

ASELS / Aselsan

Aselsan (ASELS) 4Ç24 döneminde 8.771 milyon TL net kâr açıkladı. Net kar yıllık bazda %47 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %312 arttı. Yurtdışı satış gelirindeki güçlü artış 4. Çeyrek dönemde toplam cirodaki %11,7'lik yükselişi destekledi. Ciro büyümesine ek olarak operasyonel gider kontrolü ve net finansal gelir yazılması net karı destekleyen unsurlar olarak öne çıktı. Geçen yıl 4Ç dönemde 3.647 milyon RL net finansal gider yazılmasına karşın 4Ç24'te 56.5 milyon TL finansal gelir yazılması net karı güçlü kıldı. Net kar marjı yıllık bazda 3.8 puan artış göstererek %15.8 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %11.7 artış gösterdi

4Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %11.7 artış göstererek 55.7 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %140 arttı. Yurt içi satışlar 4Ç24'te yıllık %4 arttı. Buna karşın yurt dışı satışlar %128 artış gösterdi. Brüt kar yıllık %37.5 artışla 18.2 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık 6.1 puan artışla %32.7 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK yıllık bazda %55 artış gösterirken, çeyrek bazda %185.4 artış gösterdi ve 14.9 milyar TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 7.5 puan artışla %26.8 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %22.6 FAVÖK marjı elde edilmişti.

12 Aylık Sonuçlar

2024 yılının tamamına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %13.1 artışla 120.2 milyar TL'ye yükseldi. Yurt dışı satışlarda hem tutar hem de oransal bazda kuvvetli büyüme sağlandı. 2024 yılında yurt içi satışlar 103 milyar TL ve yurt dışı satışlar 17.1 milyar TL olarak gerçekleşti. Brüt kar marjı 4.4 puan artışla %31.7 seviyesinde, FAVÖK marjı 3.4 puan artışla %25.2 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %30.7 artış gösterdi ve 30.2 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 12 aylık net dönem kari %45.3 artışla 15.3 milyar TL'ye yükseldi.

Aselsan 2024 yılında bir önceki yıla kıyasla %32 artışla 6,5 milyar \$'lık yeni sözleşme imzaladı. Aynı dönemler kıyaslandığında ihracat sözleşmeleri %70 artışla 1,017 milyar \$ oldu. Bakiye siparişleri %28 artarak 14 milyar \$'a ulaştı. Tüm bu sonuçlarla birlikte Aselsan 2024 yılında tarihinin en güçlü dönemini geçirmiş oldu. Yeni ihracat sözleşmelerindeki artış net satışları güçlü bir şekilde destekledi. Alınan işlerin satışlara oranı 2 olurken bakiye siparişlerinin satışlara oranı ise 4,1 olarak kaydedildi.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	83.75
Piyasa Değeri (mn TL)	381,900.0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	99,294.0
Bugünkü Sermaye (bin TL)	4,560,000
Halka Açık Sermaye	1,185,600
Halka Açıklık Oranı	%26

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-1.6
3 Aylık	22.5
Yılbaşına göre	15.5
Son 1 Yıl	32.5

Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)

	Değ. (%)
1 Aylık	3.8
3 Aylık	22.1
Yılbaşına göre	18.6
Son 1 Yıl	29.7

Piyasa Çarpanları

F/K	25.0
PD/DD	2.7
FD/NS	3.3

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/12
Aktifler	242,797,511
Net Borç	15,925,058
Net Döviz Pozisyonu	25,483,988
Net Satışlar	120,205,594
FAVÖK	30,234,204
Net Kar/Zarar	15,298,743

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç24	4Ç23	Değ. (%)	3Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	55,682,735	49,861,832	11.7	23,178,903	140.2	120,205,594	106,252,343	13.1
Brüt Faaliyet Karı	18,210,065	13,246,876	37.5	6,741,490	170.1	38,158,191	29,027,612	31.5
Faaliyet Giderleri	4,189,176	5,261,195	-20.4	2,256,442	85.7	11,223,521	10,799,570	3.9
Finansman Gelir/Gider	56,595	-3,649,865	a.d.	-2,077,595	a.d.	-5,207,462	-11,047,580	a.d.
Esas Faaliyet Karı	14,020,889	7,985,682	75.6	4,485,047	212.6	26,934,670	18,228,042	47.8
FAVÖK	14,935,899	9,628,998	55.1	5,234,052	185.4	30,234,204	23,140,045	30.7
Ana Ortaklık Net Kar	8,771,942	5,973,329	46.9	2,129,642	311.9	15,298,743	10,525,898	45.3

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark	3Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	32.7	26.6	6.1	29.1	3.6	31.7	27.3	4.4
Esas Faa.Karı Marjı (%)	25.2	16.0	9.2	19.3	5.8	22.4	17.2	5.3
Favök Marjı (%)	26.8	19.3	7.5	22.6	4.2	25.2	21.8	3.4
Net Kar Marjı (%)	15.8	12.0	3.8	9.2	6.6	12.7	9.9	2.8

ASELS / Aselsan

Bilanço (Bin TL)						Değ.(%)
Dönen Varlıklar	-	-	-	-	-	a.d.
Hazır Değerler	-	-	-	-	-	a.d.
Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	a.d.
Diğer Alacaklar	-	-	-	-	-	a.d.
Stoklar	-	-	-	-	-	a.d.
Diğer Dönen Varlıklar	-	-	-	-	-	a.d.
Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	a.d.
Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-	-	-	-	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-	-	-	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	a.d.
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	a.d.
Diğer Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	48,269,849	99,427,700	223,945,201	99,427,700	223,945,201	125.2
Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-	-	a.d.
Finansal Borçlar	-	-	-	-	-	a.d.
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	-	-	-	a.d.
Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-	-	a.d.
Finansal Borçlar	-	-	-	-	-	a.d.
Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Öz Sermaye	-	-	-	-	-	a.d.
TOPLAM PASİFLER	-	-	-	-	-	a.d.

Bilanço (Bin TL)						Değ.(%)
Dönen Varlıklar	-	-	-	-	-	a.d.
Hazır Değerler	-	-	-	-	-	a.d.
Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	a.d.
Diğer Alacaklar	-	-	-	-	-	a.d.
Stoklar	-	-	-	-	-	a.d.
Diğer Dönen Varlıklar	-	-	-	-	-	a.d.
Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	a.d.
Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-	-	-	-	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-	-	-	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	a.d.
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	a.d.
Diğer Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	48,269,849	99,427,700	223,945,201	99,427,700	223,945,201	125.2
Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-	-	a.d.
Finansal Borçlar	-	-	-	-	-	a.d.
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	-	-	-	a.d.
Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-	-	a.d.
Finansal Borçlar	-	-	-	-	-	a.d.
Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Öz Sermaye	-	-	-	-	-	a.d.
TOPLAM PASİFLER	-	-	-	-	-	a.d.
Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2023/12	2024/12	
Cari Oran	1.6	1.4	1.4	1.5	1.5	
Likite Oran	1.1	0.9	0.8	0.8	0.9	
Toplam Borç / Toplam Aktif	46.9	44.3	44.2	41.3	41.8	
T. Finansal borç / Aktif	11.4	11.6	12.3	13.2	13.4	
Toplam Borç / Özsermaye	89.5	80.5	80.1	71.2	72.3	
Gelir Tablosu (Bin TL)	4Ç23	4Ç24	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	49,861,832	55,682,735	11.7	106,252,343	120,205,594	13.1
Satışların Maliyeti	36,614,956	37,472,670	2.3	77,224,731	82,047,403	6.2
Brüt Kar/Zarar	13,246,876	18,210,065	37.5	29,027,612	38,158,191	31.5
Faaliyet Giderleri	5,261,195	4,189,176	-20.4	10,799,570	11,223,521	3.9
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	7,985,682	14,020,889	75.6	18,228,042	26,934,670	47.8
Esas Faaliyet Karı	11,850,697	12,046,718	1.7	36,056,785	27,315,635	-24.2
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	9,628,998	14,935,899	55.1	23,140,045	30,234,204	30.7
Ana Ortaklık Net Kar	5,973,329	8,771,942	46.9	10,525,898	15,298,743	45.3
Karlılık Oranları	4Ç23	4Ç24		12A23	12A24	
Brüt Kar Marjı	26.6	32.7		27.3	31.7	
Favök Marjı	19.3	26.8		21.8	25.2	
Net Kar Marjı	12.0	15.8		9.9	12.7	

Kaynak : İntegral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu:

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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr