Aselsan

Nötr

Cari Fiyat: 22,24TL
Revize 12-ay Fiyat Hedefi: 29,00TL

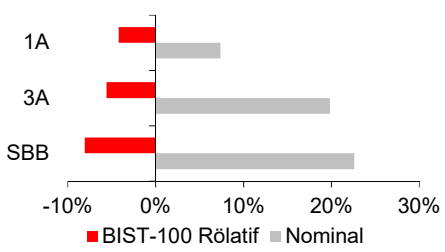
Analist Bora Tezgüler
bora.tezguler@akyatirim.com.tr

1Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

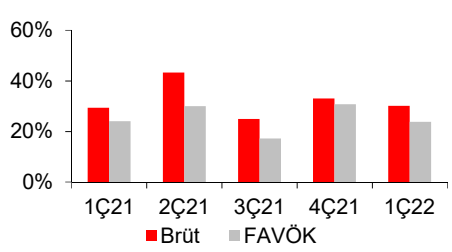
1Ç22 beklenti – gerçekleşme

milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.
Ciro	4,365	4,125	3,969
FAVÖK	1,037	1,001	968
Marjı	*23.7%*	*24.3%*	*24.4%*
Net Kar	1,696	1,436	1,321

Hisse Performansı



Marjlar



1Ç22 net kar beklenenden iyi gelen faaliyet dışı gelirlerle beklentileri aştı, ancak net borç poziyonu yükseldi

- **Aselsan** 1Ç22'de 1.696 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %37 büyüme gerçekleşti. Ortalama piyasa beklentisi ve bizim beklentimizi aştı. Faaliyet dışı kalemlerde, beklentilerden güçlü gerçekleşen gelirlerle bu sonuç ortaya çıktı.

- 1Ç22 ciro yıllık %38 büyümeyle 4.365 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisine paralel, ancak bizim beklentimizin hafif üzerinde. 1Ç22'de Aselsan 180 milyon dolar tutarında yeni sözleşme imzaladı, 1Ç21'de imzalanan 114 milyon dolar tutarındaki sözleşmenin üzerinde. Siparişler bakiyesi 9,0 milyar dolar olarak gerçekleşti. 2021 yılı sonunda bu rakam 8,5 milyar dolardı. Siparişler bakiyesinin 12 aylık ciroya oranı 4,2x oldu.

- 1Ç22 FAVÖK yıllık %36 büyümeyle 1.037 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel. 1Ç22 FAVÖK marjı %23,7 olarak gerçekleşti; 1Ç21'deki %24,0 marjın hafif altında kaldı.

- Mart sonunda şirketin net borç pozisyonu 5.646 milyon TL'ye yükseldi. 2021 yıl sonunda bu rakam 2.911 milyon TL idi. Aselsan hisse başına brüt 0,202 TL nakit temettü açıkladı (%0,8 verim), 16 Kasım tarihinde ödenecek.

- **Yorum ve öneri:** Şirket yönetimi 2022 tüm yıl beklentilerini değiştirmedi. Ciro için TL ve yıllık bazda %25'den yüksek bir büyüme ve %22'den büyük FAVÖK marjı öngörüyorlar. 1Ç22 sonuçların ardından tahminlerimiz değiştirmedik. Böylece, 12 aylık hedef fiyatımızı 29,00 TL olarak koruduk ve Nötr önerimizi değiştirmedik. 1Ç22 net karın beklentilerin üzerinde gelmesiyle piyasada olumlu tepki olmasını bekliyoruz.

Özet Finansallar, milyon TL	1Ç22	1Ç21	y/y	4Ç21	ç/ç	2021	2020	y/y
Net Satışlar	4,365	3,173	38%	9,847	-56%	20,139	16,104	25%
Brüt Kar	1,313	932	41%	3,248	-60%	6,649	4,605	44%
Brüt Marj	*30.1%*	*29.4%*		*33.0%*		*33.0%*	*28.6%*	
FAVÖK	1,037	761	36%	3,029	-66%	5,502	3,927	40%
FAVÖK Marjı	*23.7%*	*24.0%*		*30.8%*		*27.3%*	*24.4%*	
Net Kar	1,696	1,234	37%	3,990	-57%	7,131	4,449	60%

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2022