

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %107,6 artışla 6.9 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %72,2 artışla 17.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,0 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %145,1 artışla 1.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %66,1 artışla 4.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 542 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 311 baz puan artışla %20,4 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 86 baz puan düşüşle %23,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,58 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %224,7 artışla 2 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %84,4 artışla 5.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,8 artışla 7.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 6.887 mn TL satış geliri (kons: 5.018 mn TL), 1.402 mn TL FAVÖK (kons: 1.038 mn TL) ve 1.956 mn TL net kar (kons: 1.445 mn TL) açıklamıştır. 3Ç22'de satış gelirleri yıllık %107,6 artışla (çeyreklik: +%6,4) 5,01 milyar TL olan beklentilerin üzerinde 6,88 milyar TL olarak açıklanmıştır. Beklenenden yüksek satış gelirlerinin nedeninin artan teslimatlar ve zayıf TL'nin etkilerinden kaynaklandığını düşünüyoruz. Önceki çeyrekte 309 milyon dolar yeni sözleşme tutarı, 3Ç22'de 440 milyon dolara yükselmiş, bu yıl toplam sözleşme tutarı 924 milyon dolara çıkmıştır. Diğer taraftan bir önceki çeyrekte 7,9 milyar dolar olan bakiye siparişler, 3Ç22 sonunda 7,6 milyar dolara gerilemiştir (2021: 8,5 milyar dolar). 3Ç22'de şirketin FAVÖK'ü konsensüs beklentilerin %34, net karı ise %35 üzerinde açıklanmıştır. 3Ç22'de FAVÖK yıllık %145,1 artış (çeyreklik: +%16,0) kaydederken, FAVÖK marjı %20,4 (yıllık: +311bp; çeyreklik: -542bp) olarak gerçekleşmiştir. Döviz kazançlarıyla artan operasyonel performans sonrası şirketin net karı yıllık %224,7 yükseliş (çeyreklik: +%8,6). Nakit döngüsü önceki çeyreğe göre 18 gün bozulurken 273 gün olmuş, net borcu çeyreklik %22,8 artış kaydetmiştir. Şirketin net döviz pozisyonu 12,6 milyar TL'dir. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 12,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	10.292	17.728	72,2%	3.318	9.847	4.365	6.476	6.887	107,6%	6,4%
Brüt Kar	3.401	5.442	60,0%	825	3.248	1.313	2.106	2.023	145,2%	-4,0%
Faaliyet Karı	2.168	3.692	70,3%	462	2.902	906	1.531	1.255	171,7%	-18,0%
FAVÖK	2.473	4.107	66,1%	572	3.029	1.037	1.669	1.402	145,1%	-16,0%
Net Kar	3.141	5.792	84,4%	602	3.990	1.696	2.140	1.956	224,7%	-8,6%
Brüt Kar Marjı	33,0%	30,7%	-234bp	24,9%	33,0%	30,1%	32,5%	29,4%	450bp	-315bp
Faaliyet Kar Marjı	21,1%	20,8%	-24bp	13,9%	29,5%	20,7%	23,6%	18,2%	430bp	-542bp
FAVÖK Marjı	24,0%	23,2%	-86bp	17,2%	30,8%	23,7%	25,8%	20,4%	311bp	-542bp
Net Kar Marjı	30,5%	32,7%	215bp	18,2%	40,5%	38,8%	33,0%	28,4%	1.025bp	-464bp
Net Borç	2.678	7.643	185,4%	2.678	2.911	5.646	6.222	7.643	185,4%	22,8%
Net Borç/FAVÖK	0,6	1,1	83,37%	0,6	0,5	1,0	1,0	1,1	83,37%	8,56%
Net Borç/Özkaynak	0,1	0,2	91,90%	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	91,90%	15,08%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

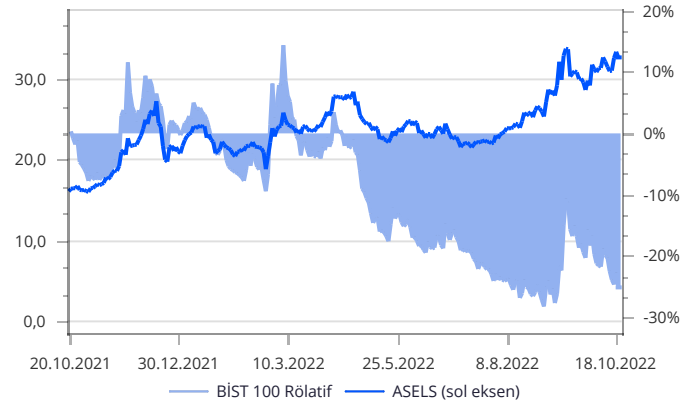
Öneri Yok

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	SAVUNMA			
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ASELS:TI/ASELS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	32,76			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	15,38-36,06			
Piyasa Değeri (milyon TL)	74.693			
Firma Değeri (milyon TL)	82.336			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	19.420			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.280			
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	23%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	24%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	92.513	87.208	87.135	62.434
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	3.010.812	2.741.751	2.558.049	1.588.319
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	31,1-33,5	28,7-33,5	22,1-33,9	16,1-33,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	7	48	37	103
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-10	-4	-10	-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.