

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %37,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %80,6 artışla 1.5 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %91,5 artışla 5.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %90,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %72,7 düşüşle 36.5 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %19,2 artışla 599.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.338 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.390 baz puan düşüşle %2,5 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 710 baz puan düşüşle %11,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %83,13 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %51,8 düşüşle 57.8 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %16,3 artışla 600.5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %50,4 artışla 4.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 1.471 mn TL satış geliri (kons: 1.902 mn TL), 36 mn TL FAVÖK (kons: 265 mn TL) ve 58 mn TL net kar (kons: 250 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %80,6 yükselişle (çeyreklik: -%37,6) 1,47 milyar TL gelerek, 1,9 milyar TL olan beklentilerin altında kalmıştır. Beklentilerin altında yolcu taşımacılığı araçları satışı ve düşük marjlar finansalların beklentileri karşılamamasının ana nedenleridir. Çeyreklik bazda, yolcu taşımacılığı gelirleri yıllık %95 (çeyreklik: +%12,7) artış kaydetmiştir. Yurtiçi taşımacılık işi çeyreklik olarak sürpriz bir şekilde %57 azalırken, artış ihracatta beklenen büyümeden (yıllık: +%170; çeyreklik: +%163) sağlanmıştır. Kargo gelirleri yıllık %29 (çeyreklik: +%33,7) düşüş gösterirken, daha yüksek marj üreten zirhli araç gelirleri yıllık olarak, yılın ilk dokuz ayında kümülatif bazda %150 büyüdüğü için, beklendiği gibi yatay kalmıştır. Yedek parça segmenti ise yıllık %42,6 artışla (çeyreklik: +%2,6) göstermiştir. Detayları paylaşılmasa da, bu segmentin ticari araçlar segmentinden daha yüksek marjlara sahip olduğu söylenebilir. 9A22'de şirketin satış gelirlerinin %53'ü ticari araç segmenti (9A21: %41), %5'i kargo (9A21: %3), %28'i zirhli araç segmenti (9A21: %41) ve %14'lük kısmı yedek parça segmenti (9A21: %15) gelirlerinden oluşmaktadır. 9A21'de %64 olan ihracat payı %63 ile yüksek kalmaya devam etmiştir. 3Ç22'de şirketin bakiye siparişleri yolcu taşımacılığı sayesinde çeyreklik %23 artışla 1,8 milyar TL olarak açıklanmıştır. Bakiye siparişlerin, öngörülebilir gelecekte 2,5 milyar TL ile sürdürülebilir varsayımımızın üzerine çıkmasını bekleriz. 3Ç22'de FAVÖK yıllık %72,7 azalışla 36 milyon TL olurken (çeyreklik: -%90,3), FAVÖK marjı %2,5 (yıllık: -1.390; çeyreklik: -1.338bp) olmuştur. Marjlardaki düşüş ile ilgili şirket ile görüşülecektir. Net borç çeyreklik %194 artarken, Net Borç/FAVÖK 2Ç22'ye göre x2,7'den x4,4'ye çıkmıştır. 3Ç22'de 109 milyon TL yatırım harcaması yapılmıştır. Hisse 2022 yılı beklentilerimize göre 11,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	2.675	5.122	91,5%	815	1.834	1.294	2.357	1.471	80,6%	-37,6%
Brüt Kar	932	1.584	69,9%	262	784	467	738	380	45,0%	-48,5%
Faaliyet Karı	421	489	16,1%	104	386	154	337	-2	-	-
FAVÖK	503	600	19,2%	133	410	189	374	36	-72,7%	-90,2%
Net Kar	516	601	16,3%	120	525	201	342	58	-51,8%	-83,1%
Brüt Kar Marjı	34,9%	30,9%	-393bp	32,2%	42,8%	36,1%	31,3%	25,8%	-634bp	-549bp
Faaliyet Kar Marjı	15,8%	9,6%	-620bp	12,8%	21,1%	11,9%	14,3%	-0,1%	-	-
FAVÖK Marjı	18,8%	11,7%	-710bp	16,4%	22,3%	14,6%	15,9%	2,5%	-1.390bp	-1.338bp
Net Kar Marjı	19,3%	11,7%	-758bp	14,7%	28,6%	15,5%	14,5%	3,9%	-1.079bp	-1.059bp
Net Borç	1.518	4.462	194,0%	1.518	1.734	1.860	2.968	4.462	194,0%	50,4%
Net Borç/FAVÖK	1,9	4,4	127,48%	1,9	1,9	1,9	2,7	4,4	127,48%	64,80%
Net Borç/Özkaynak	1,4	2,7	96,94%	1,4	1,2	1,6	1,9	2,7	96,94%	44,26%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

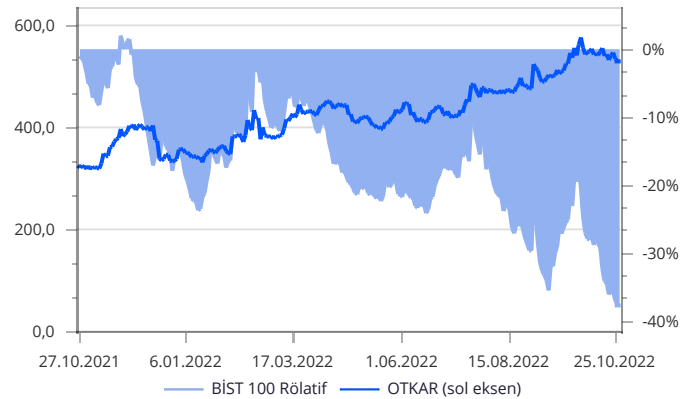
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	SAVUNMA			
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	OTKAR:TI/OTKAR:IS			
Fiyat (TL/hisse)	531,50			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	580,00			
Potansiyel Getiri	%9			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	310,98-586,70			
Piyasa Değeri (milyon TL)	12.756			
Firma Değeri (milyon TL)	17.218			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	3.444			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	24			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	13%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	12%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	227	255	317	314
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	123.270	140.936	162.071	134.038
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	531,5-548,2	531,5-578,1	460,7-578,1	319,6-578,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	15	21	63
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-19	-26	-23	-38
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Koç Holding Anonim Şirketi	44,68			
Diğer	30,51			
Ünver Holding Anonim Şirketi	24,81			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, otomotiv sektöründe faaliyet göstermekte olup üretiminin ağırlığını arazi araçları, zirhli araçlar, minibüs, midibüs ve otobüs türü araçlar ile treyler, semi-treyler, hafif kamyon, kamyonüstü uygulamaları oluşturmaktadır.

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.