

16.10.2024 08:30

ASELS (EÜ) 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

3Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	21,811	21,069	21,817
FVAÖK (TLmn)	5,051	4,754	4,887
FVAÖK Marjı	23.2%	22.6%	22.4%
Net Kar (TLmn)	2,004	1,995	1,745

Ertelenmiş vergi geliri net karı desteklemiştir

- Aselsan 3Ç24 finansallarında piyasa beklentisiyle uyumlu 2,004mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık olarak %22 azalmıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, 3Ç24'te FVAÖK'teki yıllık %22 artışa ve 2,049mn TL vergi gelirin karşılık (3Ç23'te 585mn TL vergi gideri), 4,167mn TL net finansal gider (3Ç23'te 1,837mn TL) net karın yıllık olarak azalmasında etkilidir.
- Açıklanan 21,811mn TL konsolide gelir, piyasa beklentisinin %4 üstünde gerçekleşirken, yıllık %27 artmıştır. 9A24'te 60,716mn TL olan gelirler yıllık %14 artarken, 8,006mn TL olan ihracat tutarı toplam gelirlerin %13.2'sini oluşturmuştur.
- Aselsan 3Ç24'te piyasa beklentisinin %6 üstünde ve yıllık %22 artışla 5,051mn TL FVAÖK açıklamıştır. %23.2 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık 1.1puan azalırken, piyasa beklentisi olan %22.6'nın üstünde gerçekleşmiştir.
- Aselsan bakiye siparişleri 2Ç24 sonunda 12.3mlr ABD\$ seviyesinden 3Ç24 sonunda 12.6mlr ABD\$'ına yükselmiştir.
- Aselsan'ın 2Ç24 sonundaki 24.9mlr TL net borç pozisyonu 3Ç24 sonunda 29.8mlr TL seviyesine yükselmiştir.
- Aselsan 2024 yılında (TMS-29 dahil) %10'nun üstünde satış büyümesi, %22 üstünde FVAÖK marjı ve 14.0mlr TL yatırım harcaması hedeflerini muhafaza etmiştir.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Aselsan'ın 3Ç24 net karı beklentilerle uyumludur. Bu sebeple, sonuçlarının hisse etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Aselsan için "Endeks Üstü (EÜ)" tavsiyemizi 12 aylık hedef fiyatımız olan 84TL ile koruyoruz.

Aselsan Özet Finansal Sonuçlar				Değişim				
(mn TL)	3Ç23	2Ç24	3Ç24	9A23	9A24	3Ç24/3Ç23	3Ç24/2Ç24	9A24/9A23
Satış Gelirleri	17,126	19,307	21,811	53,063	60,716	27%	13%	14%
Brüt Kar (Zarar)	3,760	6,661	6,344	14,850	18,771	69%	-5%	26%
Faaliyet Karı	2,670	4,346	4,220	9,638	12,152	58%	-3%	26%
FVAÖK	4,155	5,069	5,051	12,714	14,396	22%	0%	13%
Net Diğer Gelir/Gider	2,401	109	3	13,140	2,216	-100%	-97%	-83%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	2	48	0	39	70	-88%	-100%	80%
Net Finansal Gelir / Gider	-1,837	-4,904	-4,167	-17,842	-15,415	a.d.	a.d.	a.d.
<i>Parasal Kazanç / (Kayıp)</i>	<i>-1,452</i>	<i>-3,836</i>	<i>-2,212</i>	<i>-10,881</i>	<i>-10,462</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
VÖK	3,236	-392	55	4,966	-1,002	-98%	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	-585	2,695	2,049	-608	7,077	a.d.	-24%	a.d.
Net Kar	2,563	2,277	2,004	4,284	6,142	-22%	-12%	43%
Net Nakit	-14,738	-24,969	-29,788	-14,738	-29,788	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-28,070	-50,856	-55,840	-28,070	-55,840	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit	4,362	1,853	3,785	6,448	3,349	-0.1322836	1.04314938	-0.4805769
Özsermaye	49,310	113,261	125,354	49,310	125,354	154%	11%	154%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	22.0%	34.5%	29.1%	28.0%	30.9%	7.1 puan	-5.4 puan	2.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	15.6%	22.5%	19.3%	18.2%	20.0%	3.8 puan	-3.2 puan	1.9 puan
FVAÖK Marjı	24.3%	26.3%	23.2%	24.0%	23.7%	-1.1 puan	-3.1 puan	-0.2 puan
Net Kar Marjı	15.5%	11.9%	79.7%	174.1%	88.5%	64.2 puan	67.7 puan	-85.6 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 dayanarak 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 Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

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