

27.03.2024 08:30

ASELS (EÜ) 2023 Finansal Sonuçlar – Olumlu

- Aselsan 2023'te yıllık %469 artışla 7,290mn TL net kar açıklamıştır. Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış özet finansal tablolarında 4Ç23'te piyasa beklentisi olan 7,656mn TL'nin %19 üstünde 9,140mn TL net kar elde etmiştir.
- 2023'te FVAÖK artışı %14 olmasına karşın net karın önemli ölçüde artmasında faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri desteği ile kaydedilen 12,349mn TL net diğer gelir (2022'de 6,363mn TL) etkilidir.
- Aselsan'ın gelirleri 2023'te yıllık %10 artışla 73,593mn TL olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış özet finansal tablolarında 4Ç23'te bizim gelir beklentimiz olan 27,272mn TL ve piyasa beklentisi olan 28,104mn TL ile uyumlu 27,717mn TL gelir elde etmiştir.
- Aselsan 2023'te yıllık %14 artışla 16,077mn TL FVAÖK açıklamıştır. %21.8 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 0.8puan iyileşmiştir. Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış özet finansal tablolarında 4Ç23'te piyasa beklentisi olan 7,418mn TL'nin %22 üstünde 9,037mn TL FVAÖK elde etmiştir.
- Aselsan 2023 yılında 5mlr ABD\$'lık yeni iş alarak bakiye siparişlerini 11mlr ABD\$'a yükseltmiştir.
- Aselsan'ın 2022 sonundaki 8.5mlr TL net borç pozisyonu 2023 sonunda 13.3mlr TL seviyesine yükselmiştir.
- Aselsan 2024 yılında (TMS-29 dahil) %10'nun üstünde satış büyümesi, %22 üstünde FVAÖK marjı ve 14.0mlr TL yatırım harcaması hedeflemektedir.
- Aselsan'ın 2023 net karı güçlü olup sonuçlarının hisse etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Aselsan için 12 Aylık hedef fiyatımızı 65.0TL'den 74.0TL'ye yükseltirken, Endeks Üstü (EÜ) getiri tavsiyemizi muhafaza ediyoruz.

Aselsan Özet Finansal Sonuçlar		Değişim	
(mn TL)	12A22	12A23	12A23/12A22
Net Satışlar	66,860	73,593	10%
Brüt Kar	17,833	20,105	13%
Faaliyet Karı	11,594	12,625	9%
FVAÖK	14,040	16,027	14%
Net Diğer Gelir/Gider	6,363	12,349	94%
Yatırım Faal. Gelirler	13	34	159%
Finansal Gelirler (net)	-18,915	-17,797	a.d.
Vergi	2,102	165	-92%
Net Kar	1,282	7,290	469%
Net Nakit	-8,480	-13,328	
Çalışma Sermayesi	-36,073	-37,905	
Özsermaye	80,806	88,380	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	26.7%	27.3%	0.6 puan
Faaliyet Kar Marjı	17.3%	17.2%	-0.2 puan
FVAÖK Marjı	21.0%	21.8%	0.8 puan
Net Kar Marjı	1.9%	9.9%	8 puan

Analist: Halil Kahve
+90 (212) 384 1137
Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr