

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %137,8 artışla 66.3 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %126,0 artışla 6.7 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 260 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 53 baz puan düşüşle %10,1 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,44 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %91,0 artışla 5.4 milyar TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,3 düşüşle 24.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 66.302 mn TL satış geliri (kons: 67.367 mn TL-Gedik: 66.027 mn TL), 6.715 mn TL FAVÖK (kons: 6.937 mn TL-Gedik: 7.065 mn TL) ve 5.353 mn TL net kar (kons: 5.515 mn TL-Gedik: 5.526 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %183 artışla 16 milyar TL olmuştur. ODD verilerine göre, 1Ç23'te şirketin yurtiçi hafif araç satış hacmi %62 yükseliş kaydederek 23 bin adet olurken, iç pazar %55 genişlemiştir. Şirketin iç pazarda otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri sırasıyla %117 ve %51 artışla 5 bin ile 18 bin adet olmuştur. İhracat gelirleri yıllık %127 artışla 50 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin otomobil, hafif ticari araç, orta ticari araç ve toplam ihracat adetleri sırasıyla %2.741, %16, %10 ve %72 artış göstererek 45 bin adet, 85 bin adet, 2 bin adet ve 132 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 1Ç23'te toplam satış hacmi yıllık %71 artışla 156 bin adet olurken, ihracat hacminin toplam içerisindeki payı %84 ile yatay kalmıştır. İhracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %81'den %77'ye gerilemiştir. Döviz kurlarındaki artış, fiyat ayarlamaları ve hacim büyümesi sonrası şirketin FAVÖK'ü güçlü yükseliş kaydetmiştir. 1Ç23'te 1.002 milyon TL (1Ç22: 825 mn TL finansal gelir) finansal gider yazılırken, 2.033 milyon TL (1Ç22: 549 mn TL) ertelenmiş vergi geliri elde edilmiştir. Böylelikle şirket yıllık %91 artışla 5.353 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket önceden açıkladığı 2023 yılı beklentilerini korumuştur. Finansal sonuçlar beklentilere paraleldir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

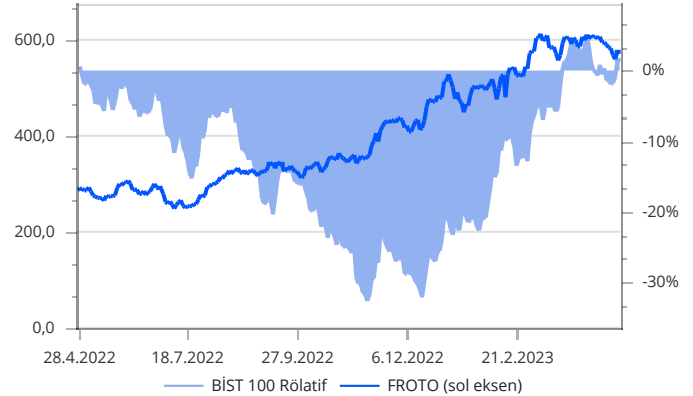
Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTIV			
Bloomberg / Reuters Kodu	FROTO:TI/FROTO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	573,00			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	763,62			
Potansiyel Getiri	%33			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	246,17-619,31			
Piyasa Değeri (milyon TL)	201.071			
Firma Değeri (milyon TL)	225.450			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	36.193			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	351			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	38%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	36%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.802	1.469	1.834	2.394
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.033.737	872.371	1.030.009	954.924
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	558,6-581,0	558,6-609,0	474,6-611,3	247,0-611,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	13	20	100
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	22	33	1
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Ford Deutschland Holding GmbH	41,04			
Koç Holding Anonim Şirketi	38,65			
Diğer	20,31			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet konusu özellikle ticari sınıf araçlar olmak üzere motorlu araçların imalatı, montajı ve satışı, binek araçların ithalatı, satışı ve bu araçların yedek parçalarının üretimi, ithalatı ve satışlarıdır.

Hisse Performansı



TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	27.876	66.302	137,8%	27.876	32.854	50.127	60.939	66.302	137,8%	8,8%
Brüt Kar	3.719	8.490	128,3%	3.719	5.153	5.687	9.382	8.490	128,3%	-9,5%
Faaliyet Karı	2.677	6.080	127,2%	2.677	3.859	4.186	7.110	6.080	127,2%	-14,5%
FAVÖK	2.971	6.715	126,0%	2.971	4.149	4.853	7.754	6.715	126,0%	-13,4%
Net Kar	2.802	5.353	91,0%	2.802	3.704	3.816	8.292	5.353	91,0%	-35,4%
Brüt Kar Marjı	13,3%	12,8%	-54bp	13,3%	15,7%	11,3%	15,4%	12,8%	-54bp	-259bp
Faaliyet Kar Marjı	9,6%	9,2%	-43bp	9,6%	11,7%	8,4%	11,7%	9,2%	-43bp	-250bp
FAVÖK Marjı	10,7%	10,1%	-53bp	10,7%	12,6%	9,7%	12,7%	10,1%	-53bp	-260bp
Net Kar Marjı	10,1%	8,1%	-198bp	10,1%	11,3%	7,6%	13,6%	8,1%	-198bp	-553bp
Net Borç	9.892	24.378	146,5%	9.892	18.793	27.039	27.804	24.378	146,5%	-12,3%
Net Borç/FAVÖK	0,9	1,0	11,54%	0,9	1,4	1,7	1,4	1,0	11,54%	-26,31%
Net Borç/Özkaynak	1,2	1,1	-7,34%	1,2	1,6	1,7	1,3	1,1	-7,34%	-14,94%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.