

ASELS

ASELS

ASELS 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %9'luk büyümeyle 22.8mlr TL olarak gerçekleştiğini ve konsensus beklentisine paralel sonuçlarla karşılaştığımızı söyleyebiliriz.
- Satışlarda alt kırılımlarda geçtiğimiz çeyrek güçlü seyreden y.dışı satışlar 1Q25'e baktığımızda %26.6 daraldığını görmekteyiz fakat en güçlü çeyreğin son çeyrek olduğunu unutmamak gerekir. Yurtiçi satışlara baktığımızda ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %17'lik artış gözükmemektedir. Jeopolitik gerilimlerden kaynaklı ve Türkiye'nin askeri harcamalarının GSYH'ine olan payının giderek artması sonucu önemli bir büyüme hikayesi sunmaya devam etmektedir. 2024 sonu itibariyle Türkiye'nin savunma harcamalarının 25mlr \$ seviyesinde olması ve gelişmiş ülkelere kıyasla (En yakın Japonya 55mlr \$) görece düşük seyretmesi temanın devamı için olumlu olarak değerlendirmekteyiz. ASELS'in 1Q25 döneminde 1.5mlr \$ lık iş ilişkisiyle beraber toplam bakiye siparişleri 15mlr \$ seviyesine yükselmiştir ve bu sayede yeni alınan işler/satışlar rasyosu 0.3pt artışla 2.3x lere gelmiştir. 1Q25 döneminde 1.5mlr \$'lık yeni alınan işlerin 372m \$'ının ihracat olmasını pozitif değerlendirmekteyiz. Y.dışı iş ilişkilerinin büyük bir çoğunluğu Türki Cumhuriyetler ve Orta Doğu- Asya bölgesi oluştursa da Avrupa tarafında da büyümeye odaklanarak devam etmektedir.
- 1Q25'de toplam capex'in şirket ortalaması olan %17-18 bandının üzerinde %25'lerde gerçekleştiğini görmekteyiz.
- Karlılığa baktığımız zaman 1Q24 dönemine paralel marjların devam ettiğini görmekteyiz. Şirket 1Q25 döneminde 5.14mlr TL ve 2.27mlr TL Net Kar rakamı ile beklentinin hafif altında sonuçlar açıklamıştır. 1Q25'de geçtiğimiz yıla göre artan finansman giderlerini görece yüksek gelen ertelenmiş vergi gelirinin törpülediğini görmekteyiz.

Beklentiyiye paralel sonuçları pozitif değerlendirmekteyiz. Şirket 0.6x NetBorç/FAVOK 19.1x FD/FAVOK rasyosuyla işlem görmektedir. Önümüzdeki dönemde pozitif operasyonel nakit akışı , yeni sözleşmelerde güçlü artış ve savunma sanayi yatırımlarındaki artışın sürdürülebilirliğiyle güçlü temanın devamını beklemekteyiz.

	2023/12	2024/12	2025/3	2024/3	%
Yurtiçi Satışlar	97,019,960,000	103,962,192,000	19,969,614,000	17,062,385,000	17.0%
	91.3%	86.5%	87.6%	81.6%	
Yurtdışı Satışlar	9,344,425,000	17,146,335,000	2,821,159,000	3,845,226,000	-26.6%
	8.8%	14.3%	12.4%	18.4%	
TOPLAM	106,252,343,000	120,205,594,000	22,790,773,000	20,907,611,000	9.0%
Satışların Maliye	-77,224,731,000	-82,047,403,000	-15,969,400,000	-14,857,768,000	
BRÜT KAR	29,027,612,000	38,158,191,000	6,821,373,000	6,049,843,000	12.8%
	27.3%	31.7%	29.9%	28.9%	

ÇEYREKLİK

ASELS	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3	
Satışlar	20,907,611,000	22,790,773,000	Net Borç	19,736,869,000	20,113,293,000	
satış büyümesi%		9.01%			1.9%	
Brüt Kar	6,049,843,000	6,821,373,000	Nakit	3,073,720,000	12,832,115,000	
%brüt	28.94%	30%			317.5%	
Net Kar	1,938,650,000	2,274,816,000	netborç/özkaynal	0.19	0.13	
%net kar	9.27%	9.98%		2025/3	beklenti 2025/3	%
EBIT%	17.89	17.42	Satış	22,790,773,000	23,182,000,000	-2%
EBITDA%	22.45	22.56	FAVÖK	5,142,422,000	5,514,000,000	-7%
NET KAR%	9.27	9.98	NET KAR	2,274,816,000	2,386,000,000	-5%
Genel Yön.Gid.%	6.84%	6.2%				
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	2.24%	2.6%				
Arge%	1.98	3.70				

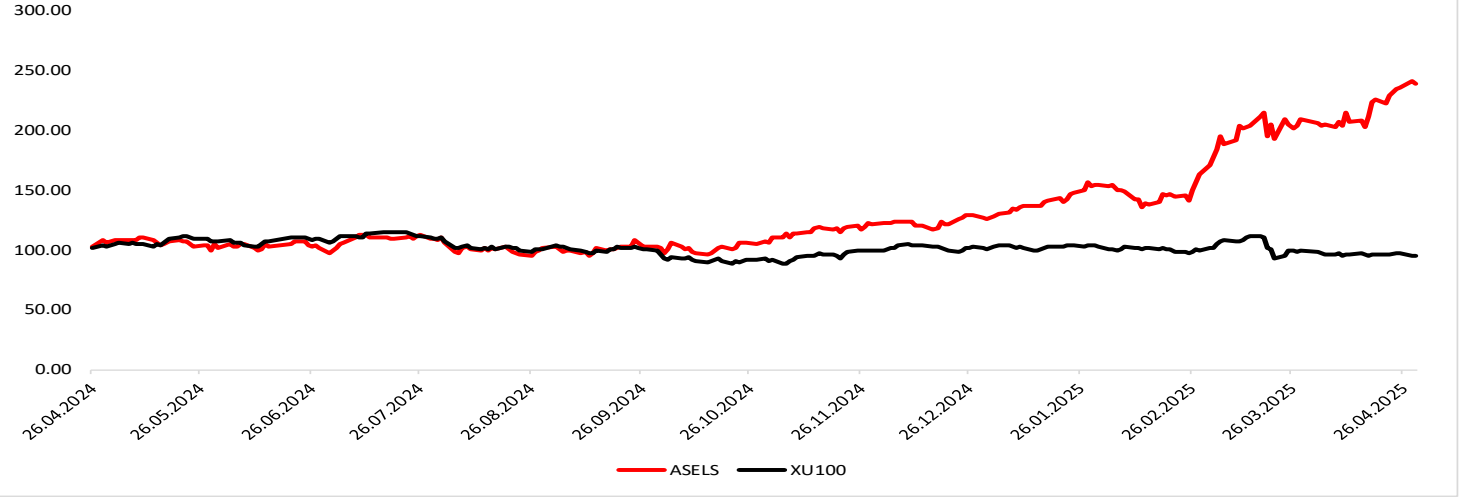
Aselsan Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Aselsan
Sektör	İletişim ve Savunma
Halka Açıklık Oranı	26.0%
Kuruluş Tarihi	14.11.1975
Yaşı	49
Personel Sayısı	12,014

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	137.40
Günlük Getiri	-0.87
Haftalık Getiri	4.33
Aylık Getiri	14.60
Göreceli Getiri	0.02
Yıllık En Düşük - En Yüksek	54.01-141.30
Yıllık Ortalama Fiyat	74.35



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	111,661	116,798	-4.40
Nakit ve Benzerleri	12,832	18,311	-29.92
Stoklar	46,501	47,846	-2.81
Ticari Alacaklar	27,681	31,209	-11.30
Duran Varlıklar	158,385	150,433	5.29
Maddi Duran Varlıklar	41,528	41,174	0.86
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26,372	24,028	9.75
Aktifler	270,046	267,230	1.05
Kısa Vadeli Yükümlülükler	74,404	76,781	-3.10
Uzun Vadeli Yükümlülükler	37,920	34,865	8.76
Toplam Borç	112,324	111,646	0.61
Net Borç	20,113	17,528	14.75
Sermaye	4,560	4,560	0.00
Özkaynaklar	156,697	154,417	1.48

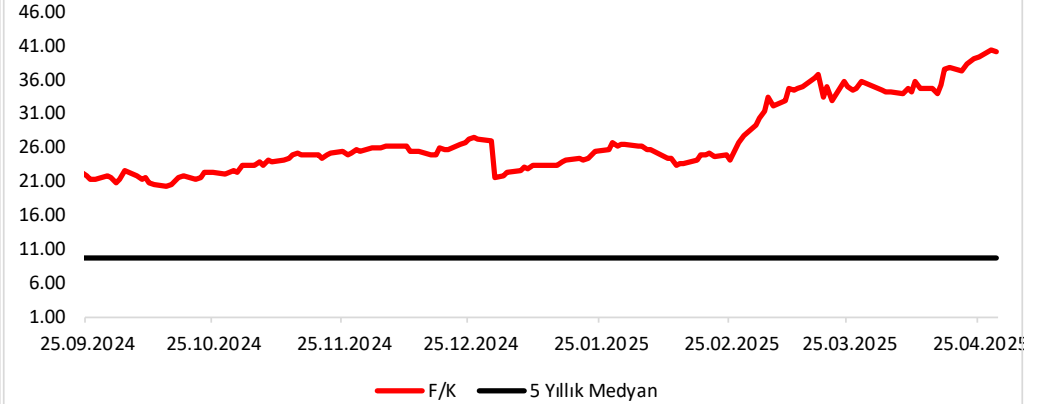
Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	22,791	120,206	120,206	-81.04
Yurt İçi Satışlar	19,970	103,962	103,962	-80.79
Yurt Dışı Satışlar	2,821	17,146	17,146	-83.55
Diğer Satışlar	0	317	317	a.d
Satışların Maliyeti	15,969	82,047	82,047	-80.54
İskontolar	0.00	13.24	13.24	a.d
İndirimler	0.00	1,206.50	1,206.50	a.d
Brüt Kar	6,821	38,158	38,158	-82.12
Faaliyet Giderleri	2,850	11,224	11,224	-74.61
Esas Faaliyet Karı	3,971	26,935	26,935	-85.26
Amortisman	1,171	3,300	3,300	-64.51
FAVÖK	5,142	30,234	0	-82.99
Vergi Öncesi Kar	-2,136	8,266	8,266	-125.84
Ana Ortaklık Net Kar	2,275	15,299	15,299	-85.13

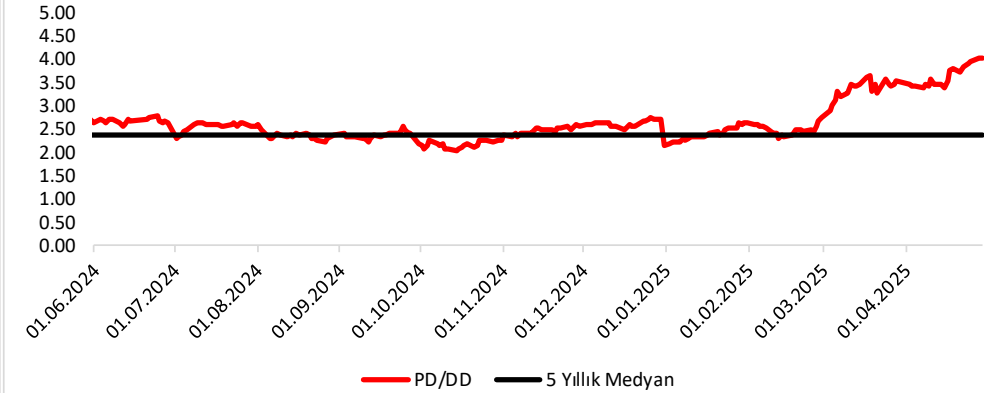
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.50	1.52	-0.02
Likit Oran	0.82	0.86	-0.03
Değerleme			
F/K	40.07	21.61	18.46
PD/DD	4.00	2.14	1.86
FD/FAVOK	21.07	11.51	9.56
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	1.76	10.91	-9.15
Aktif Karlılık	1.05	6.31	-5.26
Brüt Kar Marjı	29.93	31.74	-1.81
Net Kar Marjı	9.98	12.73	-2.75
FAVÖK Marjı	22.56	25.15	-2.59
Büyüme			
Net Kar Büyüme	17.34	45.34	-28.00
FAVÖK Büyüme	9.58	30.66	-21.07
Özsermaye Büyüme	53.89	22.50	31.40
Aktif Büyüme	65.50	22.92	42.58
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	1.91	2.00	-0.09
Alacak Devir Hızı	4.39	4.66	-0.28
Ticari Borç Devir Hızı	6.53	3.80	2.73

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul