

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %154,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %78,3 artışla 17.6 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %75,2 artışla 35.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %282,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %77,1 artışla 5.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %72,2 artışla 9.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.022 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 19 baz puan düşüşle %30,6 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 47 baz puan düşüşle %26,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %213,01 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %53,5 artışla 6.1 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %67,1 artışla 11.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %32,7 düşüşle 5.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 17.553 mn TL satış geliri (kons: 15.366 mn TL), 5.365 mn TL FAVÖK (kons: 4.438 mn TL) ve 6.124 mn TL net kar (kons: 4.330 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirlerinin beklentilerin %14 üzerinde gelmesi ve marjların beklentilerin 170bp yukarısında açıklanmasına bağlı olarak, şirketin FAVÖK'ü beklentilerin %20, net kar beklentilerin %41 üzerinde açıklanmıştır. 4Ç22'de satış gelirleri yıllık %78,3 artışla (çeyreklik: +%154,9) 17,55 milyar TL olmuştur. Teslimatlar nedeniyle çeyreklik bazda gelir artışı yüksektir. Önceki çeyrekte 440 milyon dolar yeni sözleşme tutarı, 4Ç22'de 700 milyon dolara yükselmiş, bu yıl toplam sözleşme tutarı 1,6 dolara çıkmıştır (2021: 2 milyar dolar). Diğer taraftan bir önceki çeyrekte 7,6 milyar dolar olan bakiye siparişler, 4Ç22 sonunda 8,2 milyar dolara çıkmıştır (2021: 8,5 milyar dolar). 4Ç22'de şirketin FAVÖK'ü yıllık %77,1 artış (çeyreklik +%282,8) kaydederken, FAVÖK marjı %30,6 (yıllık: -19bp; çeyreklik: +1.022bp) olarak gerçekleşmiştir. Yazılan 1,58 milyar TL'lik ertelenmiş vergi geliri sonrası şirketin net karı yıllık %53,5 yükseliş (çeyreklik: +%213) göstermiştir. Olumlu operasyonel performans sonrası net borcu çeyreklik %33 daralırken, tarihsel görünümüyle uyumlu nakit döngüsü 172 gün azalarak 99 güne düşmüştür. Şirket 2023 yılı beklentilerini açıklamıştır. TL bazında konsolide gelirlerin >%40 büyümesi, FAVÖK marjının >%24 ve 10 milyar TL yatırım harcaması öngörmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 11,3x FD/FAVÖK ile işlem görmekte olup, son 6 ayda BIST-100 Endeksi'nin %24 üzerinde performans göstermiştir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	20.139	35.282	75,2%	9.847	4.365	6.476	6.887	17.553	78,3%	154,9%
Brüt Kar	6.649	11.783	77,2%	3.248	1.313	2.106	2.023	6.341	95,2%	213,5%
Faaliyet Karı	5.070	8.883	75,2%	2.902	906	1.531	1.255	5.191	78,9%	313,7%
FAVÖK	5.502	9.472	72,2%	3.029	1.037	1.669	1.402	5.365	77,1%	282,8%
Net Kar	7.131	11.916	67,1%	3.990	1.696	2.140	1.956	6.124	53,5%	213,0%
Brüt Kar Marjı	33,0%	33,4%	38bp	33,0%	30,1%	32,5%	29,4%	36,1%	314bp	675bp
Faaliyet Kar Marjı	25,2%	25,2%	0bp	29,5%	20,7%	23,6%	18,2%	29,6%	10bp	1.135bp
FAVÖK Marjı	27,3%	26,8%	-47bp	30,8%	23,7%	25,8%	20,4%	30,6%	-19bp	1.022bp
Net Kar Marjı	35,4%	33,8%	-163bp	40,5%	38,8%	33,0%	28,4%	34,9%	-563bp	648bp
Net Borç	2.911	5.147	76,8%	2.911	5.646	6.222	7.643	5.147	76,8%	-32,7%
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,5	2,70%	0,5	1,0	1,0	1,1	0,5	2,70%	-49,27%
Net Borç/Özkaynak	0,1	0,1	14,60%	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1	14,60%	-47,52%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

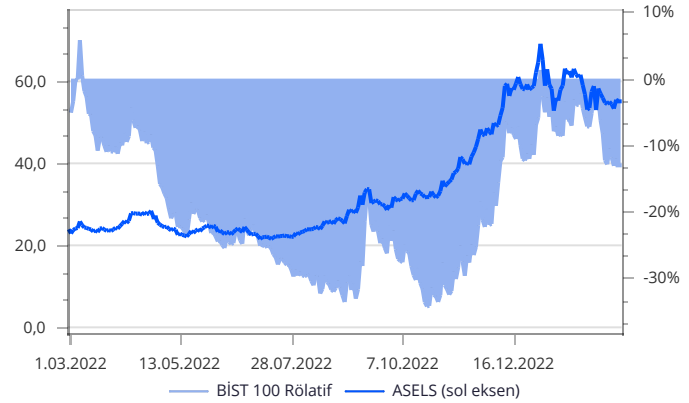
Öneri Yok

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ASELS:TI/ASELS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	55,20			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	21,43-69,70			
Piyasa Değeri (milyon TL)	125.856			
Firma Değeri (milyon TL)	131.003			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	32.723			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.280			
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	26%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	27%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	34.538	53.076	91.041	80.540
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.891.467	2.929.973	5.274.510	3.012.623
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	53,3-55,5	53,0-58,8	47,0-69,1	21,5-69,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	16	66	131
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-6	11	29	-13
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.