

1Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,0 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,0 artışla 1.1 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %93,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %83,1 düşüşle 4.7 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 473 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 359 baz puan düşüşle %0,4 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte 20.1 milyon TL olurken, 1. çeyrekte 85.6 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net zararı %77,4 artışla 85.6 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,9 düşüşle 1.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'te 1.078 mn TL satış geliri (yıllık: +%57; çeyreklik: -%22), 5 mn TL FAVÖK (yıllık: - %83; çeyreklik: -%93,5) ve 85,6 mn TL net zarar (yıllık: -%77) açıklamıştır. Bu çeyrekte yüksek enflasyon dikkate alındığında, yıllık %57 gelir büyümesi zayıf bir görünüm sunmaktadır. Mevsimsellikten ötürü çeyreklik olarak gelirler %22 azalmıştır. Operasyonel karlılıkta ve temel olarak telekom ve sistem entegrasyonu segmentlerinde elde edilen düşük brüt karlılıkta bozulma gözlemlemekteyiz. Önceki çeyreklerde, şirket ertelenmiş vergilerden pozitif vergi geliri elde etmiş ancak 1Ç23'te, 4Ç22'deki 34 milyon TL ertelenmiş vergi gelirine kıyasla önemli bir düşüşle 6 milyon TL negatif ertelenmiş vergi geliri elde etmiştir. 4Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %83 azalışla 5 milyon TL, net zararı %77 artışla 86 milyon TL olmuştur. 1Ç22'de %6, 4Ç22'de %1,8 olan ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %4,2 olarak gerçekleşmiştir. Net borç çeyreklik %3 gerileme kaydetmiştir. 2022 yıl sonunda 937 milyon TL olan net yabancı para uzun pozisyonu 123 milyon TL'ye gerilemiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 21,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

Öneri Yok

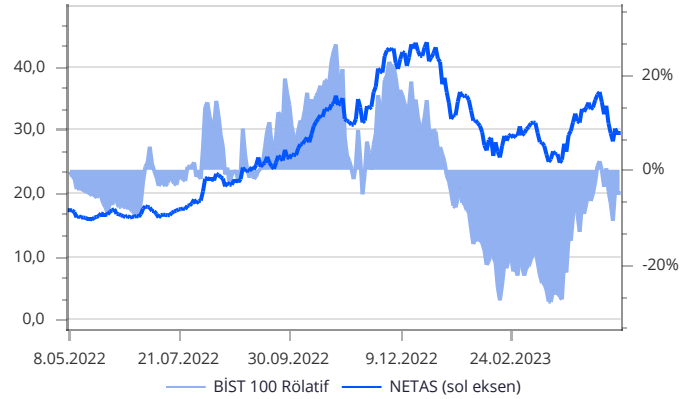
1Ç23 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri | İLETİŞİM CİHAZLARI | | | |
|--|--------------------|-----------|-----------|-----------|
| Sektör | İLETİŞİM CİHAZLARI | | | |
| Bloomberg / Reuters Kodu | NETAS:TI/NETAS:IS | | | |
| Fiyat (TL/hisse) | 29,38 | | | |
| Hedef Fiyat(TL/hisse) | Öneri Yok | | | |
| Potansiyel Getiri | Öneri Yok | | | |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL) | 15,33-44,84 | | | |
| Piyasa Değeri (milyon TL) | 1.906 | | | |
| Firma Değeri (milyon TL) | 3.007 | | | |
| Filial Dolaşım PD (milyon TL) | 667 | | | |
| Ödenmiş Sermaye (milyon TL) | 65 | | | |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 35,00 | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son) | 1% | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce) | 7% | | | |
| İşlem Hacmi | 1H | 1A | 3A | 12A |
| Ortalama İşlem Miktarı(000) | 1.177 | 1.912 | 1.752 | 1.763 |
| Ortalama İşlem Hacmi(000 TL) | 34.613 | 63.177 | 53.895 | 51.703 |
| Fiyat Aralığı (TL/hisse) | 28,1-30,2 | 28,1-35,9 | 24,8-35,9 | 15,8-43,8 |
| Hisse Performans (%) | 1A | 3A | 6A | 12A |
| Nominal Getiri | -6 | 14 | -23 | 70 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | 5 | 16 | -7 | -5 |
| Ortaklık Yapısı | Sermaye Payı (%) | | | |
| Zte Cooperatief U A | 48,05 | | | |
| Diğer | 36,95 | | | |
| Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı | 15,00 | | | |

Şirket Faaliyet Alanı

Netaş ve bağlı ortaklıkları, yurtiçinde başta Aselsan, Türk Telekomünikasyon, Vodafone, Avea, Turkcell gibi servis sağlayıcılar, bankalar ile kamu ve özel kuruluşlar için ağ ve iletişim çözümleri ile modern iletişim altyapıları kurmaktadır. Şirket ayrıca yurtiçindeki müşterilerinin yanı sıra yurtdışı müşterilerine de araştırma ve geliştirme hizmetleri ve yüksek teknoloji çözümleri sunmaktadır.

Hisse Performansı



| TL mn | 2022/03 | 2023/03 | Δ | 1Ç22 | 2Ç22 | 3Ç22 | 4Ç22 | 1Ç23 | Δ(y/y) | Δ(ç/ç) |
|--------------------|---------|---------|---------|-------|------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Net Satışlar | 687 | 1.078 | 57,0% | 687 | 893 | 1.051 | 1.381 | 1.078 | 57,0% | -22,0% |
| Brüt Kar | 77 | 70 | -9,2% | 77 | 85 | 81 | 145 | 70 | -9,2% | -51,9% |
| Faaliyet Karı | 7 | -19 | -366,3% | 7 | 9 | 3 | 49 | -19 | - | - |
| FAVÖK | 28 | 5 | -83,1% | 28 | 36 | 30 | 71 | 5 | -83,1% | -93,5% |
| Net Kar | -48 | -86 | 77,4% | -48 | 29 | -32 | 20 | -86 | 77,4% | - |
| Brüt Kar Marjı | 11,2% | 6,5% | -471bp | 11,2% | 9,5% | 7,8% | 10,5% | 6,5% | -471bp | -401bp |
| Faaliyet Kar Marjı | 1,1% | -1,8% | - | 1,1% | 1,0% | 0,2% | 3,6% | -1,8% | - | - |
| FAVÖK Marjı | 4,0% | 0,4% | -359bp | 4,0% | 4,0% | 2,8% | 5,2% | 0,4% | -359bp | -473bp |
| Net Kar Marjı | -7,0% | -7,9% | - | -7,0% | 3,3% | -3,0% | 1,5% | -7,9% | - | - |
| Net Borç | 635 | 1.101 | 73,3% | 635 | 723 | 1.032 | 1.134 | 1.101 | 73,3% | -2,9% |
| Net Borç/FAVÖK | | 7,8 | | | | | 6,9 | 7,8 | | 12,90% |
| Net Borç/Özkaynak | | | | | 23,0 | 313,4 | 64,1 | | | |

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.