

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ASELS
Sektör	:	Savunma Sanayii
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺241,680,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺255,007,885.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	53.00
Hedef Fiyat(TL)	:	68.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	28.30

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

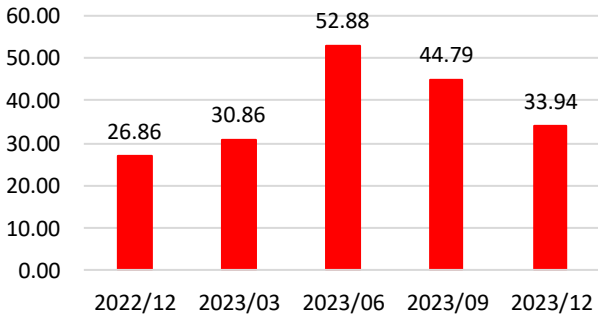
Dönen Varlıklar	:	₺72,883,922.00
Duran Varlıklar	:	₺77,693,963.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺50,178,593.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺12,018,914.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺87,311,033.00
Hasılat	:	₺73,592,774.00
Satışların Maliyeti	:	₺53,487,594.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺20,105,180.00
FAVÖK	:	₺16,027,317.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺7,290,475.00

Çarpanlar

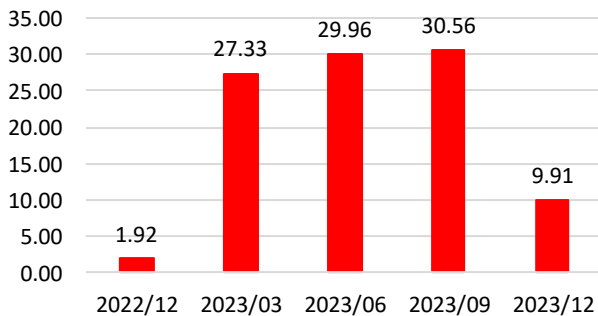
FD/FAVÖK	:	13.63
F/K	:	28.13
PD/DD	:	2.35
Öz Sermaye Kârlılığı	:	6.29

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Aselsan

Aselsan(ASELS)'in, 2023/12 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirketin 'Hasılat'ı; geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre 6,73 Milyar TL(yüzde 10,07) tutarında artışla 73,6 Milyar TL olurken, cari dönemde şirketin 'Hasılat'ında ortaya çıkan artışta; "Yurt İçi Satışlar"da görülen 10,0 Milyar TL'lik artış pozitif rol oynarken, "Yurt Dışı Satışlar"da görülen 3,8 Milyar TL civarındaki azalış ise negatif etkiye neden olmuştur. 'Satışların Maliyeti'nde; 4,46 Milyar TL'lik artış görülmüştür. Bu kapsamda, şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış miktarı 2,27 Milyar TL(yüzde 12,74) civarında olmuştur.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim, Pazarlama, Satış ve Dağıtım, Araştırma ve Geliştirme)'nde "Personel Giderleri"ndeki artış öncülüğünde 1,2 Milyar TL'lik artış(-) olurken, büyük oranda "Net Kur Farkı Gelirleri(Kur Farkı Geliri-Kur Farkı Gideri farkı)"nin etkisinin hissedildiği 'Diğer Net Esas Faaliyet Geliri' kaleminde ise 5,99 Milyar TL civarında artış ortaya çıkmış durumda. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı' 7,0 Milyar TL artış gösterirken, 'FAVÖK' tutarındaki artış ise 1,99 Milyar TL civarında olmuştur.
- ✓ Şirketin, büyük oranda "Banka Kredilerinden Kaynaklanan Kur Farkı Gideri"nin etkisinin hissedildiği 'Net Finansman Giderleri'; 3,3 Milyar TL'lik artış göstermiş ve 'Dönem Net Kârı' üzerinde baskı unsuru olmuştur. Önceki dönemde finansallarına 2,1 Milyar TL tutarında 'Ertelenmiş Vergi Geliri' yazan şirket, cari dönemde ise aynı kaleme 164,6 Milyon TL kaydetmiştir. Bu sonuçlarla birlikte; şirketin 'Dönem Net Kârı' 6,0 Milyar TL artış göstermiştir.
- ✓ Şirket, "Zamana Yaygın" ve "Zamanın Bir Anında" segmentlerinin her ikisinde de 'Hasılat' artışı yaşarken, "Zamana Yaygın" segmentinin toplam hasılatından aldığı pay yüzde 75,8'den yüzde 73,4'e gerilemiştir. Grubun uzun vadeli planlarla hareket eden ve bu doğrultuda imza altına alınmış yıllara yaygın sözleşmeli proje tutarı 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla 10,9 Milyar ABD Doları'dır. Hedef bölge/ülkeler belirlenerek ve bu pazarlara odaklanılarak yoğun pazarlama faaliyetlerinin yürütülmesi, doğrudan satışın yanı sıra; hedef ülkelerde ortak üretim, teknoloji transferi, platform üreticisi uluslararası firmalar ile üçüncü ülkelere satışlara yönelik stratejik işbirlikleri, Şirket'in sürdürülebilir büyüme hedefi ile örtüşmektedir.
- ✓ Şirketin, 2024 yılı için beklentileri şu şekildedir; TMS 29(enflasyon düzeltmesi) etkisi hariç yüzde 70'in üzerinde "Konsolide Gelir Büyümesi" beklenirken, TMS 29 etkisi ile bu artış oranı yüzde 10'dan büyük olarak öngörülmektedir. "Konsolide Kur Farkından Arındırılmış FAVÖK Marjı" tahmini; TMS 29 hariç yüzde 26'dan büyük olurken, TMS 29 etkisi dahil yüzde 22'den büyük olarak öngörülmektedir. Şirket ayrıca; TMS 29 etkisi hariç 12 Milyar TL, TMS 29 etkisi dahil olarak ise 14 Milyar TL "Konsolide Yatırım Harcaması" yapılmasını bekliyor. Yüksek teknoloji gerektiren sivil elektronik alanlarında faaliyet göstermek üzere yapılanma da Şirket hedefi ile paralellik göstermektedir. Şirket, finansal teknolojiler alanına girerek faaliyet alanlarına bir yenisini eklemiştir. Finansal teknolojiler alanına giriş; Şirket'in hem önümüzdeki dönemde alacağı siparişlere, hem de müşteri portföyüne çeşitlilik olarak yansıma potansiyeline sahiptir.
- ✓ Şirket hisseleri için, 12 aylık hedef fiyatımızı; 68,00 TL ve tavsiyemizi "TUT" olarak bekliyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	72,883,922.00	50,239,060.00	45.07	72,918,181.00	-0.05
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,610,029.00	1,727,103.00	282.72	9,370,629.00	-29.46
Ticari Alacaklar	20,593,129.00	20,134,641.00	2.28	24,531,953.00	-16.06
Stoklar	32,176,371.00	19,759,068.00	62.84	27,648,036.00	16.38
Peşin Ödenmiş Giderler	9,092,223.00	5,356,073.00	69.76	8,110,695.00	12.10
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,761,665.00	2,165,349.00	27.54	1,565,237.00	76.44
DURAN VARLIKLAR	77,693,963.00	49,112,709.00	58.20	71,884,446.00	8.08
Maddi Duran Varlıklar	23,729,789.00	8,270,922.00	186.91	18,454,534.00	28.59
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12,147,761.00	6,175,760.00	96.70	9,131,083.00	33.04
Ertelenmiş Vergi Varlığı	718,601.00	2,838,490.00	-74.68	-	0.00
TOPLAM VARLIKLAR	150,577,885.00	99,351,769.00	51.56	144,802,627.00	3.99
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	50,178,593.00	40,072,767.00	25.22	51,665,811.00	-2.88
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11,691,438.00	7,769,834.00	50.47	9,231,463.00	26.65
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7,116,874.00	6,834,138.00	4.14	6,856,863.00	3.79
Ticari Borçlar	14,864,081.00	11,823,883.00	25.71	16,106,999.00	-7.72
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,204,662.00	1,100,123.00	9.50	1,049,998.00	14.73
Diğer Borçlar	342,042.00	465,985.00	-26.60	609,567.00	-43.89
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	462,110.00	-100.00	300.00	-100.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	6,002,403.00	5,068,025.00	18.44	8,043,165.00	-25.37
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,271.00	98,004.00	-89.52	88,180.00	-88.35
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	12,018,914.00	9,968,530.00	20.57	12,330,813.00	-2.53
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1,129,602.00	1,861,295.00	-39.31	1,762,548.00	-35.91
Uzun Vadeli Karşılıklar	4,863,565.00	3,388,257.00	43.54	5,290,191.00	-8.06
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	367,961.00	-100.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,877.00	6,345.00	-23.14	8,018.00	-39.17
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	62,197,507.00	50,041,297.00	24.29	63,996,624.00	-2.81
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	88,380,378.00	49,310,472.00	79.23	80,806,003.00	9.37
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	87,311,033.00	49,024,724.00	78.10	79,850,889.00	9.34
Ödenmiş Sermaye	4,560,000.00	4,560,000.00	0.00	2,280,000.00	100.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	2,200,775.00	628,365.00	250.24	15,712.00	13906.97
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	56,262.00	4,340,291.00	-98.70	1,412,564.00	-96.02
Yeniden Değerleme Artışı	2,200,775.00	4,631,246.00	-52.48	1,100,064.00	100.06
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,482,082.00	642,665.00	441.82	3,424,966.00	1.67
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	39,813,833.00	26,156,892.00	52.21	42,468,554.00	-6.25
Net Dönem Karı veya Zararı	7,290,475.00	9,801,167.00	-25.62	1,281,963.00	468.70
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	1,069,345.00	285,748.00	274.23	955,114.00	11.96
TOPLAM KAYNAKLAR	150,577,885.00	99,351,769.00	51.56	144,802,627.00	3.99

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	73,592,774.00	32,066,743.00	129.50	66,860,171.00	10.07
SATIŞLARIN MALİYETİ	53,487,594.00	22,557,651.00	137.12	49,026,909.00	9.10
BRÜT KAR (ZARAR)	20,105,180.00	9,509,092.00	111.43	17,833,262.00	12.74
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	3,387,758.00	1,568,649.00	115.97	2,574,579.00	31.58
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	1,446,516.00	714,935.00	102.33	1,646,303.00	-12.14
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	2,645,753.00	754,768.00	250.54	2,018,251.00	31.09
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	33,516,955.00	17,902,672.00	87.22	23,954,185.00	39.92
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	21,168,365.00	10,012,296.00	111.42	17,591,101.00	20.34
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	24,973,743.00	14,361,116.00	73.90	17,957,213.00	39.07
FAVÖK	16,027,317.00	7,152,751.00	124.07	14,039,960.00	14.16
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	34,312.00	21,814.00	57.29	13,229.00	159.37
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	8.00	-100.00	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-1,473.00	-6,622.00	-77.76	31,895.00	-104.62
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	25,006,582.00	14,376,300.00	73.94	18,002,337.00	38.91
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,181,695.00	779,361.00	51.62	1,448,296.00	-18.41
FİNANSMAN GİDERLERİ	8,833,499.00	4,898,240.00	80.34	5,788,983.00	52.59
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	7,209,631.00	10,257,421.00	-29.71	-912,225.00	-890.33
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,129,233.00	1,125,563.00	0.33	2,875.00	39177.67
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-1,293,867.00	-718,469.00	80.09	-2,104,409.00	-38.52
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	7,290,475.00	9,801,167.00	-25.62	1,281,963.00	468.70

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

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 ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü