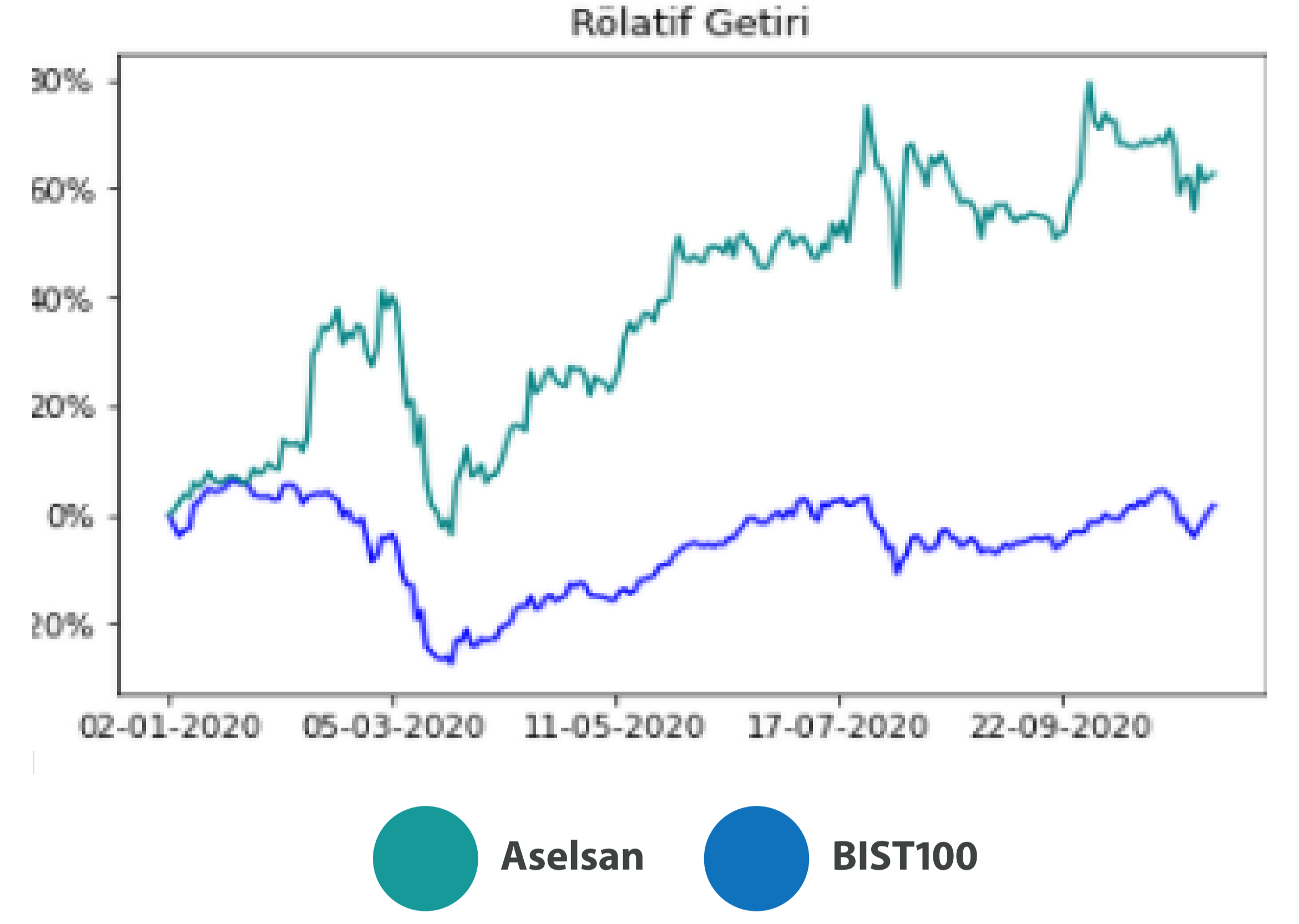


18.50
Hedef Fiyat**Aselsan (ASELS)**

Devamlı büyüyen yurt içi/dışı satışlar, monopol sektörel yapı avantajı ve öngörülebilir büyüme

02.11.2020

RasyolarF/K
10,2
Öz Sermaye Karlılığı
% 30,73
PD/DD
2,46
FD/FAVÖK
14,03**Sübvansiyon Desteği ve Defansif Büyüme**

Şirket 1.150.554.000 TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Son çeyrekte faaliyet gelirleri 1.603.378.000 TL olurken, FAVÖK 541.964.000 TL olmuştur. Net satışlar ise 3.192.009.000 TL olarak geçen yılın aynı dönemine göre %5.58 artış göstermiştir. Net dönem karı aynı dönemin geçen yıl verisine göre %78.77 artış gösterirken, brüt karda % -5.39 azalış oldu. FAVÖK'te ise %-11.21 azalış yaşanırken, Esas faaliyet gelirleri %269.05 artış gösterdi.

Brüt kar marjı son finansallarda %21.0 olarak bir önceki çeyreğe göre azalış oldu.(bir önceki çeyrek: %30.0). Bir önceki yılın aynı dönemine göre ise brüt kar marjı azalış gösterdi (önceki yıl aynı çeyrek: %24.0). Esas Faaliyet kar marjı %50.0 oldu , geçen seneye oranla artış görüldü. Önceki yılın aynı çeyreği: %14.00), bir önceki çeyrek rakamlarına göre ise artışa rastlandı.(bir önceki çeyrek: %40.0). Net kar marjı %36.0 olarak hesaplandı, bir önceki çeyreğe göre artış gerçekleşti.(bir önceki çeyrek: %35.0) Geçen seneye göre ise artış yaşandı.(bir önceki yıl aynı çeyrek: %21.0)

Piyasa Durumu

16,68 Fiyat	1,01 Beta	%25 Halka Açıklık	8,95 52 haftalık düşük
%11 Potansiyel Getiri	%40 Yabancı Oranı	1,47 Hisse Başına Kar	19,80 52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	9,008 Mlr	13,012 Mlr	11,711 Mlr	17,282 Mlr
Satışların Maliyeti	6,797 Mlr	9,640 Mlr	8,836 Mlr	13,039 Mlr
Brüt Kar	2,211 Mlr	3,371 Mlr	2,875 Mlr	4,242 Mlr
Esas Faaliyet Karı	2,225 Mlr	3,177 Mlr	4,887 Mlr	3,449 Mlr
Net Kar	2,319 Mlr	3,352 Mlr	3,665 Mlr	3,670 Mlr

Analiz Özeti

Stratejik bir sektör olan savunma sanayinde faaliyet gösteren Aselsan, sektöründe rakibi bulunmaması ve teşvik ve sübvansiyonların da etkisiyle uzun dönemli ve sağlıklı büyüme alışkanlığını devam ettirmektedir. Şirket satışlarında geçen seneye göre ılımlı bir artış gözlemlenmekte. 3. çeyrekte geçen seneye ve geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre artmasına rağmen kar marjlarında bir önceki çeyreğe göre düşüş yaşandı. Açıklanan rakamlar beklentiler çerçevesindeydi. Şirket yönetimi, 2020 beklentilerini korudu. Kurların yükseldiği dönemde Dolar bazında büyüyen gelirlerin desteğiyle, ürün teslimatı ve tedarikinde yaşanan yavaşlamaya rağmen uzun vadedeki büyümenin devamı hakkındaki görüşümüz olumludur.

Piyasa Değeri
39,67
MilyarÖdenmiş Sermaye
2,28
MilyarÖzkaynaklar
16,29
MilyarDuran Varlıklar
13,19
MilyarDönen Varlıklar
15,70
MilyarToplam Varlıklar
28,89
MilyarUzun Vadeli Yük.
4,42
MilyarKısa Vadeli Yük.
8,17
MilyarToplam yük
12,60
Milyar