

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ASELS
Sektör	:	Savunma Sanayii
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺271,776,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺291,512,869.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	59.60
Hedef Fiyat(TL)	:	71.80
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	20.47

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

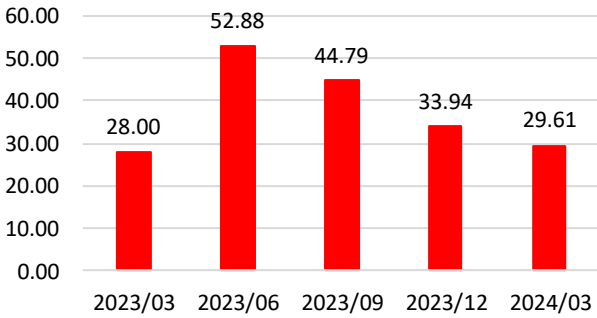
Dönen Varlıklar	:	₺74,718,525.00
Duran Varlıklar	:	₺88,449,923.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺45,566,833.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺14,713,473.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺101,822,559.00
Hasılat	:	₺15,139,034.00
Satışların Maliyeti	:	₺10,758,391.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺4,380,643.00
FAVÖK	:	₺3,397,966.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺1,403,761.00

Çarpanlar

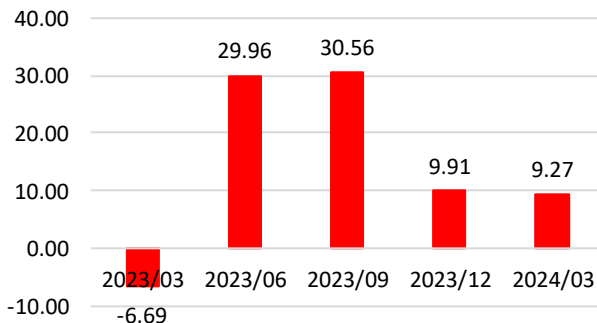
FD/FAVÖK	:	17.09
F/K	:	26.49
PD/DD	:	2.51
Öz Sermaye Kârlılığı	:	17.42

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Aselsan

ASELS'in, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ **Şirket'in Hasılatı;** Yurt İçi Satışları'nda görülen 925,1 Milyon TL'lik azalmanın etkisiyle, geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre sadece **yüzde 5,12 oranında(737,9 Milyon TL) artmış durumda**. Yurt Dışı Satışları'nda ortaya çıkan 1,66 Milyar TL'lik(yüzde 148,31) artış ise; ciroya başlı başına katkı sunmuş durumda.
- ✓ Maliyetler tarafında; Satılan Mamuller Maliyeti ve Satılan Ticari Mallar Maliyeti kalemleri sırasıyla 737,0 Milyon TL ve 1,1 Milyar TL'lik artışlarla etkili olurken, Satılan Hizmet Maliyeti'nde görülen 1,27 Milyar TL'lik azalış ise maliyet artışını sınırlayan unsur olmuş durumda. Bu kapsamda, **şirketin Brüt Kâr rakamı 120,3 Milyon TL artış göstermiştir**.
- ✓ Şirketin Faaliyet Giderleri'nde 110,3 Milyon TL civarında artış olurken, buna karşın; Net Kur Farkı Gelirleri'nin büyük oranda etkili olduğu Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri kaleminde ise 440,2 Milyon TL tutarında artış görülmüştür. Bu gelişmeler sonrasında; **şirketin Esas Faaliyet Kârı 450,2 Milyon TL ve FAVÖK rakamı 93,9 Milyon TL tutarlarında artmıştır**.
- ✓ Şirketin, Banka Kredilerinden Kaynaklanan Kur Farkı Giderleri ile Borçlanma Faiz Giderleri'nin büyük oranda etkili olduğu Net Finansman Giderleri ise 1,0 Milyar TL'lik artış göstermiş ve TMS 29 Enflasyon Muhasebesi etkisini yansıtan 3,45 Milyar TL'lik Parasal Kayıp kalemi ile birlikte şirketin Dönem Net Kâr'ını baskılamıştır. Buna karşın; cari dönem finansallarına kaydedilen 1,77 Milyar TL tutarındaki Ertelemiş Vergi Geliri(+)'nin etkisiyle, **şirket 1,4 Milyar TL Net Kâr yazmıştır**.
- ✓ 2023 yıl sonu itibariyle, Türkiye'nin yıllık savunma harcaması geçen yıla göre yaklaşık yüzde 37 artış göstermiş ve 16 Milyar ABD Doları düzeyine ulaşmıştır. Harcamaların GSYİH'ya oranı ise yüzde 1,5 olarak gerçekleşmiştir. Savunma Sanayi Sektörünün doğası gereği, savunma projeleri yıllara yaygın projelerden oluşmakta ve ayrıca bir sistem projesinin başlangıcından teslimatına kadar geçen süre ortalama olarak 4-5 yılı bulmaktadır. **Grubun** uzun vadeli planlarla hareket eden ve bu doğrultuda imza altına alınmış **yıllara yaygın sözleşmeli proje tutarı 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla 11,1 Milyar ABD Doları'dır**.
- ✓ **Şirketin 2024 yılına ilişkin 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.
- ✓ **Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 68,00 TL seviyesinden 71,80 TL'ye revize ediyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	74,718,525.00	83,862,881.00	-10.90	38,571,526.00	93.71
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,073,720.00	7,605,739.00	-59.59	3,649,397.00	-15.77
Ticari Alacaklar	19,463,358.00	23,695,200.00	-17.86	13,955,576.00	39.47
Stoklar	36,302,156.00	37,023,298.00	-1.95	14,508,815.00	150.21
Peşin Ödenmiş Giderler	11,529,238.00	10,461,841.00	10.20	3,848,158.00	199.60
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,528,955.00	3,177,672.00	-20.41	1,580,329.00	60.03
DURAN VARLIKLAR	88,449,923.00	89,397,488.00	-1.06	38,729,321.00	128.38
Maddi Duran Varlıklar	27,211,649.00	27,304,355.00	-0.34	6,731,178.00	304.26
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15,189,191.00	13,977,654.00	8.67	4,196,113.00	261.98
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,603,907.00	826,848.00	214.92	2,162,294.00	20.42
TOPLAM VARLIKLAR	163,168,448.00	173,260,369.00	-5.82	77,300,847.00	111.08
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	45,566,833.00	57,737,307.00	-21.08	27,094,716.00	68.18
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15,636,458.00	13,452,592.00	16.23	4,586,089.00	240.95
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6,288,151.00	8,188,933.00	-23.21	3,668,409.00	71.41
Ticari Borçlar	11,731,387.00	17,103,150.00	-31.41	7,994,551.00	46.74
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2,094,701.00	1,386,128.00	51.12	709,307.00	195.32
Diğer Borçlar	101,064.00	393,566.00	-74.32	55,370.00	82.52
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	6,870.00	-	#SAYI/0!	182.00	3674.73
Kısa Vadeli Karşılıklar	4,822,071.00	6,906,582.00	-30.18	4,767,598.00	1.14
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	63,555.00	11,818.00	437.78	17,985.00	253.38
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	14,713,473.00	13,829,386.00	6.39	8,068,997.00	82.35
Uzun Vadeli Borçlanmalar	885,980.00	1,299,761.00	-31.84	1,788,687.00	-50.47
Uzun Vadeli Karşılıklar	4,740,865.00	5,596,194.00	-15.28	3,330,220.00	42.36
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,866.00	5,600.00	-13.11	6,589.00	-26.15
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	60,280,306.00	71,566,693.00	-15.77	35,163,713.00	71.43
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	102,888,142.00	101,693,676.00	1.17	42,137,134.00	144.17
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	101,822,559.00	100,463,249.00	1.35	41,926,314.00	142.86
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)	2,532,292.00	2,532,292.00	0.00	780,009.00	224.65
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	20,285.00	64,736.00	-68.67	4,223,939.00	-99.52
Yeniden Değerleme Artışı	2,532,292.00	2,532,292.00	0.00	4,782,890.00	-47.06
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,006,609.00	4,006,609.00	0.00	612,077.00	554.59
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	54,199,923.00	45,811,239.00	18.31	28,867,480.00	87.75
Net Dönem Karı veya Zararı	1,403,761.00	8,388,684.00	-83.27	2,267,465.00	-38.09
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	1,065,583.00	1,230,427.00	-13.40	210,820.00	405.45
TOPLAM KAYNAKLAR	163,168,448.00	173,260,369.00	-5.82	77,300,847.00	111.08

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	15,139,034.00	73,592,774.00	-79.43	14,401,141.00	5.12
SATIŞLARIN MALİYETİ	10,758,391.00	53,487,594.00	-79.89	10,140,811.00	6.09
BRÜT KAR (ZARAR)	4,380,643.00	20,105,180.00	-78.21	4,260,330.00	2.82
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,034,852.00	3,387,758.00	-69.45	794,433.00	30.26
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	338,396.00	1,446,516.00	-76.61	272,393.00	24.23
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	299,227.00	2,645,753.00	-88.69	495,358.00	-39.59
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	5,787,652.00	33,516,955.00	-82.73	5,389,089.00	7.40
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	4,013,453.00	21,168,365.00	-81.04	4,055,069.00	-1.03
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	4,482,367.00	24,973,743.00	-82.05	4,032,166.00	11.17
FAVÖK	3,397,966.00	16,027,317.00	-78.80	3,304,056.00	2.84
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	15,029.00	34,312.00	-56.20	10,830.00	38.77
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	1,329.00	-100.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-27,164.00	-1,473.00	1744.13	-2,628.00	933.64
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	4,470,232.00	25,006,582.00	-82.12	4,039,039.00	10.68
FİNANSMAN GELİRLERİ	269,267.00	1,181,695.00	-77.21	606,432.00	-55.60
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,823,689.00	8,833,499.00	-79.35	1,151,747.00	58.34
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-533,280.00	7,209,631.00	-107.40	647,430.00	-182.37
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	4,861.00	1,129,233.00	-99.57	499.00	874.15
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-1,777,058.00	-1,293,867.00	37.34	1,627,157.00	-209.21
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	1,403,761.00	7,290,475.00	-80.75	-963,588.00	-245.68

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