

25.02.2026 08:50

ASELS (EÜ) 4Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumlu

4Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	85,614	83,022	83,289
FVAÖK (TLmn)	23,674	21,274	21,199
FVAÖK Marjı	27.7%	25.6%	25.5%
Net Kar (TLmn)	17,791	11,222	11,249

Beklentilerin üstünde güçlü sonuçlar

- Aselsan 4Ç25 finansallarında piyasa beklentisinin %59 üstünde 17.791mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık olarak %55 artmıştır. Böylece 2025 yılı toplam net kar yıllık %50 artışla 29.950mn TL olmuştur.
- Yıllık olarak bakıldığında, daha yüksek 5.796mn TL'lik vergi giderine karşın, (4Ç24'te 737mn TL), FVAÖK'ün yıllık olarak %21 artış, 1.375mn TL net finansal gelir (4Ç24'te 3.527mn TL net finansal gider) ve daha düşük kaydedilen 309mn TL'lik net diğer gider (4Ç24'te 2.584mn TL) net karın yıllık %55 artışında etkilidir.
- Açıklanan 85.614mn TL konsolide gelir, piyasa beklentisinin %3 üzerinde gerçekleşirken yıllık %17 artmıştır. Böylece 2025 toplam gelirler yıllık %15 artışla 180.445mn TL olmuştur.
- Aselsan bakiye siparişleri 3Ç25 sonunda 17,9mlr ABD\$ seviyesinden 4Ç25 sonunda 20,4mlr ABD\$'ına yükselmiştir. Şirket 4Ç25'te 3,87mlr ABD\$ tutarında yeni sözleşme imzalarken, 628mn ABD\$ olan ihracat sözleşmeleri yıllık %30.6 artış göstermiştir. Aselsan 2025 yılının tamamında yıllık %46.3 artışla 9.57mlr ABD\$ tutarında sipariş alırken, 2025 yılı bakiye siparişleri yıllık %45.6 artışla 20,4mlr ABD\$'a yükselmiştir.
- Aselsan 4Ç25'te piyasa beklentisinin %11 üstünde ve yıllık %21 artışla 23.674mn TL FVAÖK açıklamıştır. %27,7 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 0,8puan iyileşirken, piyasa beklentisi olan %25,6'nın üstünde gerçekleşmiştir. Böylece ASELS'in 2025 toplam FAVÖK'ü yıllık %20 artışla 47.329mn TL, FAVÖK marjı ise yıllık 1.1puan artışla 26,2% olmuştur.
- Aselsan'ın 3Ç25 sonundaki 23,7mlr TL net borç pozisyonu 4Ç25 sonunda 13,9mlr TL seviyesine gerilemiştir.
- Aselsan 2026 yılında (TMS-29 dahil) %10'nun üstünde satış büyümesi, %24 üstünde FVAÖK marjı ve 50.0mlr TL'nin üstünde yatırım harcaması hedeflemektedir.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Aselsan'ın 4Ç25 net karı ve FVAÖK rakamı 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 **392TL** ile (Önceki 358TL) koruyoruz.

Aselsan Özet Finansal Sonuçlar						Değişim				
(milyon TL)	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	12A24	12A25	4Ç25/4Ç24	4Ç25/3Ç25	12A25/12A24
Satış Gelirleri	72,884	27,104	33,152	34,575	85,614	157,340	180,445	17%	148%	15%
Brüt Kar (Zarar)	23,835	8,112	11,170	10,029	28,116	49,946	57,427	18%	180%	15%
Faaliyet Karı	18,352	4,723	7,866	7,155	22,037	35,255	41,780	20%	208%	19%
FVAÖK	19,550	6,116	8,993	8,547	23,674	39,574	47,329	21%	177%	20%
Net Diğer Gelir/Gider	-2,584	4,085	2,912	677	-309	499	7,365	a.d.	a.d.	1377%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	14	41	187	87	552	111	867	3818%	533%	679%
Net Finansal Gelir / Gider	-3,527	-11,269	-10,988	-2,487	1,375	-24,970	-23,368	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-3,602	-8,355	-7,335	-684	2,822	-18,154	-13,552	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	12,213	-2,540	-136	5,445	23,621	10,819	26,391	93%	334%	144%
Vergi Geliri (Gideri)	-737	5,077	4,791	-545	-5,796	9,106	3,527	a.d.	a.d.	-61%
Net Kar	11,482	2,705	4,480	4,973	17,791	20,025	29,950	55%	258%	50%
Net Nakit	-20,845	-20,113	-21,041	-23,769	-13,970	-20,845	-13,970	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-68,151	-60,447	-61,113	-72,807	-74,556	-68,151	-74,556	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	28,927	6,860	11,025	11,207	25,682	33,587	54,774	-11%	129%	63%
Özsermaye	185,028	187,571	190,992	195,794	251,786	185,028	251,786	36%	29%	36%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	32.7%	29.9%	33.7%	29.0%	32.8%	31.7%	31.8%	0.1 puan	3.8 puan	0.1 puan
Faaliyet Kar Marjı	25.2%	17.4%	23.7%	20.7%	25.7%	22.4%	23.2%	0.6 puan	5 puan	0.7 puan
FVAÖK Marjı	26.8%	22.6%	27.1%	24.7%	27.7%	25.2%	26.2%	0.8 puan	2.9 puan	1.1 puan
Net Kar Marjı	15.7%	9.4%	14.0%	14.2%	83.1%	80.2%	95.2%	67.4 puan	68.9 puan	15 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