

## 3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %43,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %103,3 artışla 14 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %80,9 artışla 32.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %96,8 artışla 2.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %74,2 artışla 7.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 576 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 65 baz puan düşüşle %19,7 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 86 baz puan düşüşle %22,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %39,47 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %124,3 artışla 4.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %69,2 artışla 9.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,4 artışla 14.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 14.000 mn TL satış geliri (kons: 12.497 mn TL), 2.758 mn TL FAVÖK (kons: 3.063 mn TL) ve 4.388 mn TL net kar (kons: 3.195 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü beklentilerin altında kalırken, net karı ise beklentilerin %37 üzerinde açıklanmıştır. 3Ç23'te satış gelirleri beklentilerin üzerinde yıllık %103 artışla (çeyreklik: +%43) 14 milyar TL olmuştur. Önceki çeyrekte 796 milyon dolar yeni sözleşme tutarı, 3Ç23'te 4 milyar dolara çıkmıştır. Diğer taraftan 2Ç23'te 8,5 milyar dolar olan bakiye siparişler, 3Ç23'te 10,8 milyar dolara yükselmiştir. 3Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %98,8 artış (çeyreklik +%8,1) kaydederken, FAVÖK marjı %19,7 (yıllık: -65bp; çeyreklik: -576bp) olarak gerçekleşmiştir. Şirketin net karı yıllık %124,3 yükseliş (çeyreklik: +%39) göstermiştir. Net borç çeyreklik bazda %6,4 artış kaydetmiştir. Şirket 2023 yılı beklentilerini korumuştur. Satış gelirlerinin >%65 büyümesi (önceki: >%45), FAVÖK marjının >%24 (önceki: aynı) olması ve 10 milyar TL yatırım harcaması (önceki: aynı) beklenmektedir. Hisse bu beklentilere göre 13,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

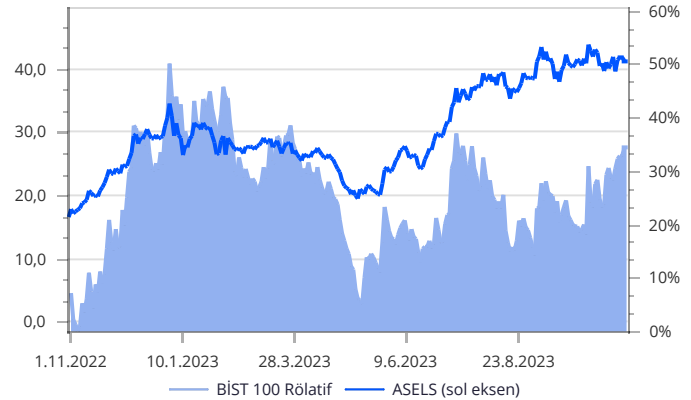
## Öneri Yok

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ASELS:TI/ASELS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	41,34			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	16,54-44,34			
Piyasa Değeri (milyon TL)	188.510			
Firma Değeri (milyon TL)	203.249			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	49.013			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	4.560			
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	28%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	25%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	60.353	80.565	93.015	131.442
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.501.671	3.380.690	3.722.489	3.844.232
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	39,6-41,9	39,6-43,9	35,3-43,9	16,6-43,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	11	52	149
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	12	6	16	34
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



TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	17.728	32.067	80,9%	6.887	17.553	8.297	9.770	14.000	103,3%	43,3%
Brüt Kar	5.442	9.509	74,7%	2.023	6.341	2.513	3.244	3.752	85,5%	15,7%
Faaliyet Karı	3.692	6.471	75,3%	1.255	5.191	1.719	2.283	2.469	96,7%	8,1%
FAVÖK	4.107	7.153	74,2%	1.402	5.365	1.907	2.487	2.758	96,8%	10,9%
Net Kar	5.792	9.801	69,2%	1.956	6.124	2.267	3.146	4.388	124,3%	39,5%
Brüt Kar Marjı	30,7%	29,7%	-104bp	29,4%	36,1%	30,3%	33,2%	26,8%	-257bp	-641bp
Faaliyet Kar Marjı	20,8%	20,2%	-65bp	18,2%	29,6%	20,7%	23,4%	17,6%	-59bp	-574bp
FAVÖK Marjı	23,2%	22,3%	-86bp	20,4%	30,6%	23,0%	25,5%	19,7%	-65bp	-576bp
Net Kar Marjı	32,7%	30,6%	-211bp	28,4%	34,9%	27,3%	32,2%	31,3%	294bp	-86bp
Net Borç	7.643	14.738	92,8%	7.643	5.147	6.394	13.857	14.738	92,8%	6,4%
Net Borç/FAVÖK	1,1	1,2	9,92%	1,1	0,5	0,6	1,2	1,2	9,92%	-5,17%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,3	21,49%	0,2	0,1	0,2	0,3	0,3	21,49%	-3,27%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr  
+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.