

Aselsan

NÖTR

Aselsan'ın 2023/Q2 finansallarını incelediğimizde; 9.770 Mn TL tutarındaki satış gelirleri önceki yılın aynı çeyreğine(2022/Q2) göre %50,9 oranında, 2.487 Mn TL tutarındaki FAVÖK rakamı %49,0 oranında ve 3.146 Mn TL tutarındaki net dönem kârı da %47,0 oranında artış göstermiş durumda. Zamana yaygın hasılatlar %17,60 oranında artarken, zamanın bir anında elde edilen hasılatlar tarafındaki artış oranı ise %177 civarında oldu.

Maliyetlerdeki Azalış, Kâr Marjlarını Destekledi!

2023/Q2 finansallarını 'çeyreklik' performans açısından incelediğimizde ise; satış gelirleri %17,7 oranında artış gösterirken, önceki çeyrekte(2023/Q1) 69,71 düzeyinde yer alan SMM oranının cari çeyrekte 66,80'e gerilemesiyle de; brüt kâr rakamı %29,1 ve FAVÖK rakamı %30,4 oranlarında arttı. Önceki çeyrekte 841 Mn TL olan net diğer faaliyet gelirleri, cari çeyrekte "faaliyetlerden kaynaklanan kur farkları"nın etkisiyle 4.711 Mn TL olurken, buna karşın net finansman giderleri(-) kaleminde ise; büyük oranda "banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı zararları" ile 2.639 Mn TL artış görüldü. Yine, 2023/Q1'de 80 Mn TL ertelenmiş vergi geliri(+) kaydeden şirket; 2023/Q2'de 836 Mn TL vergi gideri(-) yazmıştır. Bu rakamlar sonrasında, net dönem kârı 3.146 Mn TL olurken; çeyreklik bazda %38,7 oranında artış oldu. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik (2023/Q1'den 2023/Q2'ye) değişimlere bakacak olursak; brüt kâr marjı %30,3'den %33,2'ye, FAVÖK marjı %23,0'den %25,5'e ve net kâr marjı da %27,3'den %32,2'ye yükselmiş durumda. Şirketin satışları içerisinde yurt dışı satışların payı; önceki çeyrekteki %8 seviyesinden %16'ya yükseldi. Net yabancı para pozisyon miktarı; önceki çeyrekte 12.536 Mn TL fazla verirken, cari çeyrekteki fazla miktarı 16.494 Mn TL oldu. 2023/Q1'de %37,0 düzeyinde yer alan öz sermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'de %36,3 seviyesine gerilemiştir.

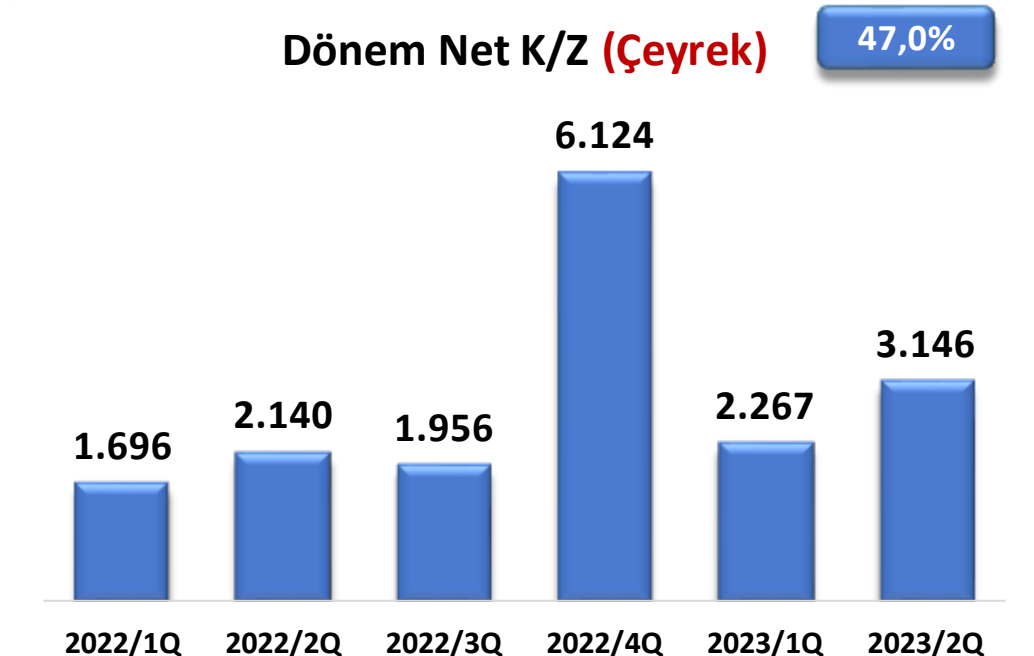
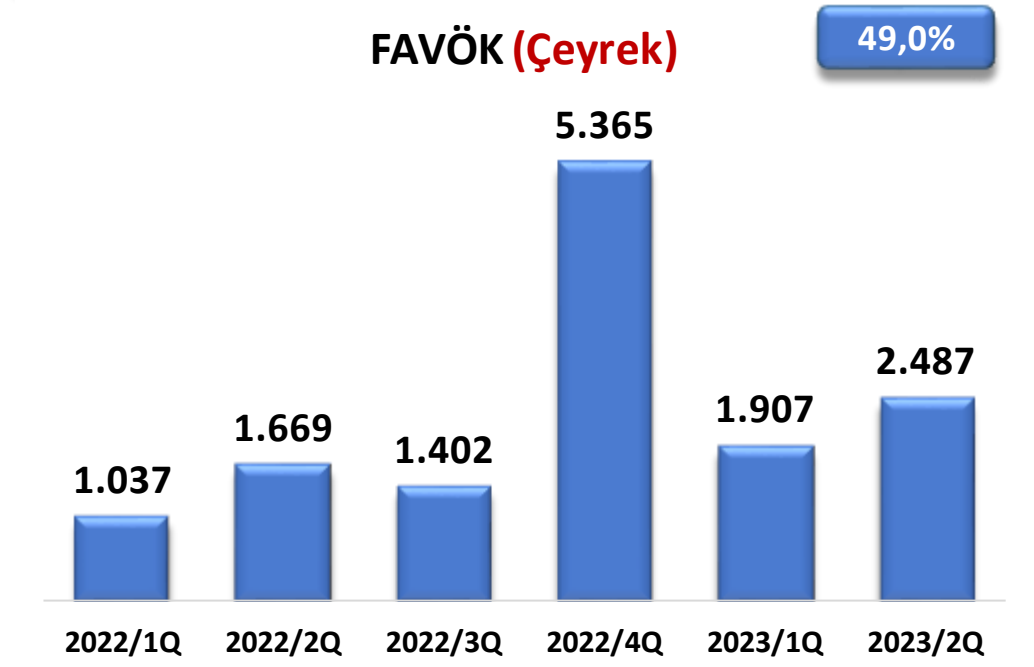
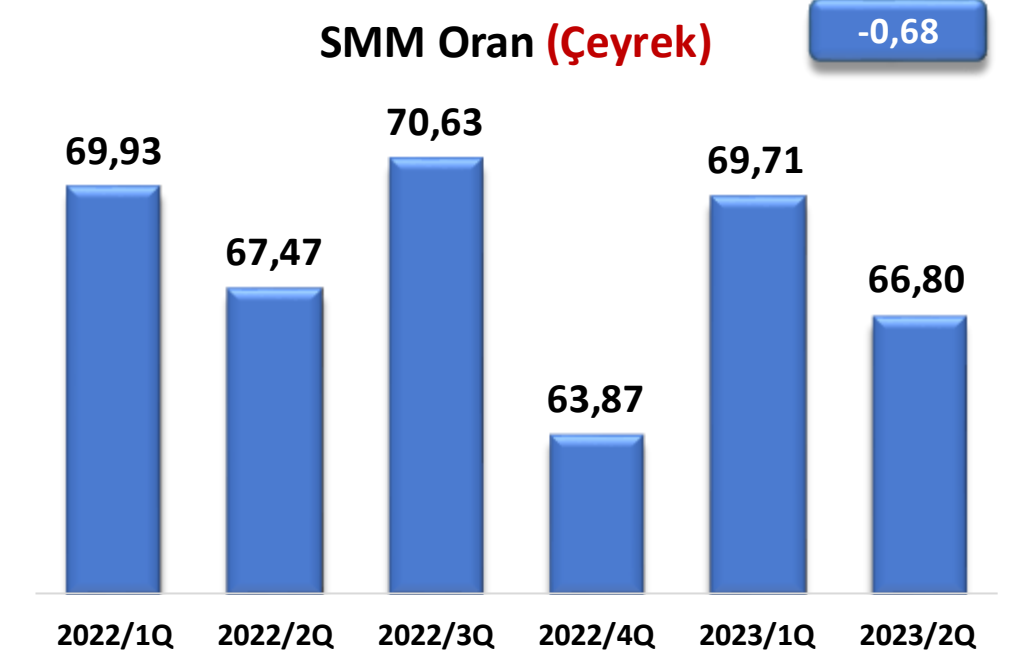
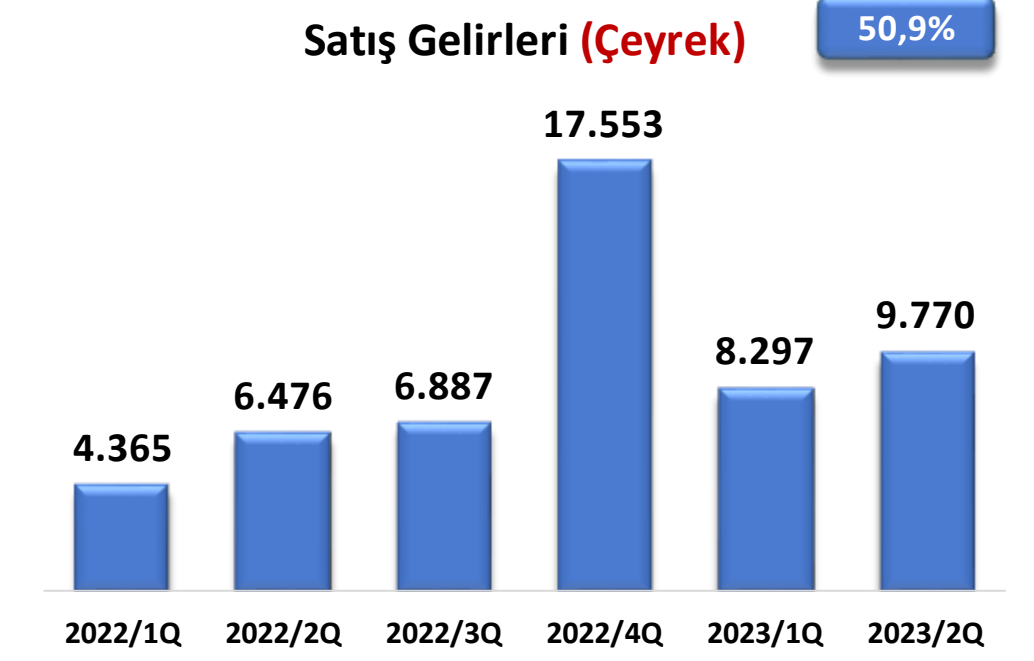
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin, 2023 yılı konsolide finansal sonuçlarına ilişkin olarak "normal koşullar altındaki" beklentileri şöyle; %65'in üzerinde gelir artışı, %24'ün üzerinde kur farkından arındırılmış FAVÖK marjı ve 10.000 Mn TL tutarında yatırım harcamaları.

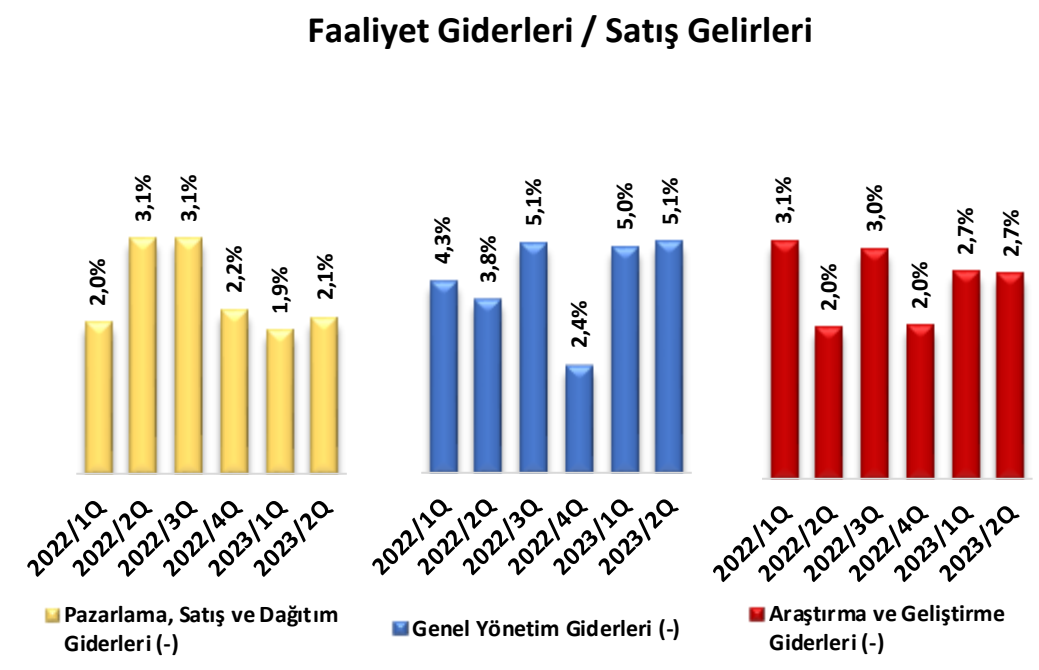
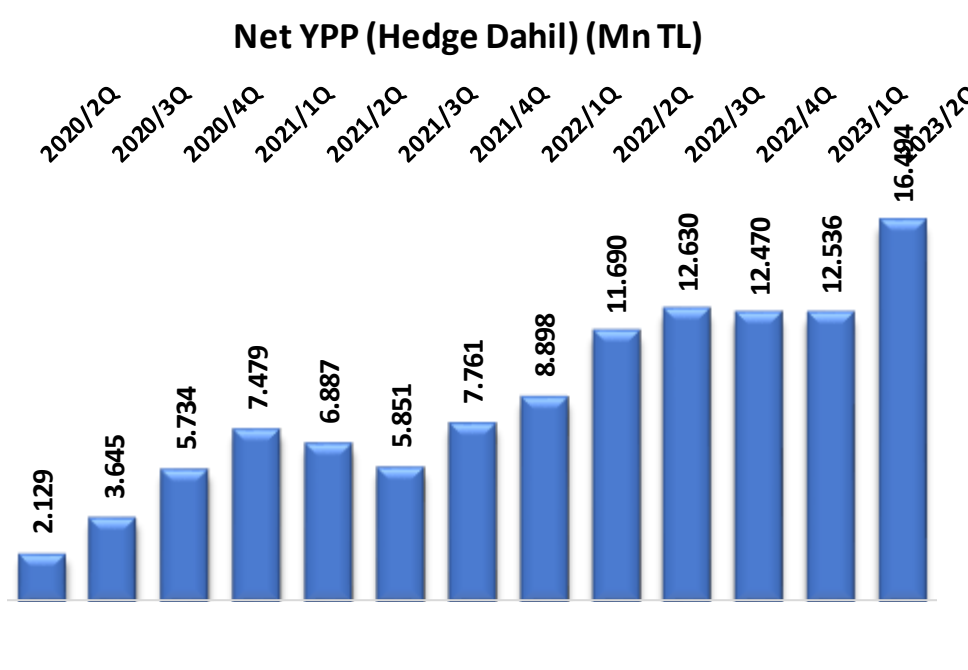
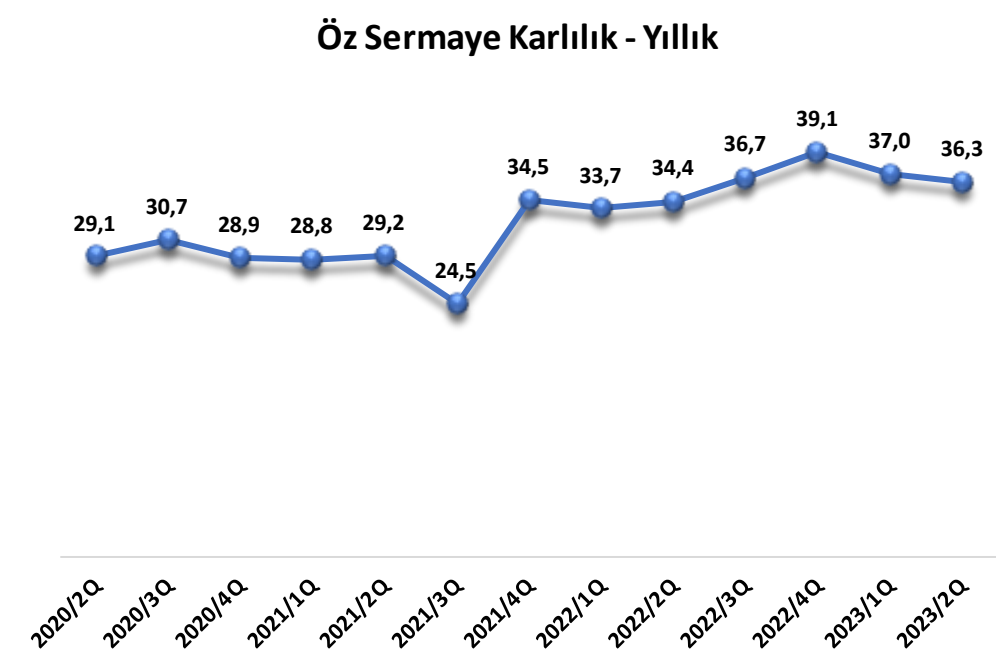
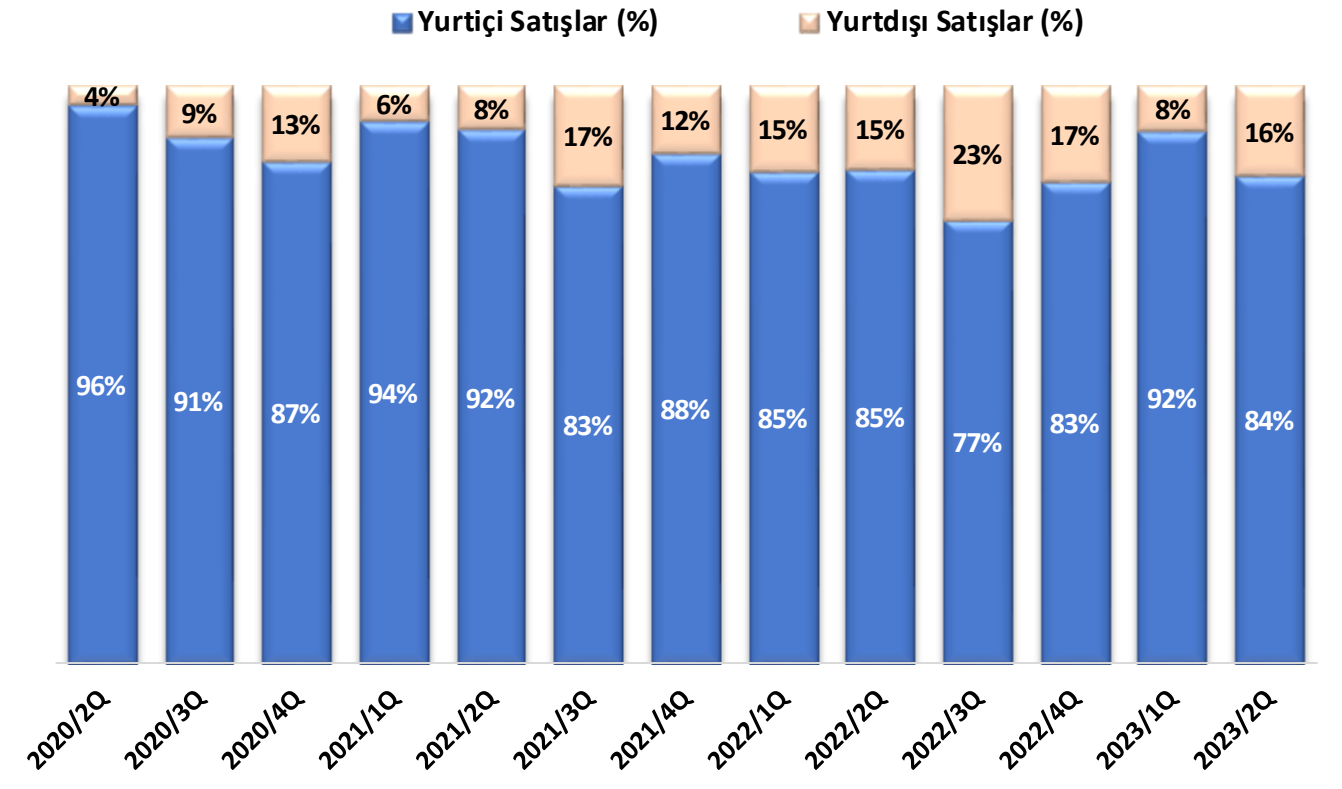
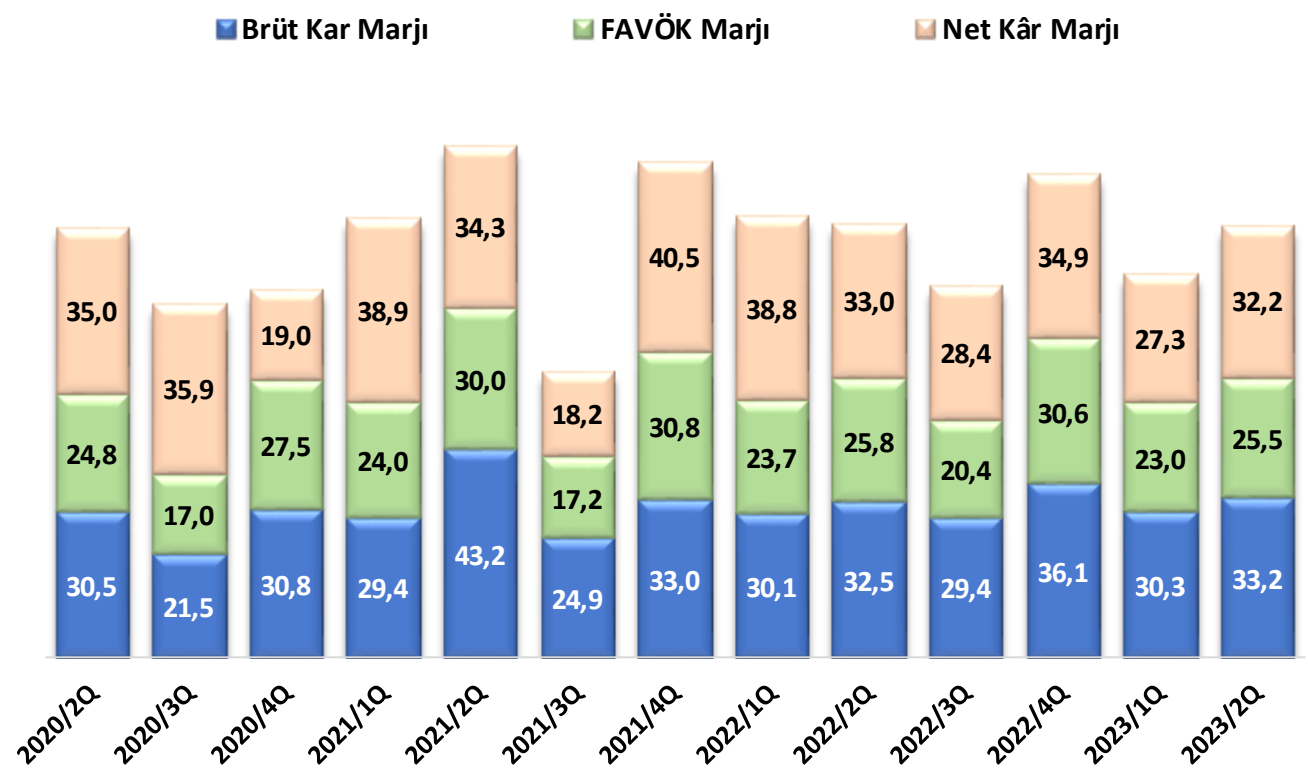
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde belirttiğimiz 12 aylık periyot için 57,50 TL olan hedef fiyatımızı 84,00 TL'ye yükseltiyoruz. "NÖTR" tavsiyemizi ise koruyoruz.

Hisse Fiyatı	79,00
Hedef Fiyat	84,00
Getiri Potansiyeli	6,3%
Hisse Kodu	ASELS
Sektör	İLETİŞİM CİHAZLARI
Hisse Fiyatı	79,00
Halka Açıklık Oranı (%)	26,00
Yabancı Oranı (%)	27,25
FD/FAVÖK	17,38
F/K	13,35
PD/DD	4,04
Öz Sermaye Kârlılığı	36,3
Net Nakit	-13.856.507.000
Piyasa Değeri	180.120.000.000



Aselsan



BİLANÇO (Mn TL)	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q	23/1Q - 23/2Q
							Değişim (%)	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	24.419	27.661	30.051	38.299	38.572	43.290	▲ 13,0%	▲ 12,2%
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.154	2.223	1.352	5.687	3.649	1.279	▼ -77,5%	▼ -64,9%
Stoklar	8.813	9.955	11.432	12.593	14.509	17.098	▲ 35,8%	▲ 17,8%
Duran Varlıklar	24.882	25.968	28.412	37.744	38.729	45.168	▲ 19,7%	▲ 16,6%
Maddi Duran Varlıklar	3.711	4.208	4.720	6.327	6.731	7.413	▲ 17,2%	▲ 10,1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.584	2.867	3.370	3.532	4.196	4.890	▲ 38,4%	▲ 16,5%
TOPLAM VARLIKLAR	49.302	53.629	58.463	76.044	77.301	88.458	▲ 16,3%	▲ 14,4%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	18.028	19.762	22.427	29.651	27.095	35.682	▲ 20,3%	▲ 31,7%
Finansal Borçlar	7.062	7.104	8.035	9.764	8.254	12.870	▲ 31,8%	▲ 55,9%
Ticari Borçlar	5.009	5.166	5.555	9.775	7.995	10.119	▲ 3,5%	▲ 26,6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.733	4.764	4.968	6.531	8.069	7.932	▲ 21,4%	▼ -1,7%
Finansal Borçlar	738	1.340	960	1.070	1.789	2.265	▲ 111,8%	▲ 26,7%
Özkaynaklar	27.541	29.104	31.069	39.861	42.137	44.844	▲ 12,5%	▲ 6,4%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27.288	28.871	30.854	39.637	41.926	44.628	▲ 12,6%	▲ 6,4%
Ödenmiş Sermaye	2.280	2.280	2.280	2.280	2.280	2.280	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	49.302	53.629	58.463	76.044	77.301	88.458	▲ 16,3%	▲ 14,4%
GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q	23/1Q - 23/2Q
							Değişim (%)	Değişim (%)
Satış Gelirleri	4.365	6.476	6.887	17.553	8.297	9.770	▲ 50,9%	▲ 17,7%
Satışların Maliyeti (-)	-3.052	-4.369	-4.864	-11.212	-5.784	-6.526	▼ -49,3%	▼ -12,8%
Brüt Kâr (Zarar)	1.313	2.106	2.023	6.341	2.513	3.244	▲ 54,0%	▲ 29,1%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-87	-200	-212	-379	-156	-201	▼ -0,7%	▼ -28,7%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-186	-248	-350	-421	-415	-499	▼ -101,4%	▼ -20,3%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-134	-127	-205	-350	-223	-260	▼ -104,5%	▼ -16,9%
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.723	3.682	2.492	3.399	3.174	8.849	▲ 140,4%	▲ 178,8%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1.774	-2.299	-1.692	-3.323	-2.333	-4.138	▼ -80,0%	▼ -77,4%
Faaliyet Kârı (Zarar)	1.854	2.914	2.054	5.267	2.561	6.994	▲ 140,0%	▲ 173,1%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	5	1	0	0	19	▲ 260,8%	▲ 111617,6%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	-1	1	0,0%	▲ 199,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-8	3	-13	37	-2	-3	▼ -216,6%	▼ -115,4%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1.846	2.922	2.042	5.304	2.559	7.010	▲ 139,9%	▲ 174,0%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	200	353	38	108	280	106	▼ -69,9%	▼ -62,0%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-675	-908	-483	-847	-664	-3.129	▼ -244,4%	▼ -371,0%
Vergi Öncesi Kâr (Zarar)	1.371	2.367	1.596	4.565	2.174	3.988	▲ 68,5%	▲ 83,4%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	306	-247	342	1.568	80	-836	▼ -238,7%	▼ -1146,1%
Dönem Net Kâr (Zarar)	1.696	2.140	1.956	6.124	2.267	3.146	▲ 47,0%	▲ 38,7%
FAVÖK	1.037	1.669	1.402	5.365	1.907	2.487	▲ 49,0%	▲ 30,4%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.