

Finansal Değerlendirme Raporu

Aselsan <ASELS>

Savunma Sanayii

Aselsan (ASELS), 2025 yılının dördüncü çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 85,6 milyar TL ciro, beklentilerin hafif üstünde 23,6 milyar TL FAVÖK ve 11,1 milyar TL beklentilerin üstünde 17,8 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreğine göre ciroda %17, net karda %55 artışa işaret etti. Yıldan yıla bakıldığında ciro %15, FAVÖK %20, net kar %50 artış kaydetti.

4Ç25'te brüt kar marjı %32,8 (4Ç24: %32,7) seviyesinde yatay seyrederken, FAVÖK marjı %27,7 (4Ç24: %26,8) seviyesine yükselerek yıllık bazda yaklaşık 1 puanlık iyileşme kaydetti. Net kar marjı ise 4Ç24'teki %12,7'lik seviyesinden %16,6'ya yükseldi.

2025 yılı, şirketin tarihinin en güçlü yılı olarak tanımlandı. Şirket, kendi bünyesinde en yüksek ciro, en yüksek ihracat ve en yüksek sipariş/bakiye sipariş rekorlarını kırdı. Yeni ihracat sözleşmeleri %104 oranında artış gösterirken, yurt dışı teslimatlar %89 artışla 958 milyon dolara yükseldi. 16 ürün, ilk kez ihraç edildi. Şirketin, 2025 yılı içerisinde Çelikkubbe projesine yönelik imzalanan sözleşmeler, alınan işler içerisinde önemli bir pay oluşturdu. Şirketin 2025 yılında imzaladığı yeni sözleşmeler %46 artışla 9,6 milyar dolara ulaşırken, yeni siparişlerin 2,1 milyar dolarlık kısmı ihracattan gerçekleşti. Alınan iş/satışlar rasyosu 2024'teki 2x seviyesinden 2025 yılında 2,2x'e yükseldi. Şirketin, bakiye siparişleri 2025 yılında %46 artışla 20,4 milyar dolara yükseldi.

Siparişler, 2025 yılında geniş bir ürün gamına da yayıldı. Şirketin, envanter artışı orta vadede ciro görünümünü destekleyen ve teslimat kapasitesini güçlendiren yapısal bir unsur olarak değerlendirilebilir.

Şirketin, 2025 yılında genel yönetim giderleri %10 oranında, net borç ise %33 azaldı. Şirket, tarafından büyük veri merkezi kuruldu. Operasyonel verimliliği artıran bu hamle ile 39 milyon dolar tasarruf sağlandı.

Şirket, 14 yeni üretim tesisini ve 10'dan fazla robotik otomasyon hattını devreye aldı. AR-GE ve inovasyon yatırımlarımızı artarken, 2025 yılında AR-GE harcamaları 1,36 milyar dolara yükseldi. Şirketin, kendi öz kaynaklarından gerçekleştirdiği AR-GE harcaması ise 250 milyon dolar seviyesinde.

2026 yılında ihracattaki büyümenin sürmesi ve Çelikkubbe'nin teslimatlarının artması bekleniyor. Bu kapsamda TL bazında konsolide gelir artışının %10'un üstünde, FAVÖK marjının %24'ün üstünde, yatırım harcamalarının 50 milyar TL'nin üstünde olması bekleniyor.

Jeopolitik gerginliklerin artması, ülkelerin savunma harcamalarını hızlandırmasına ve tedarik süreçlerini öne çekmesine neden olarak savunma sanayine yönelik talebi yapısal olarak güçlendiriyor. Bu ortamda uzun vadeli kontratlara sahip savunma şirketleri için sipariş görünürlüğü artarken, kapasite kullanım oranları ve ölçek ekonomileri sayesinde kârlılık üzerinde de destekleyici bir etki oluşturuyor. Ayrıca artan güvenlik hassasiyeti, yerli ve milli tedarikçilere yönelimi hızlandırarak sektör oyuncularının pazarlık gücünü ve stratejik konumunu güçlendiriyor. Açıklanan finansalların ve momentum ile haber akışları kaynaklı olarak kısa vadeli hisse senedine olumlu yansımaları bekliyoruz.

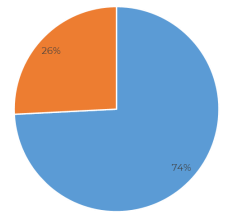
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ASELS
Hedef Fiyat (TL)	Değerlendirme Aşamasında
Hisse Fiyatı (TL)	309,00
5Y En Yüksek	339,25
5Y En Düşük	80,55
Hisse Adedi (mn)	4.560
HAO	26%
Piyasa Değeri (TL mn)	1409.040
Piyasa Değeri (USD mn)	32186
Finansal Borç (TL mn)	43.057
Finansal Borç (USD mn)	1.005
3A OİH (USD mn)	259,57
3A OİH/HA Piyasa Değ.	3,10%

F / K	
Güncel	47,05
6Aylık Ortalama	41,10
1Yıllık Ortalama	36,21

PD/DD	
Güncel	5,63
6Aylık Ortalama	4,90
1Yıllık Ortalama	2,08

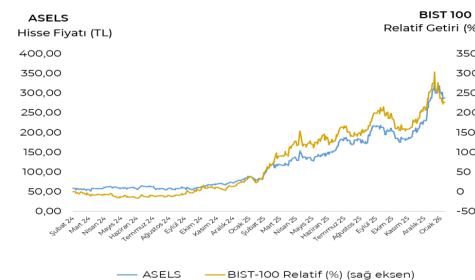
Ortaklık Yapısı



* TÜRK İŞLERİ KURULUŞU'NA GÖRE GÖSTERİLEN VERİLERDİR. * DİĞER

Performans

ASELS (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	139.076	157.340	180.445
FAVÖK	30.289	39.574	47.329
Net Kar	13.778	20.025	29.950
Özkaynaklar	165.001	183.640	250.430



Info Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Aselsan <ASELS>

Savunma Sanayii

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo 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 getirinin sağlanmasına 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 dayanılarak 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 İfo 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.

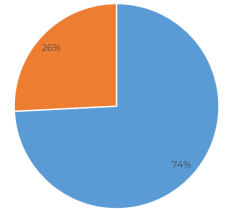
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ASELS
Hedef Fiyat (TL)	Değerlendirme Aşamasında
Hisse Fiyatı (TL)	309,00
5Y En Yüksek	339,25
5Y En Düşük	80,55
Hisse Adedi (mn)	4.560
HAO	26%
Piyasa Değeri (TLmn)	1409.040
Piyasa Değeri (USDmn)	32186
Finansal Borç (TLmn)	43.057
Finansal Borç (USDmn)	1.005
3A OİH (USDmn)	259,57
3A OİH/HA Piyasa Değ.	3,10%

F / K	
Güncel	47,05
6Aylık Ortalama	41,10
1Yıllık Ortalama	36,21

PD/DD	
Güncel	5,63
6Aylık Ortalama	4,90
1Yıllık Ortalama	2,08

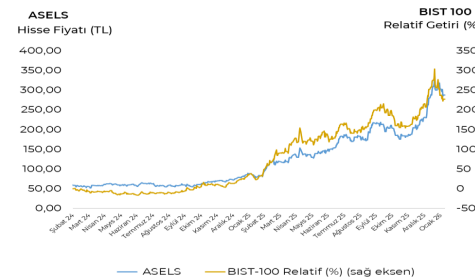
Ortaklık Yapısı



* TÜRK İŞLİKLİ KURUMLARIN GÖÇLERİNE NİSRETİ * DİĞER *

Performans

ASELS (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	139.076	157.340	180.445
FAVÖK	30.289	39.574	47.329
Net Kar	13.778	20.025	29.950
Özkaynaklar	165.001	183.640	250.430



Info Yatırım Araştırma

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