

Altınay Savunma Teknolojileri

14 Ekim 2024

Analist Toplantı Notu

Şirket'in mevcut operasyonları ile ilgili detaylı bilgi almak için Şirket tarafından düzenlenen analist toplantısına katıldık.

Altınay Savunma, hareket kontrol sistemleri, insansız sistemleri, deniz sistemleri, silah sistemleri, mühimmat imha ve kritik üretim sistemleri ile test sistemleri alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirketin, TAAC Havacılık Teknolojileri ve DASAL Havacılık Teknolojileri adında iki bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirketin mevcut çalışan sayısı 604'tür Şirket payları 16 Mayıs 2024 tarihinde Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Şirket 2Ç24'te 188,8mn TL net kâr açıkladı. Geçen yılın aynı döneminde 40,2mn TL zarar elde etmişti. Maliyetlerin oransal olarak hâsıllattan daha sert düşmesi kârlılığını desteklemiştir. Şirket'in 2Ç24 hâsılatı yıllık %6 oranında sınırlı düşerek 438,4mn TL olarak gerçekleşti. 2Ç23'te -38,6mn TL'lik FAVÖK açıklayan Şirket, cari dönemde 264,0mn TL FAVÖK elde etmiştir.

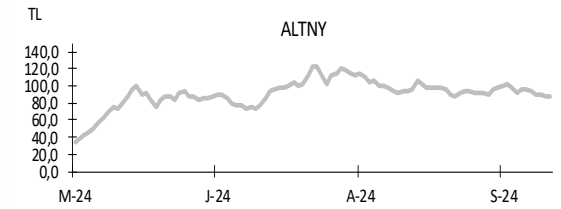
Şirketin gelirlerinin %98'i döviz cinsindedir ve ihracat oranı %10'dur. Açıklanan son bilanço rakamlarına göre, şirketin toplam finansal borcu 544,2mn TL seviyesindedir. Buna karşılık, 746,6mn TL nakit ve nakit benzeri varlıkları ile net finansal borç durumu 202,4mn TL artı durumdadır. Borç dağılımı içerisinde 1 yıla kadar olan borçların oranı ise %68'dir.

Şirketin mevcut backlogu 190mn ABD Doları seviyesindedir. Şirketin backlog öngörülerine göre, ciroya dönüşecek backlog tutarının 2025'te 66mn ABD Doları, 2026'da 61mn ABD Doları ve 2027 yılında 35mn ABD Doları seviyesinde olması beklenmektedir. Ayrıca, şirket net işletme sermayesi/ciro oranını %35 seviyelerinde devam ettirmeyi planlamaktadır.

Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	ALTNY.IS	ALTNY TI
Sektör		Teknoloji - Savunma
Son Kapanış (TL, -10 Ekim-24)		88,20
Hisse Sayısı (mn)		235
Piyasa değeri (TLmn)		20.753
Piyasa değeri (US\$ mn)		608
3A Ort. Vol. (mn)		US\$41,6
52-Haftalık	TL35,20 -	TL123,40

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı

	1A	3A	YTD	YoY
TL Nominal Getiri	-8%	16%	-	-
BIST-100 Rölatif	-1%	43%	-	-

Hisse dar Dağılımı

Hakan Altınay	63,0%
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi	12,0%
Halka Açık	25,0%

Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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 yorum ve tavsiyeler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez. Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.