

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %90,1 artışla 8.3 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %64,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %84,0 artışla 1.9 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 758 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 76 baz puan düşüşle %23,0 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %62,97 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %33,7 artışla 2.3 milyar TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,2 artışla 6.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 8.297 mn TL satış geliri (kons: 7.092 mn TL), 1.907 mn TL FAVÖK (kons: 1.700 mn TL) ve 2.267 mn TL net kar (kons: 1.501 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü beklentilerin %6, net karı ise %14 üzerinde açıklanmıştır. Net borcu ise önceki çeyreğe göre %24 artış kaydetmiştir. Finansalların beklentilerin üzerinde gelmesi satış gelirlerinin beklentileri %15 aşması kaynaklıdır. 1Ç23'te satış gelirleri yıllık %90,1 artışla (çeyreklik: +%52,7) 8,3 milyar TL olmuştur. Önceki çeyrekte 700 milyon dolar yeni sözleşme tutarı, 1Ç23'te 383 milyon dolara gerilemiştir. Diğer taraftan 2021 yılında 8,5 milyar dolar olan bakiye siparişler, 1Ç23'te 8,2 milyar dolara düşmüştür. 1Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %84 artış (çeyreklik +%65) kaydederken, FAVÖK marjı %23 (yıllık: -76bp; çeyreklik: -758bp) olarak gerçekleşmiştir. Şirketin net karı yıllık %33,7 yükseliş (çeyreklik: +%63) göstermiştir. Makul faaliyet performansına rağmen net borç çeyreklik %24,2 artmış ve alacaklar çeyreklik olarak ikiye katlanarak 151 güne ulaşmıştır. Şirketin 12,5 milyar TL net yabancı para uzun pozisyonu bulunmaktadır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 11,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

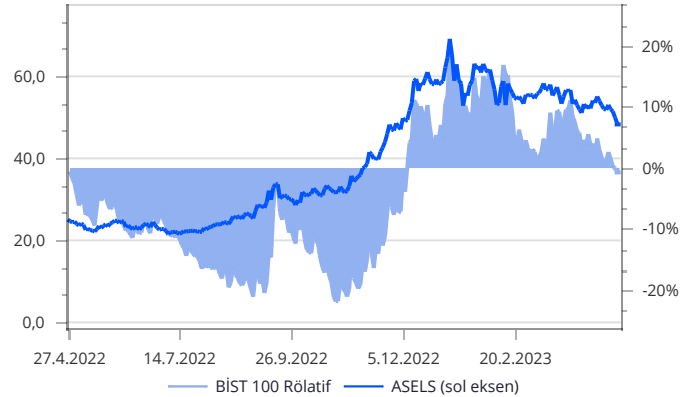
Öneri Yok

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ASELS:TI/ASELS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	48,44			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	21,43-69,70			
Piyasa Değeri (milyon TL)	110.443			
Firma Değeri (milyon TL)	116.837			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	28.715			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.280			
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	30%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	24%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	18.766	28.123	44.590	76.080
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	951.323	1.493.295	2.478.808	3.086.262
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	48,4-52,0	48,4-56,7	48,4-61,6	21,5-69,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-14	-21	-16	94
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-11	-15	-5	-1
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı	74,20			
Diğer	25,80			

Şirket Faaliyet Alanı

ASELSAN her türlü kurum, kuruluş ve tüketiciye yönelik kara, hava, deniz ve uzay uygulamaları kapsamında her nevi elektrik, elektronik, mikrodalga, elektro-optik, güdüm, bilgisayar, bilişim, kriptoloji, güvenlik, mekanik kimya ve benzeri konularda çeşitli yazılım, cihaz, sistem, araç, gereç ve platformların araştırma, geliştirme, mühendislik, üretim, test, montaj, entegrasyon ve satışını yapmak, satış sonrası hizmetini vermek, ticaretini yapmak, yaptırmak ve proje, mühendislik, danışmanlık, servis, eğitim, taahhüt, inşaat, yayın, ticaret, işletme ve internet hizmetleri konusunda her türlü girişim ve faaliyetlerde bulunmaktadır.

Hisse Performansı



TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	4.365	8.297	90,1%	4.365	6.476	6.887	17.553	8.297	90,1%	-52,7%
Brüt Kar	1.313	2.513	91,4%	1.313	2.106	2.023	6.341	2.513	91,4%	-60,4%
Faaliyet Karı	906	1.719	89,8%	906	1.531	1.255	5.191	1.719	89,8%	-66,9%
FAVÖK	1.037	1.907	84,0%	1.037	1.669	1.402	5.365	1.907	84,0%	-64,5%
Net Kar	1.696	2.267	33,7%	1.696	2.140	1.956	6.124	2.267	33,7%	-63,0%
Brüt Kar Marjı	30,1%	30,3%	22bp	30,1%	32,5%	29,4%	36,1%	30,3%	22bp	-584bp
Faaliyet Kar Marjı	20,7%	20,7%	-3bp	20,7%	23,6%	18,2%	29,6%	20,7%	-3bp	-886bp
FAVÖK Marjı	23,7%	23,0%	-76bp	23,7%	25,8%	20,4%	30,6%	23,0%	-76bp	-758bp
Net Kar Marjı	38,8%	27,3%	-1.151bp	38,8%	33,0%	28,4%	34,9%	27,3%	-1.151bp	-756bp
Net Borç	5.646	6.394	13,2%	5.646	6.222	7.643	5.147	6.394	13,2%	24,2%
Net Borç/FAVÖK	1,0	0,6	-36,74%	1,0	1,0	1,1	0,5	0,6	-36,74%	13,78%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,2	-25,98%	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	-25,98%	17,52%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 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.