

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ASELS
Mevcut Fiyat (TL)	24.10
Hedef Fiyat (TL)	32.30
Getiri Potansiyeli (%)	34.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	14.48
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,044
Sermaye (mln TL)	2,280
Pazar	Bist Star

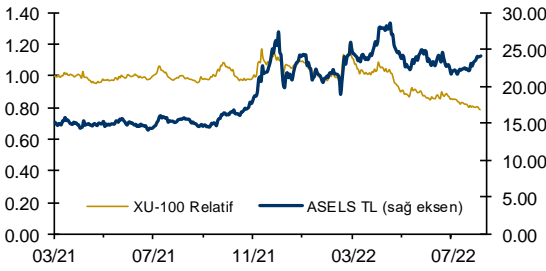
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	54,948
Hedeflenen Piyasa Değeri	73,644
Net Borç	6,222
Firma Değeri	61,170

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	1%	59%	15%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	-14%	-22%	-25%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 11 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Aselsan (ASELS TI)

2Ç22 finansalları beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Aselsan 2Ç22'de 6.476 milyon TL satış geliri (Konsensus: 6.000 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.816 milyon TL), 1.669 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.456 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.493 milyon TL) ve 2.140 milyon TL net kar (Konsensus: 1.745 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.612 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 finansalları beklentilerin üzerinde geldi. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

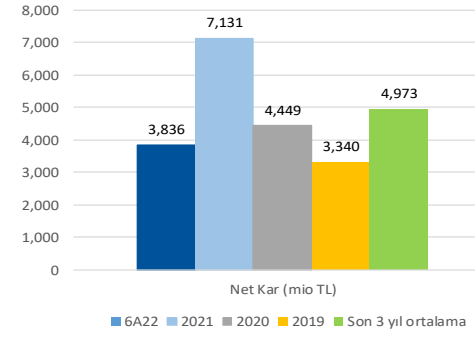
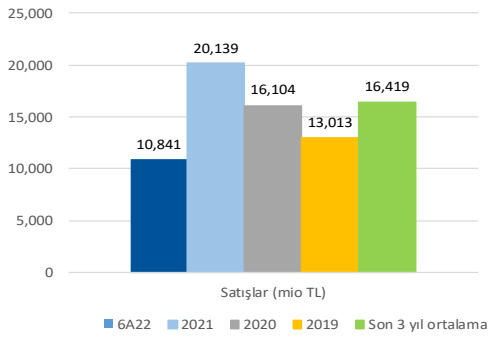
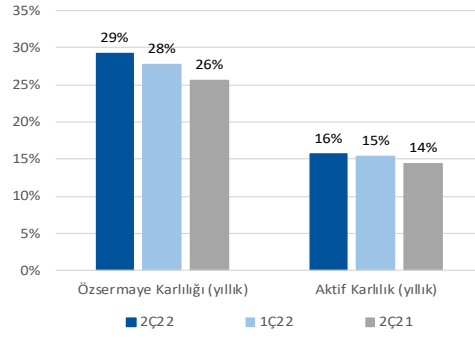
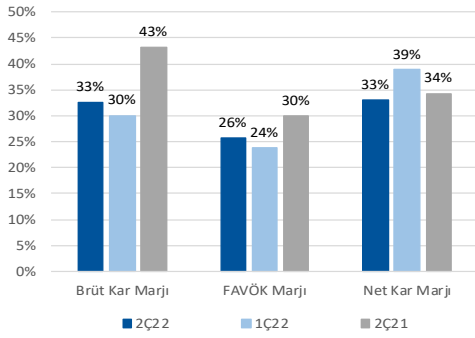
- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %70 artarak 6.476 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %48 artmıştır.
- Aselsan'ın 2022 yılının ilk yarısında satış gelirlerinin 9.244 milyon TL'si yurt içi satışlardan oluşurken, 1.597 milyon TL'si ise yurt dışı satışlardan oluşmaktadır.
- Şirket'in bakiye sipariş tutarı 2022 Ocak-Haziran döneminde 7.9 milyar dolara gerilemiştir (2021 yıl sonu: 8.5 milyar dolar). Söz konusu siparişlerin %91'i savunma alanını kapsarken, %9'luk kısmı ise diğer alanları kapsamaktadır. Ayrıca, siparişlerin %46'sı USD, %37'si EUR ve %17'si ise TL para biriminden oluşmaktadır.
- 2Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %46 artışla 1.669 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 4.2 puan azalış göstererek %25,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %64, çeyrek bazda %26 artarak 2.140 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Aselsan, 2022 yılının ilk yarısında toplam 3.276 milyon TL Ar-Ge harcaması gerçekleştirmiştir. Söz konusu harcamaların 2.597 milyon TL'si müşteri kaynaklı harcamalardan oluşmaktadır.
- Sürdürülebilirlik konusunda güçlü adımlarla ilerleyen Şirket, 2050 yılında net sıfır emisyon hedeflemektedir.
- 2Ç21'de 75 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 556 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 5.646 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç22 dönemi sonunda 6.222 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,0x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 1,0x).
- Şirket 2022 yıl sonunda; i) net satışlarının %25'in üzerinde büyümesini ii) FAVÖK marjının %22 üzerinde olmasını iii) yatırım harcamalarının 5 milyar TL olarak gerçekleşmesini öngörmektedir.

- **Genel değerlendirme:** Aselsan için 12-aylık hedef fiyatımızı 32,30 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren relatif olarak %25 azalış göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 6,5x F/K ve 9,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	6,476	4,365	3,802	48%	70%	20,139	16,104	13,013	16,419
Brüt Kar (mio TL)	2,106	1,313	1,644	60%	28%	6,649	4,605	3,372	4,875
Brüt Kar Marjı	32.5%	30.1%	43.2%	2.5 puan	-10.7 puan	33.0%	28.6%	25.9%	29.2%
FAVÖK (mio TL)	1,669	1,037	1,140	61%	46%	5,502	3,927	2,854	4,094
FAVÖK Marjı	25.8%	23.7%	30.0%	2 puan	-4.2 puan	27.3%	24.4%	21.9%	24.5%
Net Kar (mio TL)	2,140	1,696	1,305	26%	64%	7,131	4,449	3,340	4,973
Net Kar Marjı	33.0%	38.8%	34.3%	-5.8 puan	-1.3 puan	35.4%	27.6%	25.7%	29.6%
Net Borç* (mio TL)	6,222	5,646	1,978	10%	215%	2,911	-209	-1,287	471
Net Borç/FAVÖK	1.0	1.0	0.4	0.0	0.6	0.5	-0.1	-0.5	0.0
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	-0.1	0.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	29.2%	27.8%	25.7%	1.4 puan	3.5 puan	27.9%	24.9%	24.7%	25.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	15.7%	15.4%	14.4%	0.3 puan	1.3 puan	15.4%	13.0%	13.0%	13.8%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.