Aselsan

ASELS
1.11.2023

2023/09 Finansal Değerlendirme

İletişim ve Savunma

Finansallar Beklentileri Aştı

Aselsan, 2023 yılı üçüncü çeyreğinde beklentilerin 59 üstünde 14,0 milyar TL ciro, beklentilerin %9 altında 2,8 milyar TL FAVÖK ve 3,2 milyar TL olan konsensüs beklentinin %37 üstünde 4,4 milyar TL net kar açıkladı. Geçen çeyreğe göre ciro %43, FAVÖK %11, net kar %40 yükseldi. Geçen yılın ilk dokuz ayı ile karşılaştırıldığında ciro %81, FAVÖK %74, net kar %69 artış kaydetti.

Şirketin geçen yılın aynı çeyreğinde %20,35 olan FAVÖK marjı bu çeyrekte %19,70'e gerilerken, net kar marjı %28,4'ten %31,3'e yükseldi. Yıllık bazda ise Brüt kar marjı %30,7'den %29,7'ye, FAVÖK Marjı %23,2'den %22,3'e, net kar marjı %32,4'ten %30,7'ye geriledi.

2022 yılında yaklaşık 35,3 milyar TL satış yapan Aselsan, 3,5 milyar TL ihracat, 28,6 milyar TL yurt içi olmak üzere 32,0 milyar TL'lik satış gerçekleştirerek 2022 yılının %90'ını yakaladı. Aselsan'ın yeni alınan sözleşmeleri 4 milyar dolar, bakiye siparişler 10,8 milyar dolar olurken, bakiye siparişlerdeki artış 2022'nin tamamı ile kıyaslandığında dolar bazında 2023'ün ilk 9 ayında %30 arttı. Bakiye siparişlerin yaklaşık %12'sini oluşturan ihracatın ise %4,4'ünü Avrupa ve Amerika, %3,9'unu Ortadoğu ve Asya, %2,3'ünü Türki Cumhuriyetler, %1,3'ünü Afrika oluşturuyor. Bakiye siparişlerin %95'i savunma olurken, para birimine göre dağılımda bakiye siparişlerin %28'ini euro, %47'sini dolar, %25'ini TL oluşturuyor.

Yatırımlarını yaklaşık %100 artıran şirketi, Ar-Ge teşvikleri sayesinde 2028 yılı sonuna kadar kurumlar vergisi ödemeyecek olup, Türkiye'nin en çok Ar - Ge harcaması yapan şirketi olarak da öne çıkıyor.

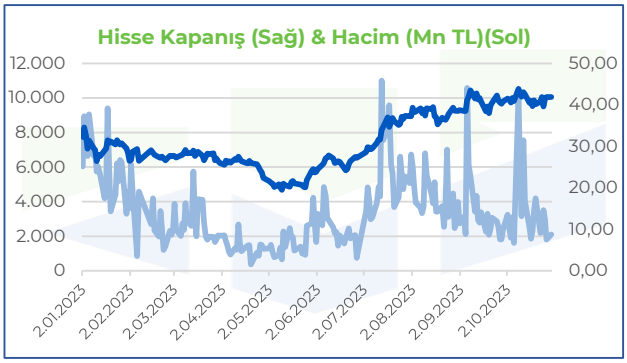
2023 Yıl Sonu Beklentileri

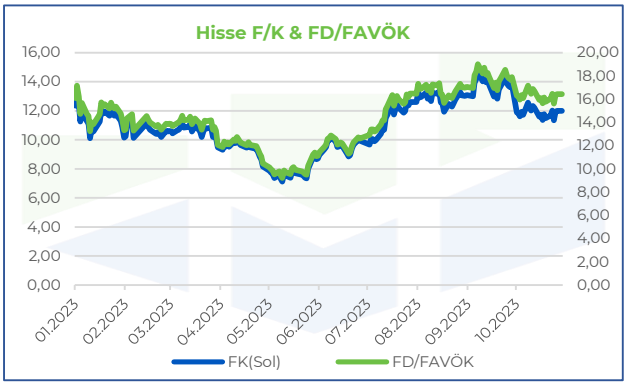
Aselsan tarafından 2023 yıl sonu beklentilerinde revizyona gidilmedi. Şirket tarafından net satışlarda %>65, FAVÖK marjındaki >24, ve yatırım harcamalarındaki 10 milyar TL'lik seyir korundu.

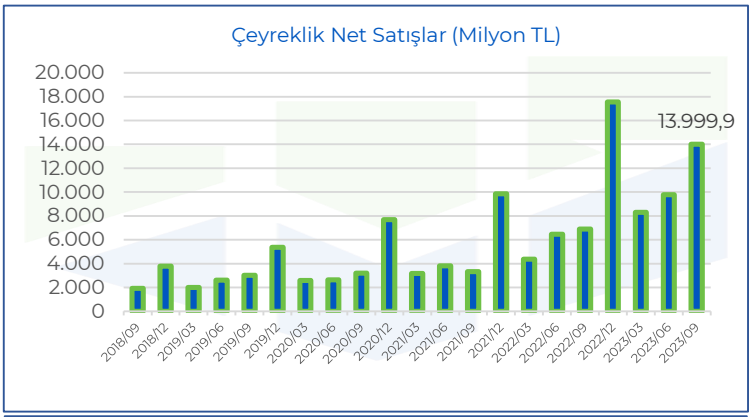
Açıklanan finansalların hisse üzerine olumlu yansımasını bekliyoruz.

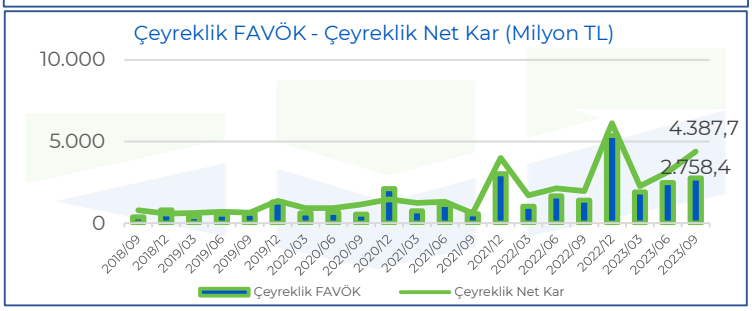
Veriler Çeyrekliktir

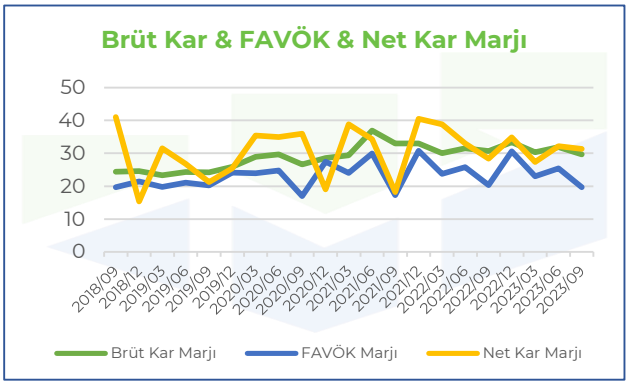
ŞİRKET KARTI	2022/09	2023/09
Hisse Fiyatı	14,58	41,34
FK	6,83	11,84
FD/FAVÖK	10,43	16,24
PD/DD	2,17	3,85
FD/S	2,70	4,10
Net Borç/FAVÖK (%)	1,07	1,18
FAVÖK Marjı %	20,35	19,70
Net Kar Marjı %	28,41	31,34











Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.