

Finansal Değerlendirme Raporu

Aselsan <ASELS>

Savunma Sanayi

Aselsan (ASELS), 2025 yılının üçüncü çeyreğinde 32,3 milyar TL beklentilerin hafif üstünde 33,1 milyar TL ciro, 7,9 milyar TL beklentilerin üstünde 8,2 milyar TL FAVÖK ve 3,1 milyar TL olan konsensüs kar beklentisinin üstünde 4,8 milyar TL net kar açıkladı. Düşük parasal kayıp pozisyonu net kardaki sapmanın nedeni olarak öne çıksa da operasyonel performanstaki iyileşme ile net kar rakamındaki yıllık bazda büyümenin ana sebebi oldu.

Geçen yılın aynı çeyreğine göre ciro %14, FAVÖK %25, net kar %78 yükseldi. Dokuz aylık finansallar karşılaştırıldığında ise 9A25'te 9A24'e göre ciro %12, FAVÖK %18, net kar %42 artış kaydetti.

Bakiye siparişler, savunma sanayiinin geleceğe dair gücünü, ekonomik etkisini ve teknolojik sürdürülebilirliğini gösteren önemli göstergelerden bir tanesi. Yüksek bakiye sipariş hacmi, hem ulusal güvenlik hem de ekonomik büyüme açısından olumlu göstergelerden bir tanesi olurken, şirketin rekor bakiye siparişleri sürmeye devam etti. 2025 yılının üçüncü çeyrek sonu itibarıyla 5,7 milyar dolarlık yeni sipariş alınarak bakiye siparişleri 17,9 milyar dolara yükseldi. 2024 yılında yeni alınan siparişlerin satışlara oranı 2x seviyesinden 9A25'te 2,5x'e yükseldi. Bakiye siparişlerin müşteri dağılımda %40,5'i SSB, %18,3'ü TUSAŞ, %14,2'si ihracattan oluştu. Yurt dışından alınan yeni sözleşmeler, 2024 yılındaki 1,0 milyar dolar seviyesinden 9A25'te 1,5 45 milyar dolara ulaştı.

Ar—Ge harcamaları yenilikçi ürün, süreç veya teknolojiler geliştirme amacıyla yaptığı faaliyetleri kapsıyor ve çeşitli vergi avantajlarına tabi. ASELS, Ar—Ge teşvikleri sayesinde 2029 yılına kadar kurumlar vergisi ödemeyecek. Şirketin, 9A25'te geçen yılın aynı dönemine göre Ar—Ge harcamalarını ~%40 artırdı.

Şirketin borçluluk oranında da azalmaya devam etti. Şirket'in net borcu 3Ç24'e göre ~%20 azalarak 23,8 milyar TL'ye geriledi. 9A25'te Net Borç/FAVÖK oranı 1,2x'ten 0,53x seviyesine geriledi.

Şirket tarafından 2025 yılı beklentilerinde revizyona gidilmedi. 2025 yılında net satışların büyümesi >%10, FAVÖK marjı >%23, yatırım harcamaları >20 milyar TL olarak ön görülüyor.

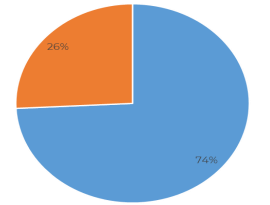
Açıklanan finansalların hisse fiyatlaması üzerine olumlu etki etmesini bekliyoruz.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirin sağlanması na yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ASELS
Hedef Fiyat (TL)	***
***	Reviz Çalışmaları Kapsamında
Hisse Fiyatı (TL)	197,30
5Y En Yüksek	223,30
5Y En Düşük	62,85
Hisse Adedi (mn)	4.560
HAQ	26%
Piyasa Değeri (TL mn)	899.688
Piyasa Değeri (USD mn)	21.419
Finansal Borç (TL mn)	38.206
Finansal Borç (USD mn)	921
3A OIH (USD mn)	133,05
3A OIH/HA Piyasa Değ.	2,39%
F / K	
Güncel	47,96
6 Aylık Ortalama	46,91
1 Yıllık Ortalama	37,12
PD/DD	
Güncel	4,83
6 Aylık Ortalama	3,78
1 Yıllık Ortalama	2,34

Ortaklık Yapısı



* TÜRK SİLAHLI KUVVETLERİNİ GÜÇLENDİRME VAKFI • DİĞER

Performans

ASELS (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	133.272	150.773	80.931	90.873
FAVÖK	29.024	37.923	19.189	22.668
Net Kar	13.203	19.189	8.187	11.651
Özkaynaklar	158.115	175.977	165.242	186.355
ASELS Hisse Fiyatı (TL)				
250,00				
200,00				
150,00				
100,00				
50,00				
0,00				
250				
200				
150				
100				
50				
0				
-50				
Sep-24	Ekim-24	Nov-24	Ara-24	Oca-25
Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25
Jul-25	Ağu-25	Sep-25	Ekim-25	Nov-25
— ASELS — BIST-100 Relatif Getiri (%) (sağ eksen)				

Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr