

06.08.2025 08:50

ASELS (EÜ) 2Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumlu

2Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	29,550	28,612	28,589
FVAÖK (TLmn)	8,016	7,008	7,291
FVAÖK Marjı	27.1%	24.5%	25.5%
Net Kar (TLmn)	3,993	3,108	3,335

Beklentilerin üstünde güçlü sonuçlar

- Aselsan 2Ç25 finansallarında piyasa beklentisinin %28 üstünde 3,993mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık olarak %30 artmıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, daha yüksek gerçekleşen 9.794mn TL'lik net finansal gidere (2Ç24'te 6.622mn TL) karşın, FVAÖK'ün yıllık olarak %18 artışı ve daha yüksek kaydedilen 2.595mn TL'lik net diğer gelir (1Ç24'te 147mn TL) ve 4.270mn TL'lik vergi geliri (2Ç24'te 3.640) net karın yıllık %30 artışında etkilidir.
- Açıklanan 29.550mn TL konsolide gelir, piyasa beklentisinin %3 üzerinde gerçekleşirken, yıllık %13 artmıştır.
- Aselsan bakiye siparişleri 1Ç25 sonunda 15,0mlr ABD\$ seviyesinden 2Ç25 sonunda 16,0mlr ABD\$'ına yükselmiştir. Şirket 2Ç25'te 1,5mlr ABD\$ tutarında yeni sözleşme imzalarken, 894mn ABD\$ olan ihracat sözleşmeleri yıllık %258 artış göstermiştir.
- Aselsan 2Ç25'te piyasa beklentisinin %14 üstünde ve yıllık %18 artışla 8.016mn TL FVAÖK açıklamıştır. %27,1 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 1,2puan iyileşirken, piyasa beklentisi olan %24,5'in üstünde gerçekleşmiştir.
- Aselsan'ın 1Ç25 sonundaki 20,1mlr TL net borç pozisyonu 2Ç25 sonunda 21,0mlr TL seviyesine yükselmiştir.
- Aselsan 2025 yılında (TMS-29 dahil) %10'nun üstünde satış büyümesi, %23 üstünde FVAÖK marjı ve 20.0mlr TL'nin üstünde yatırım harcaması hedeflerini korumuştur.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Aselsan'ın 2Ç25 FVAÖK rakamı ve net karı güçlü olup, beklentilerin üstünde gerçekleşmiştir. Bu sebeple, sonuçlarının hisse etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Aselsan için "Endeks Üstü (EÜ)" tavsiyemizi 12 aylık yeni hedef fiyatımız olan **238TL** ile (Önceki 174TL) koruyoruz.

Aselsan Özet Finansal Sonuçlar						Değişim		
(mn TL)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25	2Ç25/2Ç24	2Ç25/1Ç25	6A25/6A24
Satış Gelirleri	26,074	24,160	29,550	48,238	53,710	13%	22%	11%
Brüt Kar (Zarar)	8,995	7,231	9,957	15,409	17,188	11%	38%	12%
Faaliyet Karı	5,869	4,210	7,011	9,834	11,221	19%	67%	14%
FVAÖK	6,768	5,451	8,016	11,742	13,467	18%	47%	15%
Net Diğer Gelir/Gider	147	3,642	2,595	2,744	6,237	1669%	-29%	127%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	64	36	167	86	203	159%	359%	135%
Net Finansal Gelir / Gider	-6,622	-10,045	-9,794	-13,947	-19,839	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-5,180	-7,448	-6,538	-10,230	-13,986	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	-530	-2,264	-122	-1,310	-2,385	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	3,640	4,525	4,270	6,234	8,796	17%	-6%	41%
Net Kar	3,075	2,411	3,993	5,130	6,405	30%	66%	25%
Net Nakit	-24,969	-20,113	-21,041	-24,969	-21,041	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-50,856	-60,447	-61,113	-50,856	-61,113	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	2,762	6,115	9,827	-588	15,942	256%	61%	a.d.
Özsermaye	152,958	167,196	170,246	152,958	170,246	11%	2%	11%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	34.5%	29.9%	33.7%	31.9%	32.0%	-0.8 puan	3.8 puan	0.1 puan
Faaliyet Kar Marjı	22.5%	17.4%	23.7%	20.4%	20.9%	1.2 puan	6.3 puan	0.5 puan
FVAÖK Marjı	26.0%	22.6%	27.1%	24.3%	25.1%	1.2 puan	4.6 puan	0.7 puan
Net Kar Marjı	11.9%	9.4%	106.6%	94.0%	114.6%	94.6 puan	97.2 puan	20.6 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