

4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,67 artışla 55.683 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %55,11 artışla 14.936 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 751 baz puanı artışla %26,8 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %46,85 artışla 8.772 milyon TL olmuştur.

Kümüle rakamlara bakacak olursak;

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %13,13 artışla 120.206 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2024 yılında bir önceki yıla göre brüt karı %31,45 artışla 38.158 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre faaliyet karı %47,77 artışla 26.935 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre FAVÖK'ü %30,66 artışla 30.234 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net parasal kaybı %5,31 azalışla 13.869 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net karı %45,34 artışla 15.299 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

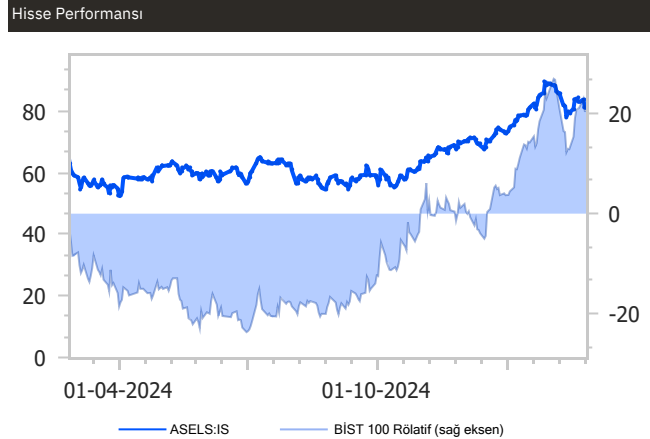
Şirket, 4Ç24'te 55.683 m'n TL satış geliri (Kons: 53.371 m'n TL; yıllık: +%12), 14.936 m'n TL FAVÖK (Kons: 13.017 m'n TL; yıllık: +%55) ve 8.772 m'n TL net kar (Kons: 6.637 m'n TL; yıllık: +%47) açıklamıştır. Satış gelirleri ve FAVÖK büyüme oranları, daha güçlü teslimatlar sayesinde 3Ç24'e kıyasla yüksek açıklanmıştır. Net kar, %6'lık çeyreklik vergi oranı sayesinde 8.772 milyon TL olarak gerçekleşirken, toplam ertelenmiş vergi geliri 2024 yılında yaklaşık 7 milyar TL olmuştur. Çeyreklik nakit üretimi oldukça güçlü olup, net borç güçlü çeyreklik teslimatları sayesinde yıllık %17 ve çeyreklik %46 azalmıştır. Net Borç/FAVÖK sadece x0,5 seviyesindedir. Şirketin 25.484 milyon TL'lik net döviz pozisyonu bulunmaktadır. Bir önceki çeyrekte 12,6 milyar dolar olan birikmiş iş hacmi 14 milyar TL'ye yükselmiştir (bir önceki çeyreğe göre +%11,1). Şirketin 2025 yılı beklentileri; satış gelirlerinde %10'un üzerinde artış, %23'ün üzerinde FAVÖK marjı (220bp'lık daralmayla yatay FAVÖK) ve >20 milyar TL yatırım harcaması şeklindedir. Hisse 2025 yılı beklentilerine göre 12,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Bu da öngörülebilir döviz büyümesi nedeniyle işin doğası için makul görülmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Öneri Yok

4Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ASELS:TI/ASELS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	81,00			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	51,47-90,60			
Piyasa Değeri(milyon TL)	369.360			
Firma Değeri(milyon TL)	385.285			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	96.034			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	4.560			
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%34,14			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%32,13			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	22.341	32.037	28.809	35.701
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.861.533	2.695.811	2.244.150	2.278.316
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	81,0-84,1	78,1-89,7	67,6-89,7	52,4-89,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	20	49	22
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	22	51	20
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
TÜRK SİLAHLI KUVVETLERİNİ GÜÇLENDİRME VAKFI	74,2			
Diğer	25,8			
-	-			
-	-			
-	-			

Şirket Faaliyet Alanı

ASELSAN her türlü kurum, kuruluş ve tüketiciye yönelik olarak kara, hava, deniz ve uzay uygulamaları kapsamında her nevi elektrik, elektronik, mikrodalga, elektro-optik, güdüm, bilgisayar, bilişim, kriptoloji, güvenlik, mekanik kimya ve benzeri konularda çeşitli yazılım, cihaz, sistem, araç, gereç ve platformların araştırma, geliştirme, mühendislik, üretim, test, montaj, entegrasyon ve satışını yapmak, satış sonrası hizmetini vermek, ticaretini yapmak, yaptırmak ve proje, mühendislik, danışmanlık, servis, eğitim, taahhüt, inşaat, yayın, ticaret, işletme ve internet hizmetleri konusunda her türlü girişim ve faaliyetlerde bulunmaktadır.



TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	106.252	120.206	%13,1	49.862	18.996	22.348	23.179	55.683	%11,7	%140,2
Brüt Kâr	29.028	38.158	%31,5	13.247	5.497	7.710	6.741	18.210	%37,5	%170,1
Faaliyet Kârı	18.228	26.935	%47,8	7.986	3.398	5.031	4.485	14.021	%75,6	%212,6
FAVÖK	23.140	30.234	%30,7	9.629	4.264	5.801	5.234	14.936	%55,1	%185,4
Net Parasal Pozisyon	-14.647	-13.869	-%5,3	-3.084	-4.328	-4.440	-2.350	-2.752	-%10,8	%17,1
Net Kâr	10.526	15.299	%45,3	5.973	1.761	2.636	2.130	8.772	%46,9	%311,9
Brüt Kâr Marjı	%27,3	%31,7	442bp	%26,6	%28,9	%34,5	%29,1	%32,7	614bp	362bp
Faaliyet Marjı	%17,2	%22,4	525bp	%16,0	%17,9	%22,5	%19,3	%25,2	916bp	583bp
FAVÖK Marjı	%21,8	%25,2	337bp	%19,3	%22,4	%26,0	%22,6	%26,8	751bp	424bp
Net Kâr Marjı	%9,9	%12,7	282bp	%12,0	%9,3	%11,8	%9,2	%15,8	377bp	657bp
Net Borç	19.243	15.925	-%17,2	19.243	19.737	24.969	29.788	15.925	-%17,2	-%46,5
Net Döviz Pozisyonu	24.815	25.484	%2,7	24.815	21.016	23.695	24.997	25.484	%2,7	%1,9
Net Borç/FAVÖK	0,8	0,5	-%36,7	0,8	0,8	1,0	1,2	0,5	-%36,7	-%55,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

a.d. anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.