

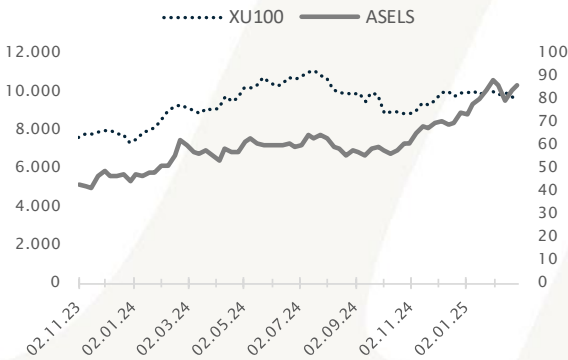
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	ASELS:TI	ASELS
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Aselsan	
Hisse Sektör	İletişim ve Savunma	
Rapor Tarihi	27.02.2025	
Kapanış Fiyatı - TL	86,00	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	112,78	
Önceki Hedef Fiyat - TL	90,40	
Getiri Potansiyeli - %	31,14%	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	392.160
Firma Değeri - Milyon TL	408.085
Hacim - Milyon TL	2.640
Halka Açıklık - %	25,80

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	66.860	106.252	120.206
Brüt Kâr - Milyon TL	17.833	29.028	38.158
FAVÖK - Milyon TL	14.040	23.140	30.234
Net Kâr - Milyon TL	1.282	10.526	15.299
Finansal Bilgiler - Çeyrek	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	49.132	53.189	59.490
Brüt Kâr - Milyon TL	12.391	14.178	19.387
FAVÖK - Milyon TL	9.933	10.426	15.839
Net Kâr - Milyon TL	-4.510	6.242	9.157
Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12
F/K (x)	110,54	19,49	21,61
FD/FAVÖK (x)	10,70	9,70	11,46

Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 24Q4'te 55,7 milyar TL hasılat açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 48,3 milyar TL beklentimizin üzerinde şekillenirken piyasadaki konsensüs beklenti olan 52,9 milyar TL'nin de üzerinde bir gerçekleştirme gösterdi.

ASELS 24Q4'te 14,9 milyar TL FAVÖK gerçekleştirdi. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 11,7 milyar TL beklentimizin üzerinde gelirken konsensüs beklenti olan 12,9 milyar TL'nin de üzerinde gerçekleştirme gösterdi.

Şirket 24Q4'te 8,7 milyar TL net kâr açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanının 5,1 milyar TL'lik kâr beklentimizin üzerinde bir gerçekleştirme gösterirken piyasadaki konsensüs beklenti olan 6,6 milyar TL'lik kâr rakamının da üzerinde gerçekleşti.

Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Şirketin brüt kâr marjının, 23Q4 ve 24Q3'e göre artış göstererek %32,70 seviyesine yükselmesini, katma değerli ürün satışlarının sınırlı bir etkisi olduğunu tahmin ediyoruz. Ayrıca, şirketin AselsaneXt programının insan, süreç, teknoloji, üretim ve iş geliştirme odaklı yaklaşımının, verimlilik ve maliyet avantajı sağlayarak önemli bir aşağı yönlü etki yarattığını düşünüyoruz. Bu paralelde, brüt kâr marjının yanı sıra FAVÖK marjında da son yıllara kıyasla önemli bir artış sağlanmasını olumlu buluyoruz.
- Şirketin imzalanan yeni sözleşmelerinde yaşanan %32'lik artışın yanı sıra, ihracat sözleşmelerindeki %70'lik büyümeyi de olumlu buluyoruz. Ayrıca, alınan işlerin güncel siparişlerin yaklaşık 2 katına ulaşması ve bakiye siparişlerin 4,1 katına çıkması, gelecek süreç açısından olumlu bir tablo çizmektedir.
- Şirketin etkin nakit ve finans yönetimi, kârlılığına önemli bir katkı sağladı. 24Q3'e göre 24Q4'te ticari borcunu %8 oranında azaltırken, net borcunu %50 oranında düşürdü. Böylece, 23A12'de 0,80 seviyesinde olan NB/FAVÖK rasyosu 0,52 seviyesine geriledi. Ayrıca, şirketin 2024 yılında faaliyetlerden yarattığı nakit akışını %77 oranında artırması ve serbest nakit akışının pozitif dönmesi, olumlu değerlendirdiğimiz gelişmeler arasında yer alıyor.
- Şirketin bakiye siparişlerinin 24A9'da 12,6 milyar dolardan 24A12'de %11 artarak 14 milyar dolara ulaşması ve yeni bir rekor kırmasını olumlu buluyoruz. Bakiye siparişlerin yaşlandırmasının ağırlıklı olarak 2026–2027 dönemine yoğunlaştığı görülmektedir. Ayrıca, bu siparişlerde yabancı payının %12,1 seviyesinde olması ve bölge dağılımı açısından siparişlerin yarısının Orta Doğu ve Asya'dan gelmesi olumlu değerlendirilebilir. Avrupa ve ABD'de ise savunma sanayi yatırımlarının, NATO şartları nedeniyle gelecek dönemde pastadaki ağırlığını artırabileceğini düşünüyoruz.
- Geleceğe yönelik beklentiler bakımından şirketin 2030 yılında Defence News'te 42. sıradan ilk 30 içerisinde yer alma beklentisini dolar bazlı önemli bir hasılat büyümesini beraberinde getireceğinden olumlu okuyoruz. Ayrıca şirketin 2025 yılı beklentilerinde %10'un üzerinde hasılat büyümesi %23 seviyesindeki FAVÖK marjı beklentisi şirket için olumlu gidişatin bu senede devam edeceğinin göstergeleri arasında yer almaktadır.

Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Ø

Genel Görüşümüz: Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. hissesindeki 12 aylık hedef fiyatımızı 90,40TL'den 112,78TL'ye revize ederek AL önerimizi koruyoruz.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL

	2024/12	2023/12	2022/12
DÖNEN VARLIKLAR	106.118.918.000	105.228.911.000	72.918.181.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	16.637.264.000	9.543.479.000	9.370.629.000
Ticari Alacaklar	28.355.434.000	29.732.106.000	24.531.953.000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-	-
Türev Araçlar	-	-	-
Stoklar	43.471.734.000	46.455.849.000	27.648.036.000
DURAN VARLIKLAR	136.678.593.000	112.173.590.000	71.884.446.000
Finansal Yatırımlar	8.089.405.000	8.545.473.000	7.072.640.000
Ticari Alacaklar	54.978.938.000	45.637.177.000	31.263.879.000
Maddi Duran Varlıklar	37.409.042.000	34.260.777.000	18.454.534.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21.831.379.000	17.538.788.000	9.131.083.000
Peşin Ödenmiş Giderler	3.738.690.000	3.550.807.000	2.167.465.000
TOPLAM VARLIKLAR	242.797.511.000	217.402.501.000	144.802.627.000
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	69.761.393.000	72.447.236.000	51.665.811.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13.564.768.000	16.879.955.000	9.231.463.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9.270.807.000	10.275.255.000	6.856.863.000
Ticari Borçlar	19.760.534.000	21.460.577.000	16.106.999.000
Diğer Borçlar	548.563.000	493.835.000	609.567.000
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	31.676.969.000	17.352.761.000	12.330.813.000
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9.726.747.000	1.630.905.000	1.762.548.000
Ticari Borçlar	-	109.007.000	119.823.000
Uzun Vadeli Karşılıklar	10.062.241.000	7.021.956.000	5.290.191.000
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	101.438.362.000	89.799.997.000	63.996.624.000
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	141.359.149.000	127.602.504.000	80.806.003.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	140.298.941.000	126.058.597.000	79.850.889.000
Ödenmiş Sermaye	4.560.000.000	4.560.000.000	2.280.000.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	67.447.621.000	57.482.723.000	42.468.554.000
Net Dönem Karı veya Zararı	15.298.743.000	10.525.898.000	1.281.963.000
TOPLAM KAYNAKLAR	242.797.511.000	217.402.501.000	144.802.627.000

Özet Gelir Tablosu - TL

	2024/12	2023/12	2022/12
HASILAT	120.205.594.000	106.252.343.000	66.860.171.000
SATIŞLARIN MALİYETİ	82.047.403.000	77.224.731.000	49.026.909.000
BRÜT KAR (ZARAR)	38.158.191.000	29.027.612.000	17.833.262.000
FAALİYET GİDERLERİ (-)	11.223.521.000	10.799.570.000	6.239.133.000
Genel Yönetim Giderleri	5.275.649.000	4.891.203.000	2.574.579.000
Pazarlama Giderleri	2.629.612.000	2.088.462.000	1.646.303.000
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	26.934.670.000	18.228.042.000	11.594.129.000
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	27.315.635.000	36.056.785.000	17.957.213.000
FAVÖK	30.234.204.000	23.140.045.000	14.039.960.000
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	27.342.742.000	36.104.197.000	18.002.337.000
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	8.265.853.000	10.409.179.000	912.225.000
DÖNEM KARI (ZARARI)	15.222.719.000	10.646.874.000	1.189.309.000
Ana Ortaklık Payları	15.298.743.000	10.525.898.000	1.281.963.000

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

Değerleme Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
F/K	21,61	21,82	19,54	19,49
PD/DD	2,36	2,18	2,51	1,63
PD/Satışlar	2,75	2,37	2,39	1,93
FD/Satışlar	2,88	2,63	2,57	2,11
FD/FVAÖK	11,46	12,08	11,86	9,70
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	11,32	9,45	6,65	5,48
Faaliyet Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	0,52	0,73	0,89	0,59
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	0,90	1,32	1,49	1,03
Faaliyet Kârlılık Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	31,74	30,92	28,94	27,32
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	31,74	28,93	27,24	27,32
FAVÖK Marjı - Dönemsel	25,15	23,71	22,45	21,78
FAVÖK Marjı - Yıllık	25,15	21,79	21,71	21,78
Net Kâr Marjı - Dönemsel	12,73	10,12	9,27	9,91
Net Kâr Marjı - Yıllık	12,73	10,87	12,23	9,91
Likidite Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Likidite Oranları	0,86	0,78	0,79	0,76
Cari Oran	1,52	1,52	1,64	1,45
Nakit Oran	23,85	5,89	6,75	13,17
Kaldıraç Oranı	41,78	40,96	36,94	41,31
İşletme Sermayesi - mİn TL	67.747	73.729	53.538	66.021
Alacak Devir Hızı - Yıllık	4,80	4,48	4,92	5,22
Stok Devir Hızı - Yıllık	2,06	1,99	2,60	3,16
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	3,98	6,48	7,90	4,11
Net Borç - mİn TL	15.925	29.788	19.737	19.243
Mali Risk Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Borç / FAVÖK	0,53	1,20	0,85	0,83
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	28,73	28,75	27,93	33,32
Toplam Borç / Toplam Sermaye	72	70	59	71
Mali Tablo Rakamları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Satışlar - Dönemsel	120.206	60.716	16.411	106.252
FAVÖK - Yıllık	30.234	24.822	23.242	23.140
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	30.615	16.612	5.607	40.969
FAVÖK - Dönemsel	30.234	14.396	3.684	23.140
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	30.615	16.612	5.607	40.969
Net Kâr - Dönemsel	15.299	6.142	1.522	10.526
Yönetim Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Kârlılık - Yıllık	6,65	3,94	1,27	5,81
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	11,49	7,10	2,12	10,22

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Ahmet Deniz YAĞBASAN

Araştırma Uzmanı

Mehmet ÖZDEMİR

Araştırma Uzman Yardımcısı

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat 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/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

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

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

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

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülábibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

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.