



2Ç18 Sonuçları - Toplantı Notları

17 Ağustos 2018

Şirket, 2Ç18'de 1.915 mn TL satış geliri (konsensüs: 1.788 mn TL), 419 mn TL FAVÖK (konsensüs: 364 mn TL) ve 590 mn TL net kar (konsensüs: 415 mn TL) elde etmiştir. Yeni sözleşmeler ve kur artışları satış gelirleri büyümesine destek olurken, FAVÖK gelişimi ciroya paralel artış göstermiştir. Faaliyetlerden kaynaklı kur farkı gelirlerindeki artış net kar artışına destek olmuştur.

Net satışlar 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %40, geçen yılın aynı çeyreğine göre %68 artışla 1.9 milyar TL olmuştur. Böylelikle şirketin satış gelirleri 2018 yılının ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine göre %48 artışla 3.3 milyar TL'ye ulaşmıştır. 1Y18'de alınan sözleşmeler 2,1 milyar dolar (2017 yılı 2,07 milyar dolar) ve bakiye siparişler 8,1 milyar dolardır (2017 yılı 6,8 milyar dolar). Bakiye siparişlerin, %77'si yabancı para (%45 usd ve %32 eur) ve %23'ü TL cinsindedir.

FAVÖK 2. çeyrekte yıllık %100 artışla 419.2 milyon TL olmuştur. 2018 yılının ilk altı ayında geçen yılın aynı dönemine göre %47 yükseliş kaydederek 702.6 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı ise 2. çeyrekte %21.9 (1Ç18 %20,8 ve 2Ç17 %18,4) gerçekleşmiş, 2018 yılının ilk yarısında bir önceki yıla kıyasla 0.1 puan azalışla %21.4 olarak açıklanmıştır. Şirketin çeyreksel bazda operasyonel performansında iyileşme dikkat çekicidir. 2Ç18'de çeyreklik %68; yıllık %194 artışla 590 milyon TL net kar elde eden şirket 1Y18'de ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %73 artışla 942 milyon TL net kar açıklamıştır. 2018 yılı ilk çeyrekte 25 milyon TL net borcu olan şirketin, 2,3 milyar TL'lik halka arz gelirlerinin katkısıyla ilk yarıyıldan itibaren 2,9 milyar TL net nakde ulaştığını görüyoruz.

Yılsonu Beklentileri: 2018 yıl sonu tahminleri revize edilmiştir. Şirket, %25 -35 aralığında olan satış gelirleri büyüme tahminini %40 ve üstü, %18 - 20 olan FAVÖK marjı tahminini %19 - 21 olarak güncellemiştir. 2018 yıl sonunda %40'ın üzerinde satış gelirleri büyümesi kaydetmesi beklenebilir. Yatırım harcamaları beklentisi ise 650 milyon TL olarak aynı bırakılmıştır.

SONUÇ: Aselsan 2Ç18'de artan sözleşmeler ve kur artışları, iyileşen operasyonel performans ve güçlü net kar artışı ile olumlu finansal sonuçlar açıklamıştır. 2017'de 2,07 milyar dolar yeni sözleşme imzalayan şirket, 1Y18'de 2,1 milyar dolarlık sözleşme imzalamıştır. Kalan yarıyıldan muhtemel projelerle olumlu finansal performansını sürdürmesini bekliyoruz. Önümüzdeki dönemde dış politika kaynaklı ürün tedariki konusunda bir risk ortaya çıkması durumunda çeşitlendirme yoluna gidilebileceği ifade edildi. Gelecek 3 yılda ortalama %25'e yakın kar büyümesi, %21 civarı özvarlık karlılığı ile şirket 2018 yıl sonu karlılık beklentisine göre 16 F/K ile işlem görmektedir. Kısa vadeli riskler nedeniyle hisse fiyatlarında düşüş görülmesi durumunda, orta - uzun vade açısından portföylere dahil edilebilir.

Milyon TL	2018/06	2017/06	Δ%	2Ç18	1Ç18	2Ç17	% (ç/ç)	% (y/y)
Net Satışlar	3,280	2,212	48	1,915	1,365	1,138	40	68
Brüt Kar	820	578	42	488	332	265	47	84
Esas Faaliyet Karı	621	415	50	378	243	178	55	113
FAVÖK	703	477	47	419	283	209	48	100
Net Kar	942	545	73	590	351	201	68	194
Brüt Kar Marjı	25 %	26 %	-1.1 bp	26 %	24 %	23 %	1.2 bp	2.2 bp
Faaliyet Kar Marjı	19 %	19 %	0.2 bp	20 %	18 %	16 %	1.9 bp	4.1 bp
FAVÖK Marjı	21 %	22 %	-0.1 bp	22 %	21 %	18 %	1.1 bp	3.5 bp
Net Kar Marjı	29 %	25 %	4.1 bp	31 %	26 %	18 %	5.1 bp	13 bp
Net Borç	-2,901	-267	a.d.	-2,901	25	-267	a.d.	986
Net Borç / FAVÖK	-2.3	-0.3	683	-2.3	0	-0.3	a.d.	683
Net Borç / Özkaynaklar	-0.3	-0.1	429	-0.3	0	-0.1	a.d.	429

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Ö/Y

2Ç18 Finansal Sonuçlar

Hisse Bilgileri

Sektör	İletişim ve Savunma
Bloomberg/ Reuters Kodu	ASELS TI/ASELS.IS
Fiyat (TL/ Hisse)	25.86
Hedef Fiyat (12A, TL/ Hisse)	-
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL/Hisse)	19.03-47.16
Piyasa Değeri (Milyon TL)	29,480
Firma Değeri (Milyon TL)	26,579
Halka Açık PD (Milyon TL)	7,665
Ort. İşlem Hacmi (3 Aylık, Milyon TL)	967.00
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	1,140
Dolaşımdaki Paylar (%)	25.67
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % / En Son)	26,85
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % /3 Ay Önce)	28,73

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	47,194.24	40,834.79	38,156.14	15,750.96
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1,242,395.29	1,115,986.49	967,003.56	450,673.67
Fiyat Aralığı (TL/Hisse)	24.3 - 29.1	24.3 - 29.7	19 - 29.7	19 - 47.2

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	9	-19	-3
BIST 100'e göre Relatif Getiri	-1	28	8	19

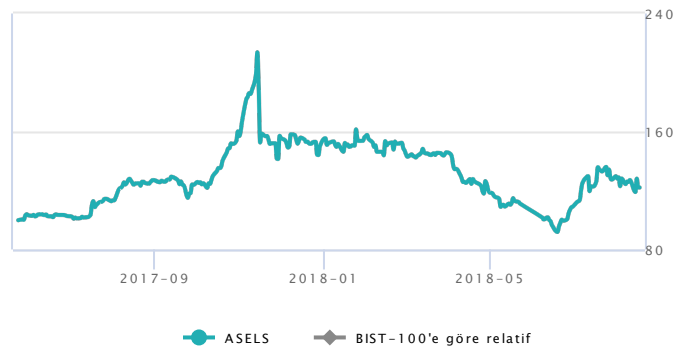
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
TÜRK SİLAHLI KUVVETLERİNİ GÜÇLENDİRME VAKFI	74.2
DİĞER	25.8

Şirket Özeti

Hisse Faaliyet Alanı

1975 yılında Türk Silahlı Kuvvetleri'nin haberleşme cihazı ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla kurulan Aselsan, savunma sanayi alanında faaliyet göstermektedir. Dünyanın en büyük 50. savunma şirketi olan Aselsan, Türk savunma sektöründe lider pozisyonundadır. Şirketin hedefi önümüzdeki dönem için dünyadaki en büyük ilk 50 savunma sanayi şirketlerinden biri olmaktır. Şirketin faaliyet alanları 5 ayrı başlıkta toplanmaktadır.

Fiyat Performansı



Ceren BAKÇAY

cbakcay@gedik.com
+90 (212) 385 42 21

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.