

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %66,4 artışla 26.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %63,5 artışla 68.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %77,7 artışla 4.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %71,7 artışla 12 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 81 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 114 baz puan artışla %17,9 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 83 baz puan artışla %17,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,10 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %147,4 artışla 5.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %146,1 artışla 12.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %45,5 artışla 13.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 26.661 mn TL satış geliri (kons: 25.951 mn TL-Gedik: 25.808 mn TL), 4.767 mn TL FAVÖK (kons: 4.367 mn TL-Gedik: 4.235 mn TL) ve 5.093 mn TL net kar (kons: 4.488 mn TL-Gedik: 4.488 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %141 artışla 20,3 milyar TL olmuştur. ODD verilerine göre, 3Ç23'te şirketin yurtiçi hafif araç satış hacmi yıllık %21 artış kaydederek 43 bin adet olurken, iç pazar %82 genişlemiştir. Şirketin iç pazarda otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri sırasıyla %19 ve %24 artışla 29 bin ile 14 bin adet olmuştur. İhracat gelirleri yıllık %24 azalışla 5,5 milyar TL olmuştur. Şirketin otomobil, hafif ticari araç ve toplam ihracat adeti sırasıyla %64 yükseliş, %89 ve %48 azalış kaydederek 13 bin adet, 2 bin adet ve 15 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Düşüşün ana nedeni, ana şirket Stellantis ile imzalanan anlaşmadan kaynaklanan Doblo ihracatının durdurulmasıdır. Böylelikle 3Ç23'te toplam satış hacmi yıllık %10 düşüşle 58 bin adet olurken, ihracat hacimlerinin toplam içerisindeki payı ise %45'ten %26'ya gerilemiştir. İhracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %45'ten %21'e düşmüştür. Fiyatlama ve kurdaki artış sonrası FAVÖK yükseliş kaydetmiştir. Bu çeyrekte yazılan 734 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net kara katkı sağlamıştır. Şirket 2023 yılına ilişkin beklentilerini revize etmiştir. Yurtiçi hafif araç pazarı 1.100-1.150 bin adet (önceki: 975-1.025 bin adet) (yıllık: +%40-%47), Tofaş yurtiçi pazar satışları 195-205 bin adet (önceki: 190-200 bin adet) (yıllık: +%30-37), ihracat adetleri 60-70 bin adet (önceki: 70- 80 bin adet) (yıllık: +%42-%51, toplam satış adetleri 255-275 bin adet (önceki: 260-280 bin adet) (yıllık: +%6-+%1), yatırım harcamalarının 100 milyon euro (önceki: 125 milyon euro) (2022G: 46 mn euro) ve vergi öncesi net kar marjı >%15 (önceki: >%14) (2022G: >%10) olarak öngörülmektedir. Finansallar beklentilere paraleldir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 7,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	42.071	68.768	63,5%	16.022	23.474	18.741	23.366	26.661	66,4%	14,1%
Brüt Kar	7.300	14.715	101,6%	2.913	4.709	3.437	5.234	6.044	107,5%	15,5%
Faaliyet Karı	5.905	11.306	91,5%	2.322	3.846	2.571	4.209	4.527	95,0%	7,6%
FAVÖK	6.992	12.003	71,7%	2.682	4.278	2.868	4.367	4.767	77,7%	9,1%
Net Kar	5.064	12.466	146,1%	2.059	3.498	2.433	4.939	5.093	147,4%	3,1%
Brüt Kar Marjı	17,8%	21,9%	408bp	18,7%	20,5%	19,0%	22,9%	23,2%	449bp	25bp
Faaliyet Kar Marjı	14,0%	16,4%	241bp	14,5%	16,4%	13,7%	18,0%	17,0%	249bp	-103bp
FAVÖK Marjı	16,6%	17,5%	83bp	16,7%	18,2%	15,3%	18,7%	17,9%	114bp	-81bp
Net Kar Marjı	12,0%	18,1%	609bp	12,9%	14,9%	13,0%	21,1%	19,1%	625bp	-204bp
Net Borç	-810	-13.224	1.531,6%	-810	-4.966	-7.687	-9.091	-13.224	1.531,6%	45,5%
Net Borç/FAVÖK	-0,1	-0,8	874,49%	-0,1	-0,4	-0,6	-0,6	-0,8	874,49%	26,84%
Net Borç/Özkaynak	-0,1	-0,6	513,02%	-0,1	-0,4	-0,7	-0,6	-0,6	513,02%	8,66%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

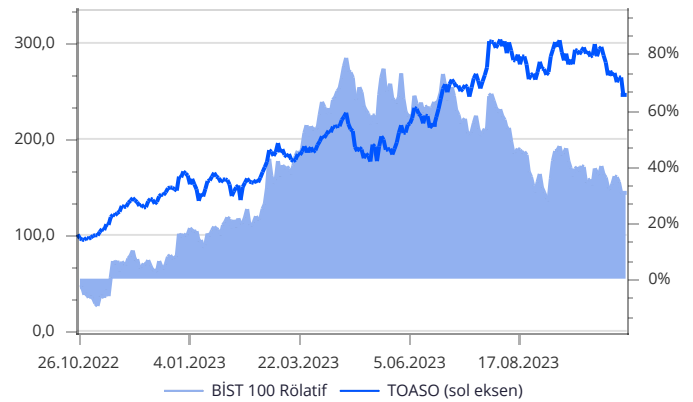
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	OTOMOTIV			
Sektör	TOASO:TI/TOASO:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	TOASO:TI/TOASO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	245,40			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	354,81			
Potansiyel Getiri	%45			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	94,79-316,60			
Piyasa Değeri (milyon TL)	122.700			
Firma Değeri (milyon TL)	109.476			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	29.448			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	41%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	46%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.900	6.941	6.254	7.270
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.564.574	1.977.698	1.784.265	1.420.625
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	245,4-268,9	245,4-298,9	245,4-303,7	95,2-303,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-16	-6	1	143
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	-14	-22	30
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Fca Italy S.P.A.	37,86			
Koç Holding Anonim Şirketi	37,59			
Diğer	24,55			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet konusu binek oto ve hafif ticari araç üretimi, ithalatı ve satışlarıdır.

Hisse Performansı



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.