

Astor Enerji A.Ş.

ASTOR I Analist Toplantı Notu

Avrupa'nın öncü, Türkiye'nin trafo ve anahtarlama ürünlerinde lider yerli üreticisi olan Astor Enerji, 2022 yılı İSO 500 verilerine göre Türkiye'nin 128. en büyük sanayi kuruluşu olup, devam eden yatırımları ile birlikte dünyanın enerji alanında sayılı şirketlerinden biri olmayı hedeflemektedir.

Şirket Hakkında

1983 yılından itibaren enerji alanında hayatımızın önemli bir parçası olan Astor Enerji elektrik üretim, iletim, dağıtım sektörleri ve endüstriyel tesisler için güç ve dağıtım transformatörleri ile orta ve yüksek gerilim ekipmanları (şalt malzeme) üretmektedir. 105 bin m²'lik kapalı alanda, tek çatı altında hali hazırda Avrupa'nın öncü transformatör üretim tesisi olmakla beraber devam eden yatırımları ile birlikte dünyanın enerji alanında sayılı şirketlerinden biri olmayı hedeflemektedir. Şirket, Türkiye'nin en büyük 128. sanayi kuruluşu olup, 153'ü uzman AR-GE personeli olmak üzere 2000'den fazla çalışanla faaliyetlerine devam etmektedir.

Finansallar Hakkında

Şirket TMS 29 (enflasyon muhasebesi) kapsamında satış hasılatını yüzde 22,7 oranında artırarak 16,9 milyar TL'ye yükseltmiştir. Etkin maliyet yönetimi ile brüt kâr marjının yüzde 38,3 seviyesinde gerçekleşmesi ile brüt kâr yüzde 54,8 oranında artarak 6,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Artan ciro ve brüt kâr marjının da etkisi dahilinde FAVÖK yüzde 60,3 oranında artarak 5,8 milyar TL olarak kaydedildi. Şirket bütün etkenler dahilinde net kârını enflasyon muhasebesi dahilinde yüzde 125,4 oranında artırdı. Astor Enerji halka arz değerlendirme raporuna göre ilgili dönemi ciroda beklentinin yüzde 175, FAVÖK'te ise beklentinin yüzde 228 üzerinde başarı ile tamamladı.

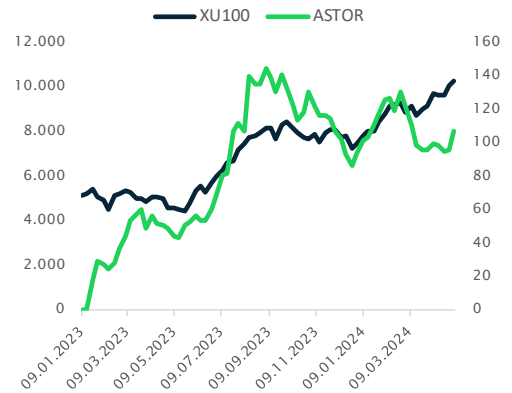
07.May.24

Kapanış Fiyatı : 108,70
12 Aylık Hedef Fiyat : --
Getiri Potansiyeli : --

Hisse Bilgileri

Borsa Kodu - BIST	ASTOR
Piyasa Değeri - Milyon TL	106.986
Firma Değeri - Milyon TL	105.050
Hacim - Milyon TL	2.129
Halka Açıklık - %	21,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler

	2022	2023	2024E
Hasılat - Milyon TL	13.784	16.914	--
Hasılat Büyümesi - %	337%	23%	--
Brüt Kâr - Milyon TL	4.185	6.477	--
Brüt Kâr Büyümesi - %	373%	55%	--
FAVÖK - Milyon TL	3.616	5.797	--
FAVÖK Büyümesi - %	329	60	--
Net Kâr - Milyon TL	2.040	4.598	--
Net Kâr Büyümesi - %	294	125	--
F/K (x)	0,00	20,47	--
FD/FAVÖK (x)	0,00	15,90	--

Fabrika Konsolidasyonu ve Yatırım

Astor Enerji, gerçekleştirmekte olduğu faaliyetlerinden elde ettiği cironun yüzde 44,4'lük kısmını dağıtım transformatöründen (Enerji santrallerinden çıkan elektriğin gerilim ve akım seviyelerinin değiştirilmesine olanak sağlayan dağıtım transformatörleri, enerjinin son tüketicinin uygun bir şekilde kullanabileceği bir forma dönüştürülme işlevi görür) elde etmektedir. Şirketin cirosunun yüzde 30 gibi önemli bir bölümünü ise güç transformatörleri (Güneş panelleri veya rüzgar türbinleri gibi yenilenebilir enerji kaynaklarından elde edilen enerji, güç trafoları aracılığıyla elektrik şebekesine iletme işlevi görür) oluşturmaktadır. Şirket faaliyetlerinde güç ve dağıtım transformatörlerinin önemli bir payı olmakla beraber, şirketin yüksek ve orta gerilimli anahtarlama ürünlerinde elde ettiği başarı, entegre sistem satışı noktasında şirketin tedarikçi olarak tercih edilebilir olma nedenleri arasında yer almaktadır.

Şirket, TEİAS ile doğrudan çalışmasının beraberinde Türkiye'de faaliyet gösteren 21 adet enerji dağıtım şirketinin de tamamı ile ticari ilişki içerisinde olması bütün bunların beraberinde elektrik üretim ve endüstriyel tesislerle taahhüt şirketleri beraberinde çok geniş bir müşteri yelpazesi bulunmaktadır. Bu durumda şirketin sipariş takviminin yoğunlaşmasına ve hâlihazırda sürdürmekte olduğu faaliyet alanlarında en erken teslimatı gelecek 2 yıl sonrasına planlamasına neden olmaktadır. Gelecek dönemde özellikle ABD ve Avrupa'da 20. yüzyılın 2. yarısında kurulan transformatörlerin kullanım süresinin sonlarına gelmesi güçlü talebin devam edeceğinin önemli göstergeleri arasında yer almaktadır. Şirkete yönelik bu ürün talebi ve geleceğe yönelik olumlu beklentiler Astor'un ek yatırım kararlarının alınmasını beraberinde getirmiştir. Bu paralelde şirket Ankara'da ASO 2. OSB içerisinde satın aldığı 250 bin m² lik arsa üzerinde yeni fabrika yatırımının 2024 yılında tamamlanmasını planlamaktadır. Bu planlama ile mevcut fabrikadaki orta ve yüksek gerilimli anahtarlama ürünleri yeni fabrika binasına taşınacak olup eski fabrikada boşalan kısımda ise güç ve dağıtım trafolarının kapasite artışı için yeterli genişleme alanı açılmış olacaktır. 140 bin m² olan mevcut fabrika sahası ile kıyaslandığında, 250 bin m² lik yeni fabrika sahası teslimat sürecinin kısaltılması, kâr marjı yüksek ürün, farklı ürün gruplarının üretimi ve kapasite artırımı açısından şirkete önemli bir ivme kazandıracaktır.

Şirket, faaliyet göstermekte olduğu alanlara ilişkin son dönemde farklı şirketlerin de yatırım gerçekleştirmelerine karşın bu alanda lisans alma ve test geçme süreçlerinin önemli zorluklar içeriyor olmasından dolayı yakın vadede pazar payında rekabet dolayısıyla bir daralma beklememektedir.

Şirketin Geleceğe Yönelik Beklentileri

- Şirket ürettiği ürünlerinin tamamını ihraç edebilme imkanına sahip olmasına rağmen iç pazardaki güçlü konumunu da korumak istiyor. Yurt içi ve İhracat satışlarının dengelemeyi İhracatın toplam satışlar içerisindeki payını kısa vadede %50 seviyesine taşımayı hedefliyor.
- Şirket ürettiği ürünlerinin tamamını ihraç edebilme imkanına sahip olmasına rağmen iç pazardaki güçlü konumunu da korumak istiyor. Şirket Avrupa'da ölçeğini daha da büyütmek istiyor. İspanya ve Avrupa'ya daha yakından hizmet verebilmek üzere Satış Sonrası Hizmetler Bölümünü İspanya'da yapılandırıyor.
- Şirket 2030-2035 yılına kadar pazardaki büyümesinin devam etmesini bekliyor.
- Şirket güncel piyasa koşullarında elde ettiği brüt kâr marjının daha da üzerine çıkabilme potansiyeli barındırıyor. Fakat bu durum stratejik olarak şirket tarafından benimsenen bir durum değil.
- 07.05.2024 tarihli KAP açıklamasında Yönetim Kurulunun %30 oranında temettü dağıtım teklifi Genel Kurul onayına sunuluyor. 2 Ağustos itibariyle temettü dağıtım gerçekleştirilecek.
- Şirket hammadde konusunda önemli bir tedarikçi konumunda bulunduğundan dolayı fiyat değişimleri öncesinde bilgilendirilmeler sayesinde hammadde fiyat artışlarına karşı riski önemli ölçüde absorbe edebiliyor.
- Şirket kârlı ve güçlü özkaynak yapısını gelecek dönemler için de sürdürmeye devam ettirmeyi amaçlıyor. Şirket'in 2024 ve 2032 yılları arasındaki süreçte yüzde 7'lik büyüme beklentisi bulunuyor. 2024 ve 2025 yılları için sırasıyla 575 milyon dolar ve 826 milyon dolarlık bir ciro beklentisi var. Şirket sürdürülebilir brüt kâr marjı olarak yüzde 38,x FAVÖK marjı olarak ise 34,x olarak baz almaktadır.
- Şirketin aktif olarak bulunan 13 kilowatt'lık yenilenebilir enerji kaynağına 2023 yılında Ankara'da başlayan ek 14 kilowatt'lık bir enerjinin de dahil edilmesi ile toplamda 27 kilowatt'lık enerji elde edecek. Bu miktar şirketin kullanmakta olduğu enerji ihtiyacının tamamını karşılarken, şirkete 11 kilowatt'lık bir enerji satışı gerçekleştirebilme alanı yaratıyor.

YASAL UYARI

Burada 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. ALB 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. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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. ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

 **T +90 (212) 370 0370**

 **F +90 (212) 370 0371**

 arastirma@albyatirim.com.tr

 **Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/80 34394 Şişli / İstanbul**