

Aselsan 1Ç20'de 718 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 920 milyon TL net kar açıkladı. Şirket geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre net karını %46 oranında artırmış oldu. (1Ç19 Net Kar: 629 Milyon TL)

Net karın beklentilerin üzerinde açıklanmasında şirketin güçlü operasyonel performansına ek olarak kur farkından kaynaklı esas faaliyetlerden diğer gelirler kalemi etkili oldu.

Şirketin satış gelirleri 1Ç20'de 1Ç19'a göre %30 oranında artarak 1.998 milyon TL'den 2.595 milyon TL'ye yükseldi. Satış detaylarını incelediğimizde yurt içi satışlarını 1Ç20'de 1Ç19'a göre %40 oranında artırarak 1.74 milyar TL'den 2.449 milyon TL'ye yükselten Aselsan'ın aynı dönemde yurt dışı satışları ise %42 oranında azalarak 252 milyon TL'den 146 milyon TL'ye geriledi.

Satış gelirlerindeki yükselişe bağlı olarak 1Ç20'de 621 milyon TL FVAÖK rakamı elde eden şirket geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre FVAÖK rakamını %57 oranında artırdı. (1Ç19 FVAÖK: 395 Milyon TL) Şirketin aynı dönemde FVAÖK marjı ise 416 baz puan artışla %19,76'dan %23,92'ye yükseldi.

Üretimimizin büyük bir bölümü siparişe dayalı olarak gerçekleştiren Aselsan 2020 yılının ilk çeyreğinde toplam 349 milyon dolar yeni sipariş aldı. Şirketin toplam sipariş tutarı ise 9.7 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

Küresel savunma sektöründe Kovid-19 sürecinden en az etkilenen şirket olarak öne çıkan Aselsan'ın, bu süreçte hem sağlık alanında yaptığı atılımlar hem de savunma cephesinde TSK öncülüğünde almaya devam ettiği siparişler ile operasyonel performansın istikrarlı görünümünü sürdüreceğini düşünüyoruz.

2020T güncellenen 8,72x F/K ve 8,91x FD/FVAÖK çarpanlarını yurtiçi sektör ortalamaları ve yurtdışı benzerleriyle karşılaştırdığımızda şirket payları için 39,55 TL hedef fiyat belirliyoruz.



ASELS	3.06.2020
Kapanış Fiyatı	32,62
Günlük Değişim (%)	2,26
Haftalık Değişim (%)	11,41
Son 1 Yıl En Düşük	16,49
Son 1 Yıl En Yüksek	33,06
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	14,29
Beta (Son 1 Yıl)	1,21
Piyasa Değeri (mn. TL.)	37.186,80
Halka Açıklık Oranı	26,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	9.585,44
Sermaye (mn. TL)	1.140,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,52

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
ASELS	20,19	15,51	79,88
XU100	6,91	0,73	19,33
Relatif Getiri (XU100)	13,28	14,78	60,55

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	8,03	17,06	21,42
FD/FVAÖK	9,64	20,10	25,67
F/DD	1,94	4,68	5,58
FD/Satışlar	2,16	4,14	5,23

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL								Değişim (%)		
ASELS	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	1.998	2.626	3.023	5.365	2.595	1.998	2.595	30%	-52%	30%
Satışların Maliyeti	-1.532	-1.966	-2.299	-3.843	-1.843	-1.532	-1.843	20%	-52%	20%
Brüt Kar	466	660	724	1.522	752	466	752	61%	-51%	61%
Faaliyet Giderleri	-122	-162	-175	-300	-197	-122	-197	61%	-34%	61%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	297	98	-115	286	660	297	660	122%	131%	122%
Net Faaliyet Karı/Zararı	641	595	434	1.507	1.215	641	1.215	90%	-19%	90%
FVAÖK	395	552	610	1.296	621	395	621	57%	-52%	57%
Finansal Gelir/Gider (Net)	16	52	110	-56	-231	16	-231	-1524%	314%	-
Vergi Geliri (Gideri)	-26	51	98	-78	-56	-26	-56	-	-29%	115%
Net Kar/Zarar	629	704	642	1.365	920	629	920	46%	-33%	46%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	23,3	25,1	24,0	28,4	29,0	23,3	29,0	5,663	0,6	5,66
FVAÖK Marjı	19,8	21,0	20,2	24,2	23,9	19,8	23,9	4,2	-0,2	4,16
Net Kar Marjı	31,5	26,8	21,2	25,5	35,5	31,5	35,5	4,0	10,0	3,96
Net İşletme Sermayesi	5.862	5.945	5.709	4.936	5.815	5.862	5.815	-47,6	878,4	-47,61
Net Nakit (Yıllık)	1.498	165	-412	1.287	51	1.498	51	-1447,1	-1236,5	-1.447,10
Toplam Borç/Özsermaye	87	86	87	89	81	87	81	-5,9	-7,9	-5,89
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	1.272	1.641	1.490	2.599	2.304	1.272	2.304	1032,3	-294,2	1.032,31



ASELS Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	13.610	13.013	11.442	10.353	9.641
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	2.449	4.654	2.622	2.482	1.746
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	146	766	411	145	252
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	3.643	3.353	2.563	2.713	2.598
Brüt Kar Marjı (%)	28,98	28,36	23,96	25,13	23,32
FVAÖK (Mn. TL)	621	1.296	610	552	395
FVAÖK Marjı (%)	23,92	24,16	20,19	21,03	19,76
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	15,63	14,81	12,72	14,55	16,02
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	28,84	28,27	23,99	27,26	32,86
Alacak Tahsilat Süresi	101,90	93,03	99,31	106,56	102,14
Stok İşleme Süresi - Yıllık	173,92	170,41	180,38	181,99	175,13
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	112,29	116,54	101,87	94,80	95,30
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	5.815	4.936	5.709	5.945	5.862
Net Nakit (Mn. TL)	706	1.892	59	155	1.498
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	1.237	-1.699	577	1.333	832
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-51	-1.287	412	-165	-1.498
Net Borç/FVAÖK (%)	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,03
F/K	10,24	7,15	8,97	7,57	9,34
Sektör F/K	11,30	8,13	9,50	8,26	10,02
F/DD	2,58	1,77	1,92	1,82	2,25
Sektör F/DD	2,59	1,79	1,83	1,70	2,09
FD/FVAÖK	12,06	7,91	9,85	9,51	11,34
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	2.304	2.599	1.490	1.641	1.272

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 Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, 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.