

ASELSAN 1Ç25 Finansal Sonuçları: Operasyonel Güç ve Dengeli Performans

Aselsan'ın 2025 yılı birinci çeyrek finansal sonuçları pozitif bir tablo ortaya koymuştur. Şirket, 2,27 milyar TL net kâr açıklayarak 2,3 milyar TL düzeyindeki piyasa beklentilerine paralel bir sonuç elde etmiştir. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre net kârda %17 oranında artış yaşanmıştır.

Gelir Tablosu Detayları

Satış Gelirleri: 22,7 milyar TL ile yıllık bazda %9 artış göstererek büyümesini sürdürmüştür.

Brüt Kâr ve Esas Faaliyet Kârı: Sırasıyla %13 ve %20 oranında artarak, operasyonel verimlilikteki yükselişi ve etkin maliyet yönetimini işaret etmektedir.

FAVÖK: Yıllık bazda %10 oranında artış göstermiştir. Artış sınırlı kalmasına rağmen operasyonel kârlılıkta istikrar korunmuştur.

Değerlendirme

Şirketin satış gelirlerindeki artış, güçlü sipariş portföyü ve devam eden savunma projelerinin katkısıyla desteklenmiştir. Brüt kârın, satış gelirlerinden daha hızlı artması, etkin maliyet kontrolünün başarılı şekilde sürdürüldüğünü göstermektedir. Operasyonel performans genel hatlarıyla pozitifdir.

Bilanço Detayları

Nakit ve Nakit Benzerleri: Dönen varlıklar altında yer alan bu kalem, 2024 yılı ilk çeyreğine göre 4,2 milyar TL'den 12,8 milyar TL'ye yükselmiş ve önemli bir artış göstermiştir. Ancak, 4Ç24 dönemine kıyasla %30 oranında bir düşüş kaydedilerek 18,3 milyar TL'den 12,8 milyar TL'ye gerilemiştir.

Net Borç: Finansal borçlarda %8 oranında azalma yaşanması olumlu bir gelişme olarak öne çıkarken, net borcun %15 artarak 20,1 milyar TL seviyesine yükselmesi olumsuz tarafta yer almaktadır.

Pozitif Unsurlar

- Operasyonel kârlılıkta artış
- Finansal borçlarda azalma
- Net kârda yıllık bazda artış

Negatif Unsurlar

- Net borçta yükseliş
- Çeyrek bazda nakit varlıklarında azalma

2025 Yıl Sonu Beklentileri ve Değerlendirme**Net Satış Büyümesi**

Aselsan, 2025 yılı için reel bazda %10'un üzerinde net satış büyümesi hedeflemektedir. Bu hedef, şirketin güçlü sipariş portföyü, devam eden savunma sanayi projeleri ve artan ihracat potansiyeliyle uyumludur.

FAVÖK Marjı

2025 yılı için hedeflenen %23'ün üzerindeki FAVÖK marjı, yüksek katma değerli ürün üretimi ve etkin maliyet yönetimini yansıtan makul bir hedef olarak değerlendirilmektedir.

Yatırım Harcamaları (CapEx)

Şirketin 2025 yılında 20 milyar TL'nin üzerinde yatırım harcaması planladığı açıklanmıştır. Temkinli bir senaryoda 21 milyar TL'lik yatırım tahmini yapılırsa, bu tutarın satışlara oranı %14 seviyesine ulaşmaktadır. Bu oran, uzun vadeli büyüme stratejileri açısından olumlu bir görünüm sunmaktadır.

Hisse Değerlendirmesi ve Tavsiye

Aselsan hisseleri, yıl başından bu yana %90 oranında değer kazanarak, "iskontolu fiyat-değer" farkını büyük ölçüde kapattığını düşünüyoruz. Bu nedenle, 153 TL hedef fiyat ile "TUT" tavsiyesini makul buluyoruz.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.