Şeker Yatırım, Aselsan hedef fiyatını 11,00TL'den 11,50TL'ye yükseltti. Şeker Yatırım konu ile ilgili raporunda, Aselsan için 'AL' önerisini koruduklarını belirtti.

Raporda şu değerlendirme yapıldı:

"Beklentileri aştı…

Aselsan 2Ç14'de beklentilerin üzerinde 141mn TL net kar açıkladı (2Ç13: 28mn TL net kar) - Şirketin açıklamış olduğu net kar rakamı beklentimiz olan 86 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 105 milyon TL'nin oldukça üzerinde geldi. Beklentilerin üzerinde gelen FAVÖK ve kaydedilen toplam 41mn TL kur farkı gelirleri (2Ç13'de 74 mn TL kur farkı giderine karşılık) net kar artışının ana nedeni oldu.

Net satış gelirleri yıllık bazda %12 artışla 615mn TL seviyesine yükseldi - Artan siparişler ve yurt içi satış gelirlerinin artması net satış gelirlerine pozitif yansımıştır. Net satış gelirleri 620 milyon TL beklentimizin hafif altında kalırken, 611 milyon TL olan piyasa beklentisinin ise hafif üzerinde gelmiştir. Aselsan satış gelirlerinin 502 milyon TL'lik kısmını yurt içi (yıllık %20, çeyreklik %16 artışla) satışlardan elde ederken, geri kalan 113 milyon TL'lik tutarı yurt dışına (yıllık %15 gerilerken, çeyreklik %50 artış) yapmış olduğu teslimatlardan elde etmiştir.

Toplam sipariş tutarı 4.0 milyar dolar seviyesinde

Aselsan'ın 1Y14 itibariyle yaklaşık 4 milyar dolar tutarında uzun vadeli siparişi mevcut olup, bu siparişler 2020 yılına kadarki dönemi kapsamaktadır. Şirket 2014 yılının ilk yarısında yaklaşık 700 milyon dolar yeni sipariş almıştır. 1Y14 itibariyle şirketin KKO %97 (1Y13: %95) seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK beklentilerin üzerinde geldi

FAVÖK 2Ç14'de 124 milyon TL ile yıllık bazda %118, bir önceki çeyreğe göre ise %43 artış göstermiştir. Şirketin açıklamış olduğu FAVÖK rakamı beklentimiz olan 106 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 109 milyon TL'nin üzerinde gelmiştir. Özellikle düşen maliyetler şirketin operasyonel karlılığını ve marjlarını pozitif etkilemiştir. Şirketin 2Ç13'de %24.9 ve %19.1 seviyesinde bulunan Brüt ve FAVÖK marjı 2Ç14'de sırasıyla %25.6 (1Ç14:%22.5) ve %20.2 (1Ç14:%17.2) seviyesine yükselmiştir.

Şirket ile ilgili AL tavsiyemizi sürdürüyoruz

Piyasa beklentilerin üzerinde gelen 2Ç sonuçlarının ardından şirket hisselerinin kısa vade de olumlu etkileneceğini düşünüyoruz. Şirket 2014 yılsonu hedeflerini korumuştur. Hatırlanacağı üzere Aselsan 2014 yılında net satış geliri büyümesinin TL bazında %15-17 (Şeker T: %18) olmasını beklerken FAVÖK marjının %18-20 (Şeker T: %19.5) seviyesinde gerçekleşmesini hedeflemektedir. Şirket 2014 yılında toplam yatırım harcamasının 175 milyon TL seviyesinde olmasını beklerken, Ar-Ge harcamalarının satışlara oranının %6 seviyesinde olmasını planlamaktadır. Şirketin beklentilerimizin üzerinde gelen finansalları sonrası şirket için daha önce 11.00 TL seviyesinde bulunan hedef hisse fiyatımızı 11.50 TL seviyesinde revize ediyoruz. Hedef hisse fiyatımızın cari hisse fiyatına göre %24 prim potansiyeli taşıması nedeniyle daha önce AL olan önerimizi koruyoruz."