

11.09.2024 08:30

ASELS (EÜ) 2Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumlu

2Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	19,307	16,317	17,713
FVAÖK (TLmn)	5,069	3,835	4,057
FVAÖK Marjı	26.3%	23.5%	22.9%
Net Kar (TLmn)	2,277	1,515	1,791

Beklentilerin üstünde net kar

- Aselsan 2Ç24 finansallarında piyasa beklentisinin %50 üstünde 2,277mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık olarak %13 azalmıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, 2Ç24'te FVAÖK'teki yıllık %14 artışa, 4,904mn TL olarak kaydedilen daha düşük net finansal gidere (2Ç23'te 10,891mn TL) ve daha yüksek 2,695mn TL vergi gelirine karşın (2Ç23'te 1,744mn TL), net karın yıllık olarak daralmasında oldukça düşük gerçekleşen 109mn TL (2Ç23'te 8,275mn TL) net diğer gelir etkilidir.
- Açıklanan 19,307mn TL konsolide gelir, piyasa beklentisinin %18 üstünde gerçekleşirken, yıllık %11 artmıştır.
- Aselsan 2Ç24'te piyasa beklentisinin %32 üstünde ve yıllık %14 artışla 5,069mn TL FVAÖK açıklamıştır. %26.3 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 0.6puan iyileşirken, piyasa beklentisi olan %23.5'in üstünde gerçekleşmiştir.
- Aselsan bakiye siparişleri 1Ç24 sonunda 11.1mlr ABD\$ seviyesinden 2Ç24 sonunda 12.3mlr ABD\$'ına yükselmiştir.
- Aselsan'ın 1Ç24 sonundaki 19.7mlr TL net borç pozisyonu 2Ç24 sonunda 24.9mlr TL seviyesine yükselmiştir.
- Aselsan 2024 yılında (TMS-29 dahil) %10'nun üstünde satış büyümesi, %22 üstünde FVAÖK marjı ve 14.0mlr TL yatırım harcaması hedeflerini muhafaza etmiştir.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Aselsan'ın 2Ç24 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 hedef fiyatımız olan 84TL ile koruyoruz.

Aselsan Özet Finansal Sonuçlar				Değişim				
(mn TL)	2Ç23	1Ç24	2Ç24	6A23	6A24	2Ç24/2Ç23	2Ç24/1Ç24	6A24/6A23
Net Satışlar	17,383	16,411	19,307	32,995	35,719	11%	18%	8%
Brüt Kar	5,563	4,749	6,661	10,181	11,410	20%	40%	12%
Faaliyet Karı	3,472	2,936	4,346	6,397	7,282	25%	48%	14%
FVAÖK	4,457	3,626	5,069	7,988	8,695	14%	40%	9%
Net Diğer Gelir/Gider	8,275	1,923	109	9,860	2,032	-99%	-94%	-79%
Finansal Gelirler (net)	-10,891	-5,424	-4,904	-14,694	-10,328	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	1,744	1,921	2,695	-21	4,616	55%	40%	a.d.
Net Kar	2,625	1,522	2,277	1,580	3,799	-13%	50%	140%
Net Nakit	-13,857	-19,737	-24,969	-13,857	-24,969			
Çalışma Sermayesi	-24,624	-44,034	-50,856	-24,624	-50,856			
Özsermaye	44,844	102,888	113,261	44,844	113,261			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	32.0%	28.9%	34.5%	30.9%	31.9%	2.5 puan	5.6 puan	1.1 puan
Faaliyet Kar Marjı	20.0%	17.9%	22.5%	19.4%	20.4%	2.5 puan	4.6 puan	1 puan
FVAÖK Marjı	25.6%	22.1%	26.3%	24.2%	24.3%	0.6 puan	4.2 puan	0.1 puan
Net Kar Marjı	15.1%	9.3%	11.8%	4.8%	10.6%	-3.3 puan	2.5 puan	5.8 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 dayanılarak 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 yayımlanamaz, 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