

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ASELS
Sektör	:	Savunma Sanayii
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺250,344,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺275,313,008.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	54.90
Hedef Fiyat(TL)	:	77.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	40.26

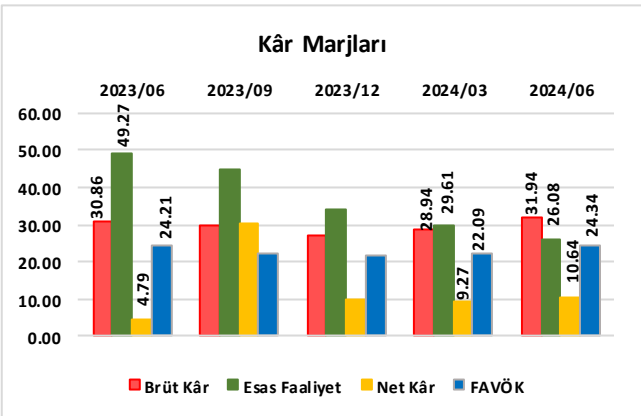
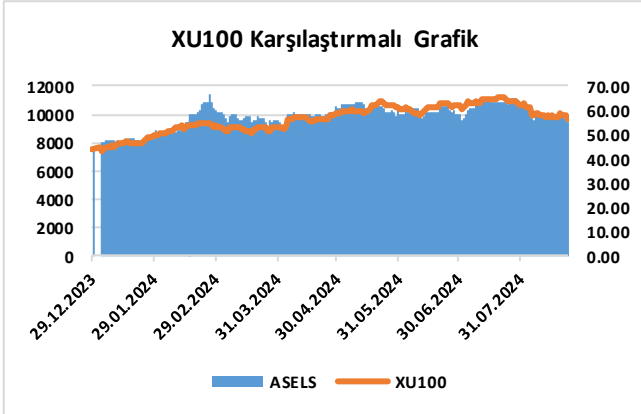
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺83,777,331.00
Duran Varlıklar	:	₺101,731,658.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺58,335,135.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺13,912,536.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺112,080,372.00
Hasılat	:	₺35,718,695.00
Satışların Maliyeti	:	₺24,308,954.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺11,409,741.00
FAVÖK	:	₺8,694,911.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺3,798,882.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	16.45
F/K	:	26.33
PD/DD	:	2.23
Öz Sermaye Kârlılığı	:	12.14

Kâr Marjları



Aselsan

İlk 6 Aydaki FAVÖK, Geçen Seneye Göre 707 Milyon TL Civarında Yükseldi!

- 2024/06 döneminde, şirketin Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre 2,72 Milyar TL(yüzde 8,26) civarında artış göstererek, 35,72 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; 1,50 Milyar TL civarında(yüzde 6,56), daha sınırlı artış göstermiştir. 'Maliyet' tarafındaki artışın, 'Hasılat'tan daha sınırlı olması(+) sonrasında; şirketin Brüt Kâr kaleminde senelik bazda 1,23 Milyar TL civarında artış(+) ortaya çıkmış ve 11,41 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 30,86 seviyesinden yüzde 31,94 düzeyine yükselmiştir(+).
- Şirketin Faaliyet Giderleri; 343,7 Milyon TL civarında artmıştır. 2023/06 döneminde finansallarına; "Faaliyetlerden Kaynaklanan 'Net' Kur Farkları" alt kalemi öncülüğünde 9,86 Milyar TL tutarında Diğer 'Net Esas Faaliyet Geliri yazan şirket, 2024/06 döneminde ise bu kaleme; "Net Kur Farkı Gelirleri"nin çok daha sınırlı hale gelmesi ile sadece 2,03 Milyar TL civarında gelir kaydetmiştir. Brüt Kâr tarafındaki artışa karşın, Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri'ndeki keskin düşüş(7,83 Milyar TL azaldı) sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kârı 6,94 Milyar TL civarında azalma göstermiş ve Esas Faaliyet Kâr Marjı da yüzde 49,27 düzeyinden yüzde 26,08 seviyesine hızla gerilemiştir. Tek seferlik kalemlerin dışlandığı ve Amortisman Giderleri'nin dahil edildiği FAVÖK rakamı ise; 706,9 Milyon TL düzeyinde yükselmiş ve FAVÖK marjı da yüzde 24,21'den yüzde 24,34'e çıkmıştır.

Şirketin Ar-Ge İndirim Kazancı; Net Kârdaki Artışı Desteklemiştir!

- Cari dönemde, şirketin ödediği "Banka Kredilerinden Kaynaklanan 'Net' Kur Farkı Zararları"; geçen seneye göre 4,04 Milyar TL düzeyinde azalırken, "Diğer 'Net' Faiz Giderleri" ise; 755,2 Milyon TL artış göstermiştir. Bu kapsamda, şirketin 'Net' Finansman Giderleri 3,28 Milyar TL civarında azalmıştır(+). Ayrıca şirket, 5746 sayılı kanunun tanıdığı Ar-Ge indirimi kaynaklı olarak; finansallarına 4,62 Milyar TL civarında da 'Ertelenmiş Vergi Geliri' kaydetmiştir(+). Buna karşın, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklı olarak 7,57 Milyar TL civarında 'Net' Parasal Pozisyon Kaybı'nın ortaya çıkması(-); şirketin Dönem Net Kârı 3,80 Milyar TL civarında gerçekleşme göstermiş ve geçen yılın aynı dönemine nazaran yüzde 140,41 oranında artış kaydetmiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Şirketin Hasılatı içerisinde;
 - “Yurt İçi Satışlar”daki artış oranı yüzde 5,67 olmuştur.
 - “Yurt Dışı Satışlar”ın artış oranı ise yüzde 28,32’dir.
 - “Yurt İçi Satışlar”ın, Hasılat içerisindeki oranı; geçen yıl ki yüzde 88,58 düzeyinden yüzde 86,46 seviyesine gerilemiştir.
 - Hesaplama yöntemine göre Hasılat’ın kırılımı ise şu şekildedir;
 - “Zamana Yaygın” Hasılat, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 11,84 oranında artmıştır.
 - “Zamanın Bir Anında” segmentindeki Hasılat ise, yüzde 0,76 oranında azalmıştır.
 - Şirketin en önemli finansman kaynakları; imzalamış olduğu sözleşmeler kapsamında alınan avanslar ve ara ödemeler ile esas faaliyetlerinden yarattığı kârdan oluşmaktadır.
 - 1 Ocak – 30 Haziran 2024 döneminde nakit ihtiyaçları; mevcut nakitlerden, esas faaliyetlerden sağlanan nakit girişlerinden ve kredilerden karşılanmıştır.
 - 30 Haziran 2024 tarihi itibarıyla 819 Milyon ABD Doları eşdeğerinde kredi bakiyesi bulunmaktadır
- **Şirketin, 2024 yılı konsolide finansal sonuçlarına ilişkin ‘normal koşullar altındaki’ beklentileri ise 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, operasyonel gelişmeler ve beklentiler doğrultusunda değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımızda yaptığımız değişiklikler kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 71,80 TL düzeyinden 77,00 TL seviyesine revize ediyoruz. “TUT” olan tavsiyemizi de “AL”a çeviriyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	83,777,331.00	74,718,525.00	12.12	43,290,298.00	93.52
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,918,732.00	3,073,720.00	-37.58	1,279,194.00	50.00
Ticari Alacaklar	25,560,791.00	19,463,358.00	31.33	17,645,145.00	44.86
Stoklar	37,765,275.00	36,302,156.00	4.03	17,098,047.00	120.87
Peşin Ödenmiş Giderler	13,783,867.00	11,529,238.00	19.56	5,361,181.00	157.11
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	3,397,276.00	2,528,955.00	34.34	1,111,302.00	205.70
DURAN VARLIKLAR	101,731,658.00	88,449,923.00	15.02	45,168,091.00	125.23
Maddi Duran Varlıklar	29,979,271.00	27,211,649.00	10.17	7,413,177.00	304.41
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18,420,562.00	15,189,191.00	21.27	4,889,599.00	276.73
Ertelemiş Vergi Varlığı	5,528,921.00	2,603,907.00	112.33	2,477,837.00	123.13
TOPLAM VARLIKLAR	185,508,989.00	163,168,448.00	13.69	88,458,389.00	109.71
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	58,335,135.00	45,566,833.00	28.02	35,682,436.00	63.48
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19,737,429.00	15,636,458.00	26.23	7,603,428.00	159.59
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6,521,182.00	6,288,151.00	3.71	5,266,828.00	23.82
Ticari Borçlar	12,469,752.00	11,731,387.00	6.29	10,119,080.00	23.23
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,814,743.00	2,094,701.00	-13.37	798,889.00	127.16
Diğer Borçlar	597,243.00	101,064.00	490.96	521,432.00	14.54
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5,119.00	6,870.00	-25.49	564,218.00	-99.09
Kısa Vadeli Karşılıklar	5,506,914.00	4,822,071.00	14.20	4,780,935.00	15.18
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	24,279.00	63,555.00	-61.80	22,574.00	7.55
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13,912,536.00	14,713,473.00	-5.44	7,931,611.00	75.41
Uzun Vadeli Borçlanmalar	629,129.00	885,980.00	-28.99	2,265,445.00	-72.23
Uzun Vadeli Karşılıklar	5,075,783.00	4,740,865.00	7.06	3,323,933.00	52.70
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	20,414.00	4,866.00	319.52	6,657.00	206.65
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	72,247,671.00	60,280,306.00	19.85	43,614,047.00	65.65
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	113,261,318.00	102,888,142.00	10.08	44,844,342.00	152.57
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	112,080,372.00	101,822,559.00	10.07	44,627,733.00	151.15
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)	2,735,525.00	2,532,292.00	8.03	637,364.00	329.19
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	20,285.00	-276.49	4,321,985.00	-100.83
Yeniden Değerleme Artışı	2,735,525.00	2,532,292.00	8.03	4,640,245.00	-41.05
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,394,360.00	4,006,609.00	9.68	640,677.00	585.89
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	58,194,365.00	54,199,923.00	7.37	28,438,880.00	104.63
Net Dönem Karı veya Zararı	3,798,882.00	1,403,761.00	170.62	5,413,483.00	-29.83
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	1,180,946.00	1,065,583.00	10.83	216,609.00	445.20
TOPLAM KAYNAKLAR	185,508,989.00	163,168,448.00	13.69	88,458,389.00	109.71

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	35,718,695.00	16,411,452.00	117.64	32,994,686.00	8.26
SATIŞLARIN MALİYETİ	24,308,954.00	11,662,621.00	108.43	22,813,232.00	6.56
BRÜT KAR (ZARAR)	11,409,741.00	4,748,831.00	140.26	10,181,454.00	12.06
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,203,991.00	1,121,831.00	96.46	1,855,834.00	18.76
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	891,186.00	366,838.00	142.94	653,350.00	36.40
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	1,032,644.00	324,377.00	218.35	1,274,923.00	-19.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	8,516,934.00	6,274,098.00	35.75	21,594,986.00	-60.56
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	6,484,970.00	4,350,779.00	49.05	11,735,394.00	-44.74
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	9,313,884.00	4,859,104.00	91.68	16,256,939.00	-42.71
FAVÖK	8,694,911.00	3,625,583.00	139.82	7,987,990.00	8.85
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	64,017.00	16,292.00	292.94	33,821.00	89.28
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-20,511.00	-29,447.00	-30.35	-8,153.00	151.58
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	9,357,390.00	4,845,949.00	93.10	16,282,607.00	-42.53
FİNANSMAN GELİRLERİ	453,687.00	291,899.00	55.43	720,318.00	-37.02
FİNANSMAN GİDERLERİ	3,206,599.00	1,976,969.00	62.20	6,758,009.00	-52.55
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-970,246.00	-578,101.00	67.83	1,588,323.00	-161.09
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GELİRİ	13,145.00	5,270.00	149.43	1,914,828.00	-99.31
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-4,629,375.00	-1,926,417.00	140.31	-1,894,035.00	144.42
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	3,798,882.00	1,521,746.00	149.64	1,580,190.00	140.41

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