026 yıl sonu için ihracat payı hedefi %52, 2028 için %70'in üzeri olarak paylaşıldı.

Finansal Performans

Gelirler 2026'nın ilk yarısında yıllık %7 artışla 19,2 milyar TL'ye ulaştı. Dolar bazında gelirler 384 milyon dolardan 413 milyon dolara yükseldi. Brüt kâr 7.012 milyon TL'den 7.854 milyon TL'ye çıkarken brüt kâr marjı %39,2'den %40,9'a genişledi. FAVÖK yıllık %16 artışla 6.751 milyon TL'ye ulaştı ve FAVÖK marjı %32,6'dan %35,1'e yükseldi. Net kâr yıllık %88 artışla 4.646 milyon TL olarak gerçekleşirken net kâr marjı %13,8'den %24,2'ye çıktı. Net kârdeki artış faaliyet kârlılığının ötesindeki kalemlerden destek aldı. Faiz ve vergi öncesi kâr %13 artışla 5.892 milyon TL'de kalırken yatırım faaliyetlerinden gelirler 2.170 milyon TL'den 3.676 milyon TL'ye yükseldi. İkinci çeyrekte gelirler yıllık %2 artışla 9.277 milyon TL'de kaldı. FAVÖK %3 artışla 3.458 milyon TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı %36,9'dan %37,3'e çıktı. Net kâr 1.205 milyon TL'den 2.707 milyon TL'ye yükseldi ve net kâr marjı %29,2 olarak gerçekleşti.

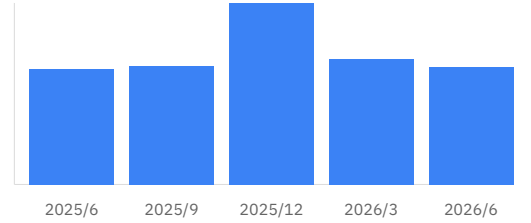
Satış Hacmi ve Gelir Kompozisyonu

Toplam satış hacmi ilk yarıda %42 artışla 24.208 MVA'ya ulaştı. Güç transformatörleri segmenti %53 artışla 14.144 MVA'ya çıkarak büyümeye öncülük etti. Dağıtım transformatörlerinde hacim 7.750 MVA'dan 10.064 MVA'ya yükseldi. İkinci çeyrekte toplam hacim %46,3 artışla 13.102 MVA oldu. Hacimdeki artış gelir tarafına aynı ölçüde yansımada. Güç transformatörlerinin dolar bazlı geliri 147 milyon dolardan 136 milyon dolara gerilerken bu ürün grubunun toplam gelirler içindeki payı %38'den %33'e indi. Dağıtım transformatörlerinde gelir 117 milyon dolardan 105 milyon dolara inerken pay %31'den %26'ya geriledi. Anahtarlama ürünlerinde gelir 73 milyon dolardan 79 milyon dolara çıktı. Ticari mal satışları ve diğer gelirler ise 47 milyon dolardan 93 milyon dolara yükseldi. TL bazında güç transformatörleri 6.320 milyon TL ile toplam gelirlerin %33'ünü oluşturdu ve bu grubun gelirlerinin %67'si ihracattan geldi. Dağıtım transformatörlerinde 4.905 milyon TL'lik gelirin %32'si, anahtarlama ürünlerinde 3.657 milyon TL'lik gelirin %6'sı ihracat kaynaklı oldu. Ticari mal satışları ve diğer gelirler 4.332 milyon TL'ye ulaşırken bu kalemden ihracatın payı %60 seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi müşteri tabanında sanayi tesisleri ve elektrik üretim tesisleri 4.198 milyon TL ile %40 pay aldı. Bayiler 3.476 milyon TL ile %33, elektrik dağıtım şirketleri 1.564 milyon TL ile %15 ve TEİAŞ ile EÜAŞ 1.330 milyon TL ile %13 paya sahip oldu. TEİAŞ'ın 2025'te 39 milyar TL olan yatırım bütçesinin 2026'da 60 milyar TL'ye yükseldiği paylaşıldı. Türkiye'deki 21 elektrik dağıtım

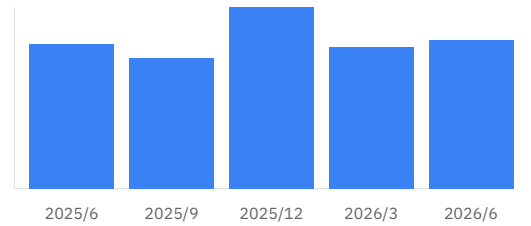
Özet Gelir Tablosu	2026/6	2025/6	%
Satışlar	19.2 mr	17.9 mr	%7
Brüt Kar	7.9 mr	7.0 mr	%12
Faal. Karı	6.4 mr	5.0 mr	%26
FAVÖK	6.8 mr	5.8 mr	%16
Net Kar	4.6 mr	2.5 mr	%88

Özet Bilanço	2026/6	2026/3	%
Dönen Var.	47.9 mr	44.5 mr	%8
Duran Var.	22.7 mr	18.3 mr	%24
Fin. Borçlar	5.9 mr	6.9 mr	%-14
Net Borç	-9.4 mr	-9.2 mr	%3
Özkaynaklar	43.8 mr	41.1 mr	%7

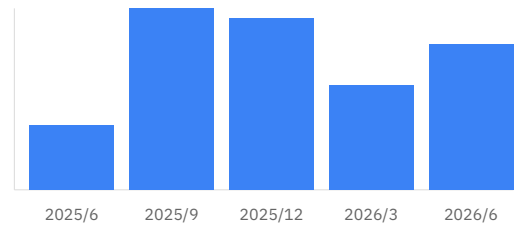
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



şirketinin tamamı şirketin müşterisi konumunda bulunuyor.

2026 Beklentileri

Şirket 2026 yılı için 1.094 milyon dolarlık gelir hedefi açıkladı. Bu hedef 2025'te gerçekleşen 824 milyon dolara kıyasla %33 artışa işaret ediyor. Hedefin 527 milyon doları yurt içi, 567 milyon doları yurt dışı satışlardan bekleniyor. Yurt dışı gelirlerde öngörülen artış %73, yurt içinde ise %6 seviyesinde. Ürün grupları bazında güç transformatörlerinde 522 milyon dolarlık gelir hedefleniyor ve bunun 415 milyon doları ihracattan bekleniyor. Bu kalem %41'lik artışa karşılık geliyor. Anahtarlama ürünlerinde hedef 202 milyon dolar ile %54, dağıtım transformatörlerinde 295 milyon dolar ile %33 artışa işaret ediyor. Ticari mal satışları ve diğer gelirlerde ise %27'lik daralma öngörülüyor. Talep tarafında küresel elektrik tüketiminin 2026-2030 döneminde yıllık ortalama %3,6 artması bekleniyor. Veri merkezlerinin küresel elektrik talebinin 2025'teki 485 TWh seviyesinden 2030'da 945 TWh'ye çıkması, yıllık şebeke yatırımlarının ise 2030'a kadar yaklaşık iki katına çıkarak 600 milyar doların üzerine ulaşması öngörülüyor. ABD'deki yeni dağıtım transformatörü ihtiyacının yaklaşık üçte ikisinin yenileme kaynaklı olması bekleniyor. Şirket bu talep görünümü karşısında 2027'de yeni güç transformatörü fabrikasının tamamlanmasını, 2028 ve sonrasında ise yeni tesislerin tam kapasiteye geçmesiyle dikey entegrasyonun derinleştirilmesini ve ihracat katkısının artırılmasını planlıyor.