

28.10.2026 08:30

ASELS (EÜ) 3Ç26 Finansal Sonuçlar – Olumlu

3Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	58,063	55,198	53,646
FVAÖK (TLmn)	16,028	14,274	14,485
FVAÖK Marjı	27.6%	25.9%	27.0%
Net Kar (TLmn)	11,227	9,000	8,691

Beklentilerin Üzerinde Güçlü Sonuçlar ve Rekor Siparişler

- Aselsan 3Ç26 finansallarında piyasa beklentisinin %25 üzerinde 11.227mn TL net kar açıklamıştır. Net kar geçen yılın aynı dönemindeki 6.182mn TL'ye kıyasla yıllık %82 artmıştır. Böylece şirketin 9A26 net karı yıllık %75 artışla 26.471mn TL'ye yükselmiştir.
- Net kardaki yıllık artışta güçlü operasyonel performansın yanı sıra 885mn TL vergi geliri (3Ç25'te 677mn TL vergi gideri) etkili olmuştur. Net diğer gelirler yıllık %226 artışla 2.747mn TL'ye, yatırım faaliyetlerinden gelirler ise 108mn TL'den 546mn TL'ye yükselirken, net finansal giderler 3Ç25'teki 3.092mn TL'den 5.389mn TL'ye artmıştır. Net parasal pozisyon kaybının 850mn TL'den 1.194mn TL'ye yükselmesine rağmen, FAVÖK büyümesi ve vergi gelirinin katkısı net kar artışını desteklemiştir.
- Açıklanan 58.063mn TL konsolide gelir, piyasa beklentisinin %5 üzerinde gerçekleşirken, yıllık %35 artmıştır. Böylece 9A26 gelirleri yıllık reel %28 artışla 151.486mn TL'ye ulaşmıştır. Gelir büyümesinde hava savunma, radar, elektronik harp, güdümlü mühimmat, elektro-optik ve haberleşme sistemlerine yönelik güçlü talep etkili olmuştur.
- Aselsan'ın bakiye siparişleri 2Ç26 sonundaki 23,2 milyar ABD\$ seviyesinden 3Ç26 sonunda 30,7 milyar ABD\$a yükselerek tarihi zirvesine ulaşmıştır. Şirket 3Ç26'da 9,1 milyar ABD\$ tutarında yeni sözleşme imzalarken, 9A26'da toplam yeni sözleşmeler 14,0 milyar ABD\$a ulaşmıştır. Alınan işlerin satışlara oranı 9A25'teki 2,5x seviyesinden 9A26'da 4,4x'e yükselmiştir.
- İhracat odaklı büyüme stratejisi kapsamında, 9A26'da yeni ihracat sözleşmeleri yıllık %34 artışla 1,9 milyar ABD\$a ulaşmıştır. Özellikle hava savunma, radar, elektronik harp, elektro-optik ve haberleşme sistemlerinde imzalanan yeni sözleşmeler, şirketin önümüzdeki dönemlere ilişkin gelir görünülüğünü desteklemiştir.
- Aselsan 3Ç26'da piyasa beklentisinin %12 üzerinde, yıllık %51 artışla 16.028mn TL FAVÖK açıklamıştır. %27,6 olan konsolide FAVÖK marjı yıllık 2,9 puan iyileşirken, piyasa beklentisi olan %25,9'un üzerinde gerçekleşmiştir. Yüksek katma değerli ürünlerin satışlar içindeki payının artması, dijital dönüşüm ve verimlilik uygulamaları marj iyileşmesini desteklemiştir.
- Aselsan'ın net borç pozisyonu 3Ç26 sonunda 55.163mn TL'ye yükselmiştir. Şirket, 9A26'da 684mn ABD\$ tutarında altyapı yatırımı gerçekleştirirken, yatırımlar yıllık %228 artmıştır. Oğulbey Teknoloji Üssü'nün ilk fazının ve yeni üretim tesislerinin devreye alınması, artan sipariş hacmini karşılamaya yönelik kapasite artışını desteklemektedir.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Aselsan'ın 3Ç26 sonuçları net kar, gelir ve FAVÖK tarafında beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, güçlü operasyonel büyüme, FAVÖK marjındaki iyileşme ve rekor seviyeye ulaşan bakiye siparişler öne çıkmıştır. Sonuçların piyasa etkisini Olumlu değerlendiriyoruz.
- Aselsan için Endeks Üzeri Getiri (EÜ) tavsiyemizi ve 12 aylık 560TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Aselsan Özet Finansal Sonuçlar					Değişim					
(milyon TL)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	9A25	9A26	3Ç26/3Ç25	3Ç26/2Ç26	9A26/9A25
Satış Gelirleri	42,983	106,434	38,757	54,666	58,063	117,890	151,486	35%	6%	28%
Brüt Kar (Zarar)	12,468	34,953	11,904	17,757	17,835	36,439	47,496	43%	0%	30%
Faaliyet Karı	8,895	27,395	7,612	12,335	12,776	24,545	32,723	44%	4%	33%
FVAÖK	10,626	29,431	9,753	14,774	16,028	29,408	40,555	51%	8%	38%
Net Diğer Gelir/Gider	842	-384	2,047	1,792	2,747	9,540	6,586	226%	53%	-31%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	108	686	1,197	567	546	392	2,310	403%	-4%	489%
Net Finansal Gelir / Gider	-3,092	1,709	-8,311	-3,620	-5,389	-30,760	-17,320	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-850	3,508	-6,453	-300	-1,194	-20,355	-7,947	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	6,769	29,365	2,401	10,954	10,210	3,443	23,565	51%	-7%	584%
Vergi Geliri (Gideri)	-677	-7,205	3,869	-1,969	885	11,590	2,785	a.d.	a.d.	-76%
Net Kar	6,182	22,118	6,258	8,986	11,227	15,115	26,471	82%	25%	75%
Net Nakit	-23,769	-17,367	-22,084	-33,824	-55,163	-23,769	-55,163	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-72,807	-92,685	-98,177	-116,435	-138,199	-72,807	-138,199	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	13,932	31,927	10,500	11,018	8,585	36,166	30,103	-38%	-22%	-17%
Özsermaye	243,405	313,011	319,421	325,708	340,068	243,405	340,068	40%	4%	40%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	29.0%	32.8%	30.7%	32.5%	30.7%	30.9%	31.4%	1.7 puan	-1.8 puan	0.4 puan
Faaliyet Kar Marjı	20.7%	25.7%	19.6%	22.6%	22.0%	20.8%	21.6%	1.3 puan	-0.6 puan	0.8 puan
FVAÖK Marjı	24.7%	27.7%	25.2%	27.0%	27.6%	24.9%	26.8%	2.9 puan	0.6 puan	1.8 puan
Net Kar Marjı	14.4%	20.8%	16.1%	16.4%	19.3%	12.8%	17.5%	5 puan	2.9 puan	4.7 puan

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr