

Aselsan 2Ç20'de piyasa beklentisinin üzerinde 921 milyon TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 704 milyon TL net açıklayan şirket net karını %31 oranında artırmış oldu.

Net karın piyasa beklentisinin üzerinde açıklanmasında ikinci çeyrekte Dolar'ın TL karşısında değer kazanmasıyla elde edilen 461 milyon TL tutarındaki esas faaliyetlerden diğer gelirler kaleminin etkili olduğu görülüyor. 2Ç20'de 2.63 milyar TL satış geliri elde eden Aselsan 2Ç19'a göre satış gelirlerini %0,35 oranında artırdı. (2Ç19 Satış Geliri: 2.62 Milyar TL)

Satış detaylarına baktığımızda yurt içi satışlar yıllık bazda %2,4 artışla 2,54 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, yurt dışı satışlar ise önceki yılın aynı dönemine göre %18,9 düşüşle 93 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. İhracat gelirlerinin toplam satış gelirleri içindeki oranı yıllık bazda 0,9 puan düşüş kaydederek %3,5 seviyesine geriledi.

FAVÖK rakamını 2Ç20'de 2Ç19'a göre %18 oranında artıran şirket 654 milyon TL rakamı ve (2Ç19 FVAÖK: 552 Milyon TL) %24,80 FAVÖK marjı elde etti.

2Ç20'de 1 milyar TL net borcu bulunan Aselsan'ın yıllık bazda net borcu ise 956 milyon TL seviyesinde bulunuyor. Yılın ilk yarısında 2.1 milyar TL net yabancı para pozisyonu olan şirketin net işletme sermayesi ise 6.9 milyar TL seviyesinde.

Yılın ilk yarısında 511 milyon dolar tutarında yeni sözleşme imzalayan şirketin 2Ç20 itibariyle bakiye sipariş miktarı ise 9,5 milyar dolar olarak gerçekleşti.

2020 yılı için yıl sonu tahminlerini de açıklayan Aselsan net satışlarında %40-%50 oranında büyümeye ek olarak %20-%22 arasında FAVÖK marjı ve 1.5 milyar TL yatırım harcaması öngörüyor.

Şirket için yaptığımız yurtiçi ve yurtdışı benzerlerine göre değerlendirmemiz sonucu ASELS payları için 20.97 TL hedef fiyat öngörüyoruz.



ASELS	19.08.2020
Kapanış Fiyatı	17,70
Günlük Değişim (%)	-0,78
Haftalık Değişim (%)	-2,21
Son 1 Yıl En Düşük	8,30
Son 1 Yıl En Yüksek	19,16
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	104,30
Beta (Son 1 Yıl)	1,19
Piyasa Değeri (mn. TL)	40.356,00
Halka Açıklık Oranı	26,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	10.404,59
Sermaye (mn. TL)	2.280,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,50

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
ASELS	8,72	21,68	111,19
XU100	-8,03	-8,64	14,11
Relatif Getiri (XU100)	16,75	30,31	97,07

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	7,11	16,14	24,01
FD/FVAÖK	8,92	18,56	28,57
F/DD	1,70	3,34	6,34
FD/Satışlar	1,86	4,42	5,80

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	ASELS						Değişim (%)			
	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2019/06	2020/06	2020/2Q-2019/2Q	2020/2Q-2020/1Q	2020/06-2019/06
Net Satışlar	2.626	3.023	5.365	2.595	2.635	4.624	5.231	0%	2%	13%
Satışların Maliyeti	-1.966	-2.299	-3.843	-1.843	-1.833	-3.499	-3.676	-7%	-1%	5%
Brüt Kar	660	724	1.522	752	803	1.126	1.555	22%	7%	38%
Faaliyet Giderleri	-162	-175	-300	-197	-219	-284	-416	35%	11%	46%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	98	-115	286	660	461	394	1.121	-	-30%	184%
Net Faaliyet Karı/Zararı	595	434	1.507	1.215	1.044	1.236	2.259	75%	-14%	83%
FVAÖK	552	610	1.296	621	654	947	1.274	18%	5%	35%
Finansal Gelir/Gider (Net)	52	110	-56	-231	-45	69	-276	-186%	-80%	-
Vergi Geliri (Gideri)	51	98	-78	-56	-75	25	-131	-	35%	-
Net Kar/Zarar	704	642	1.365	920	921	1.333	1.842	31%	0%	38%
							Değişim (Puan)			
Brüt Kar Marjı	25,1	24,0	28,4	29,0	30,5	24,3	29,7	5,33	1,5	5,38
FVAÖK Marjı	21,0	20,2	24,2	23,9	24,8	20,5	24,4	3,8	0,9	3,88
Net Kar Marjı	26,8	21,2	25,5	35,5	35,0	28,8	35,2	8,2	-0,5	6,38
Net İşletme Sermayesi	5.945	5.709	4.936	5.815	6.955	5.945	6.955	1009,8	1139,9	1.009,82
Net Nakit (Yıllık)	165	-412	1.287	51	-956	165	-956	-1120,7	-1006,3	-1.120,74
Toplam Borç/Özsermaye	86	87	89	81	80	86	80	-6,9	-2,0	-6,95
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	1.641	1.490	2.599	2.304	2.129	1.641	2.129	488,2	-175,5	488,20



ASELS Rasyolar	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	13.619	13.610	13.013	11.442	10.353
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	2.543	2.449	4.654	2.622	2.482
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	93	146	766	411	145
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	3.865	3.643	3.353	2.563	2.713
Brüt Kar Marjı (%)	30,45	28,98	28,36	23,96	25,13
FVAÖK (Mn. TL)	654	621	1.296	610	552
FVAÖK Marjı (%)	24,80	23,92	24,16	20,19	21,03
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	15,99	15,63	14,81	12,72	14,55
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	29,27	28,84	28,27	23,99	27,26
Alacak Tahsilat Süresi	117,07	101,90	93,03	99,31	104,74
Stok İşleme Süresi - Yıllık	183,89	173,92	170,41	180,38	181,99
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	88,53	112,29	107,32	101,87	94,80
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	6.955	5.815	4.936	5.709	5.945
Net Nakit (Mn. TL)	-256	706	1.892	59	155
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	1.006	1.237	-1.699	577	1.333
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	956	-51	-1.287	412	-165
Net Borç/FVAÖK (%)	0,30	0,31	0,33	0,40	0,45
F/K	10,48	7,41	7,15	8,97	7,57
Sektör F/K	11,17	8,20	8,13	9,50	8,28
F/DD	2,69	1,87	1,77	1,92	1,82
Sektör F/DD	2,68	1,88	1,79	1,83	1,70
FD/FVAÖK	12,99	8,72	7,91	9,85	9,51
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	2.129	2.304	2.599	1.490	1.641

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.