

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,64 artışla 51.782 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %24,72 artışla 88.494 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,16 artışla 13.995 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %30,59 artışla 23.233 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 10 baz puan azalışla %27,0 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 118 baz puan artışla %26,3 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %61,34 artışla 8511,47 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %70,65 artışla 14.439 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 2Ç26'da 13.995 mn TL FAVÖK (kon: 12.189 mn TL) ve 8.511 mn TL net kâr (kons: 6.917 mn TL) açıkladı. Net satışlar 51.782 mn TL (kons: 47.461 mn TL) olarak gerçekleşirken, yıllık %32,6 büyüdü. FAVÖK ise marjların yatay seyretmesine rağmen güçlü ciro artışının etkisiyle yıllık %32,2 arttı. Şirketin ihracat gelirlerinin toplam satışlar içindeki payı 2025 yılında %15 seviyesindeyken, 1Y26'da %21'e yükseldi. Bu gelişme, şirketin uzun vadeli ihracat stratejisiyle uyumludur. Hatırlanacağı üzere Aselsan, 2030 yılına kadar ihracatın toplam satışlar içindeki payını %30 seviyesine çıkarmayı hedeflemektedir ve mevcut görünüm bu hedef doğrultusunda ilerlediğine işaret etmektedir. Net borç yıllık %21,6, çeyreklik ise %43,1 arttı. Artışın temel nedeni stok seviyelerindeki yükseliş olup, söz konusu stokların yıl içerisinde satışa dönüşmesi beklenmektedir. Buna rağmen Net Borç/FAVÖK oranı 0,6x gibi düşük bir seviyede kalmaya devam etti. Sipariş bakiyesi bir önceki çeyrekteki 20,7 mlr USD seviyesinden 23,2 mlr USD'ye yükseldi. Şirketin 2026 yılı beklentileri; %10'un üzerinde ciro büyümesi ve %24'ün üzerinde FAVÖK marjı şeklindedir. Bu beklenti, 2025 yılına göre yaklaşık 220bp'lık FAVÖK marjı daralmasına, dolayısıyla FAVÖK'ün yıllık bazda yatay seyretmesine işaret etmektedir. Genel olarak, finansal sonuçlar konsensüs beklentilerinin hafif üzerinde gerçekleşirken güçlü bir performans ortaya koymaktadır. Ayrıca sonuçlar, yönetimin açıkladığı hedeflerin ihtiyatlı kalmaya devam ettiğini düşündürmektedir. Şirketin 2026 yılı FAVÖK hedefini yaklaşık %20 aşacağını varsaydığımız senaryoda, hisse 2026T 22,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir (küresel medyan 22,0x). Savunma sektörünün yapısı ve şirketin güçlü, döviz bazlı ve görünürlüğü yüksek büyüme potansiyeli sayesinde hisse son 1 yılda endekse göre %54 daha iyi performans göstermiştir. **Finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı pozitif etki yaratmasını bekliyoruz.**

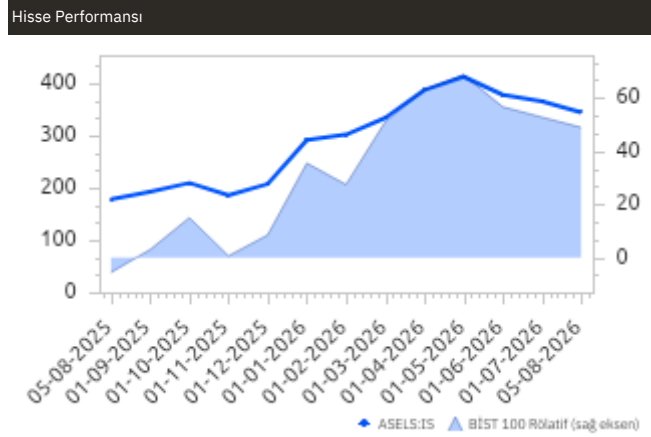
TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	70.956	88.494	%24,7	39.039	40.715	100.818	36.712	51.782	%32,6	%41,0
Brüt Kâr	22.707	28.097	%23,7	13.154	11.810	33.109	11.276	16.820	%27,9	%49,2
Faaliyet Kârı	14.824	18.895	%27,5	9.263	8.426	25.950	7.211	11.684	%26,1	%62,0
FAVÖK	17.791	23.233	%30,6	10.590	10.065	27.878	9.238	13.995	%32,2	%51,5
Net Parasal Pozisyon	-18.477	-6.397	-%65,4	-8.637	-805	3.323	-6.112	-284	-%96,7	-%95,4
Net Kâr	8.461	14.439	%70,7	5.275	5.856	20.951	5.928	8511,47	%61,3	%43,6
Brüt Kâr Marjı	%32,0	%31,7	-25bp	%33,7	%29,0	%32,8	%30,7	%32,5	-121bp	177bp
Faaliyet Marjı	%20,9	%21,4	46bp	%23,7	%20,7	%25,7	%19,6	%22,6	-116bp	292bp
FAVÖK Marjı	%25,1	%26,3	118bp	%27,1	%24,7	%27,7	%25,2	%27,0	-10bp	186bp
Net Kâr Marjı	%11,9	%16,3	439bp	%13,5	%14,4	%20,8	%16,1	%16,4	292bp	29bp
Net Borç	27.797	33.824	%21,7	27.797	29.209	16.451	23.633	33.824	%21,7	%43,1
Net Döviz Pozisyonu	18.927	10.918	-%42,3	18.927	21.168	26.658	19.554	10.918	-%42,3	-%44,2
Net Borç/FAVÖK	0,6	0,6	-%2,8	0,6	0,6	0,3	0,4	0,6	-%2,8	%35,2
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)										
a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ASELS:TI/ASELS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	349,25			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	166,79-450,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	1.592.580			
Firma Değeri(milyon TL)	1.626.404			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	414.071			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	4.560			
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%52,14			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%57,94			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	25.735	37.965	30.096	32.652
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	8.867.988	13.899.166	11.371.373	9.474.418
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	336,3-354,5	336,3-401,8	336,3-434,0	169,8-434,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-13	-18	23	89
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	-13	22	50
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
TÜRK SİLAHLI KUVVETLERİNİ GÜÇLENDİRME VAKFI	74,2			
Diğer	25,8			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Her türlü kurum ve tüketiciye yönelik kara, hava, deniz ve uzay uygulamaları kapsamında elektrik, elektronik, bilişim gibi konularda araştırma, geliştirme, üretim, satış ve sonrası hizmetleri sunmak amacıyla kurulmuştur.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

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.