

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %50,9 artışla 9.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %66,7 artışla 18.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %30,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %49,0 artışla 2.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %62,4 artışla 4.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 247 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 31 baz puan düşüşle %25,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 63 baz puan düşüşle %24,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %38,75 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %47,0 artışla 3.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %41,1 artışla 5.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %116,7 artışla 13.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 9.770 mn TL satış geliri (kons: 9.948 mn TL; yıllık: +%51) 2.487 mn TL FAVÖK (kons: 2.497 mn TL; yıllık: +%49) ve 3.146 mn TL net kar (kons: 4.817 mn TL; yıllık: +%47) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü beklentilere paralel açıklanırken, net karı ise %34 altında kalmıştır. Net borcu ise önceki çeyreğe göre %122,7 artış kaydetmiştir. 2Ç23'te satış gelirleri beklentilere paralel yıllık %50,9 artışla (çeyreklik: +%17,7) 9.770 milyon TL olmuştur. Önceki çeyrekte 383 milyon dolar yeni sözleşme tutarı, 2Ç23'te 776 milyon dolara çıkmıştır. Diğer taraftan 1Ç23'te 8,2 milyar dolar olan bakiye siparişler, 2Ç23'te 8,5 milyar dolara yükselmiştir. Haziran ayı sonundan bu yana yaklaşık %30'luk ilave iş yükü bu tutara dahil değildir. 2Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %49 artış (çeyreklik +%30) kaydederken, FAVÖK marjı %25,5 (yıllık: -31bp; çeyreklik: +247bp) olarak gerçekleşmiştir. Şirketin net karı yıllık %47 yükseliş (çeyreklik: +%39) göstermiştir. Net karın beklentilerin altında kalması kur zararları ve son iki yılda hemen hemen her üç ayda bir ödenen %21'lik vergi oranı kaynaklıdır. Kısa vadeli yabancı para borçlar üzerindeki zayıf TL etkisiyle yüksek işletme sermayesi ihtiyacı kaynaklı net borç çeyreklik bazda %122,7 artış kaydetmiştir. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Satış gelirlerinin >%65 büyümesi (önceki: >%45), FAVÖK marjının >%24 (önceki: aynı) olması ve 10 milyar TL yatırım harcaması (önceki: aynı) beklenmektedir. Hisse şirketin 2023 yılı beklentilerine göre 13,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	10.841	18.067	66,7%	6.476	6.887	17.553	8.297	9.770	50,9%	17,7%
Brüt Kar	3.419	5.757	68,4%	2.106	2.023	6.341	2.513	3.244	54,0%	29,1%
Faaliyet Karı	2.437	4.002	64,2%	1.531	1.255	5.191	1.719	2.283	49,1%	32,8%
FAVÖK	2.705	4.394	62,4%	1.669	1.402	5.365	1.907	2.487	49,0%	30,4%
Net Kar	3.836	5.413	41,1%	2.140	1.956	6.124	2.267	3.146	47,0%	38,7%
Brüt Kar Marjı	31,5%	31,9%	33bp	32,5%	29,4%	36,1%	30,3%	33,2%	68bp	291bp
Faaliyet Kar Marjı	22,5%	22,2%	-33bp	23,6%	18,2%	29,6%	20,7%	23,4%	-28bp	265bp
FAVÖK Marjı	25,0%	24,3%	-63bp	25,8%	20,4%	30,6%	23,0%	25,5%	-31bp	247bp
Net Kar Marjı	35,4%	30,0%	-542bp	33,0%	28,4%	34,9%	27,3%	32,2%	-84bp	487bp
Net Borç	6.222	13.857	122,7%	6.222	7.643	5.147	6.394	13.857	122,7%	116,7%
Net Borç/FAVÖK	1,0	1,2	25,83%	1,0	1,1	0,5	0,6	1,2	25,83%	100,83%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,3	44,54%	0,2	0,2	0,1	0,2	0,3	44,54%	103,64%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

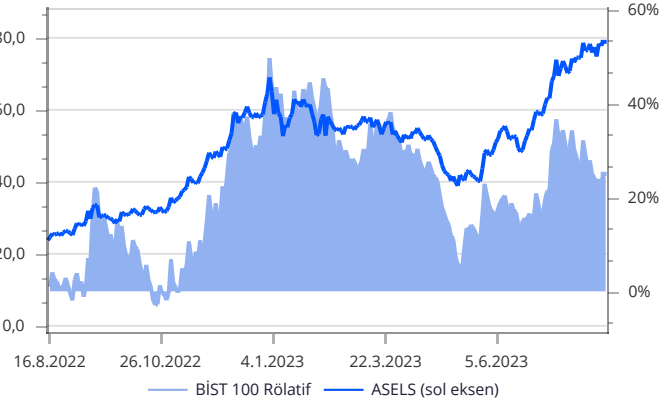
## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	SAVUNMA			
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ASELS:TI/ASELS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	79,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	23,98-81,15			
Piyasa Değeri (milyon TL)	180.120			
Firma Değeri (milyon TL)	193.977			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	46.831			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.280			
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	27%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	28%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	62.663	71.566	60.311	78.565
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	4.872.891	5.356.904	3.801.661	3.757.870
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	74,9-79,0	69,5-79,0	40,2-79,0	23,9-79,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	14	85	49	230
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	10	-1	25
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 olarak 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



## 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.