

ASTOR ENERJİ

YATIRIMCI SUNUMU TOPLANTI ÖZETİ

6 MAYIS
2024



ahlatciyatirim.com.tr

   [ahlatci_yatirim](#)   [ahlatciyatirim](#)

Türkiye'nin ilk dağıtım transformatörü üreticilerinden olan 'Transtek' firması 1983 yılında İstanbul'da kurularak faaliyetlerine başlayarak 2003 yılında unvanı 'Astor Transformatör' olarak değiştirilmiştir. Yıllar içerisinde büyümesine devam eden firmanın 2023 yılı sonunda yatırımlarına devam ederek yurtiçinde ve yurtdışında pazar dinamiklerini doğru ölçümleyerek, doğru yatırımlarla net satışlarının 575 Milyon dolara çıkmış olduğunu görüyoruz. Elektrik üretim, iletim, dağıtım ve endüstriyel tesisler için güç transformatörleri, Orta Gerilim (OG) ve Yüksek Gerilim (YG) ekipmanları üreten firma, 105 bin metrekarelik toplam üretim tesis alanında 1.954 personel ile faaliyetlerini sürdürüyor. Ürün gruplarından elde edilen gelirlerin dağılımında 'Dağıtım Transformatörleri' yüzde 44 (7.508 Milyar TL), 'Güç Transformatörleri' yüzde 30 (5.066 Milyar TL) ile ana kalemler olarak yer alıyor. Önümüzdeki dönemde kâr marjı yüksek ürünlere ağırlık vermek isteyen firmanın hedefi yüzde 30 paya sahip olan Güç Transformatörlerinin payını Dağıtım Transformatörlerine yakın seviyeye getirebilmek. Yurtiçinde 21 elektrik dağıtım şirketinin toplam 41 milyon abonesi bulunurken, 21 dağıtım şirketinin tamamı ise ASTOR'un müşterisi olarak görünmekte. 2022 tarihinde EPDK'dan Elektrikli Araçlar Şarj Ağı İşletmeciliği Lisansı alınarak, 31 ilde 302 Slot şarj istasyonu kurulumu tamamlanmış, 2023 yılında ise 10 milyon dolar ilave yatırım yapılarak 75 'i AC, 240 adedi ise DC(Soket) olmak üzere 315 soket sayısına ulaşılmış.2024 yılında ise 20 milyon USD yatırım ile 800 sokete ulaşılması planlanıyor. Ayrıca 2023 yılı içerisinde Ankara-Bala'da yatırımlarına başlanan 14Mwe kapasitesi GES'in 2024 ilk çeyrekte gerekli izinlerin ardından devreye alınması bekleniyor.

2022 yılında net satışlarının yüzde 21'i yurtdışı satışlardan oluşan firma 2023 yılında yurtdışı satışların toplam satışlara olan oranını yüzde 34'e yükseltmiş, net satışlarını ise 13.783,5 milyon TL seviyesinden 16.914,4 milyon TL'ye taşımış durumda. Brüt kâr marjında 2022 yılının aynı dönemine kıyasla 2.292,1 milyon TL artış kaydeden ASTOR 2023 yılında 6.477,4 milyon TL brüt kar rakamına ulaşmış. 2023 yıl sonu yüzde 32,4 FAVÖK Marjı ile 5.482,2 milyon TL FAVÖK'e ulaşan ASTOR, yerli üreticiler arasında Pazar lideri konumuna yükselmiş durumda. Vergi öncesi kar durumunda yüzde 129,3 artış kaydederek, 5.234,2 milyon TL elde edilirken, Net karda ise yüzde 125,4 artışla 4.598,3 milyon TL 'ye ulaşılmış. Firma ticari olarak alacaklı durumunda görünmekle beraber yükselen faizler rekabet şartlarında avantaja dönüşüyor. Bankalara olan borçluluğa baktığımızda 2022 yılına kıyasla 2023 sonu hem Euro hem de TL bazlı olarak gerileme kaydedilmiş ve TL bazında, 2.118,2 milyon TL seviyesinden 1.147,2 milyon TL seviyesine gerileme dikkat çekiyor. 2023 yılında yüzde 59 aktif büyümesi, artan likit aktifler finansal yükümlülükleri milyon TL karşılama kapasitesini ve güvenli likidite pozisyonunu güçlendiriyor.

Kısa vadeli borçlanmalarında 793 milyon TL, uzun vadeli borçlarında 178 milyon TL azalış gerçekleştirmiştir. 2023 sonu itibarıyla bir önceki yıla kıyasla özkaynakları yüzde 83 artışla 12,2 milyar TL düzeyinde görünmektedir. Özkaynaklar güçlü ve sürdürülebilir karlılık yapısıyla cari dönemde artışını sürdürmüştür. Ödenmiş sermaye 998 milyon TL, Aktif Rasyosu ise yüzde 24,5 olan firmanın, Özkaynak Karlılığı Rasyosu ise yüzde 30,5'ten yüzde 37,6 seviyesine yükselmiştir. Net ihracatçı pozisyonunda olan ASTOR kur riskinin hedge edilmesine yönelik enstrümanlar kullanmaktadır. Şirket Türkiye elektrik talebinin önümüzdeki on yıl içerisinde yıllık %3,3 oranında artmasını, 2024-2032 dönemleri arasında küresel transformatör pazarında yüzde 7 büyüme olacağı öngörüsünde bulunmaktadır. Şirket 23,37 F/K değeri ve 8,78 PD/DD güncel çarpanları ile işlem görmektedir.



Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan; **Tonguç ERBAŞ** Genel Müdür Yardımcısı
Tuğba EKİN Araştırma Uzmanı
Nedife KESEN Araştırma Uzman Yardımcısı

Mersis No: **0010056453000026**

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

Gülabibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya / ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale / DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez / ISPARTA

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu / KONYA

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.

ahlatci_yatirim ahlatciyatirim

AHLATCI YATIRIM ARAŞTIRMA

ahlatciyatirim.com.tr

444 0 968
bilgi@ahlatciyatirim.com.tr

AHLATCI
YATIRIM