

3Ç22 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %186,4 artışla 16 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %114,6 artışla 42.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %175,0 artışla 2.7 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %128,3 artışla 7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 6 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 69 baz puan düşüyle %16,7 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 100 baz puan artışla %16,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,73 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %254,6 artışla 2.1 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %145,3 artışla 5.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte 1.8 milyar TL olurken, 3. çeyrekte 810 milyon TL net nakdi bulunmaktadır.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 16.022 mn TL satış geliri (kons: 15.583 mn TL / Gedik: 15.327 mn TL), 2.682 mn TL FAVÖK (kons: 2.508 mn TL / Gedik: 2.388 mn TL) ve 2.059 mn TL net kar (kons: 1.821 mn TL / Gedik: 1.822 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %195 artışla 8,4 milyar TL olmuştur. ODD verilerine göre, 3Ç22'de şirketin yurtiçi hafif araç satış hacmi yıllık %24 artış kaydederek 35 bin adet olurken, iç pazar %1 daralmıştır. Şirketin iç pazarda otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri sırasıyla %39 artış ve %0,2 azalışla 24 bin ile 11 bin adet olmuştur. İhracat gelirleri yıllık %175 artışla 7,2 milyar TL olmuştur. Şirketin otomobil, hafif ticari araç ve toplam ihracat adedi sırasıyla %130 azalış, %28 ve %46 artış kaydederek 8 bin adet, 21 bin adet ve 29 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 3Ç22'de toplam satış hacmi yıllık %33 artışla 64 bin adet olurken, ihracat hacimlerinin toplam içerisindeki payı ise %41'den %45'e yükselmiştir. İhracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %45 ile yatay kalmıştır. Satış hacmindeki ve yabancı paradaki artış sonrası FAVÖK yükseliş kaydetmiştir. Bu çeyrekte yazılan 388 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net kara katkı sağlamıştır. Şirket 2022 yılına ilişkin beklentilerini revize etmiştir. Yurtiçi hafif araç pazarı 750-775 bin adet (yıllık +%2 - +%5) (önceki: 750-800 bin adet), Tofaş yurtiçi pazar satışları 145-155 bin adet (yıllık +%16 +%24) (önceki: 140-155 bin adet), ihracat adetleri 115-125 bin adet (yıllık +%2 - +%11) (önceki: 110-125 bin adet), toplam satış adetleri 260-280 bin adet (yıllık +%10 - +%18) (önceki: 250-280 bin adet) ve yatırımlar 50 milyon euro (2021G: 100 mn euro) (önceki: 80 mn euro) olarak öngörülmektedir. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 7,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansallar güçlü ancak beklentilere paraleldir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	19.606	42.071	114,6%	5.595	10.078	10.634	15.415	16.022	186,4%	3,9%
Brüt Kar	2.900	7.300	151,7%	892	2.719	1.704	2.682	2.913	226,5%	8,6%
Faaliyet Karı	2.255	5.905	161,8%	680	2.340	1.388	2.195	2.322	241,5%	5,8%
FAVÖK	3.063	6.992	128,3%	975	2.732	1.738	2.571	2.682	175,0%	4,3%
Net Kar	2.064	5.064	145,3%	581	1.217	1.129	1.876	2.059	254,6%	9,7%
Brüt Kar Marjı	15,5%	17,8%	229bp	17,0%	27,6%	16,6%	17,8%	18,7%	168bp	82bp
Faaliyet Kar Marjı	11,5%	14,0%	253bp	12,1%	23,2%	13,1%	14,2%	14,5%	234bp	25bp
FAVÖK Marjı	15,6%	16,6%	100bp	17,4%	27,1%	16,3%	16,7%	16,7%	-69bp	6bp
Net Kar Marjı	10,5%	12,0%	151bp	10,4%	12,1%	10,6%	12,2%	12,9%	247bp	68bp
Net Borç	4.039	-810	-	4.039	3.544	4.589	1.750	-810	-	-
Net Borç/FAVÖK	1,0	-0,1	-	1,0	0,6	0,7	0,2	-0,1	-	-
Net Borç/Özkaynak	0,8	-0,1	-	0,8	0,6	1,3	0,3	-0,1	-	-

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

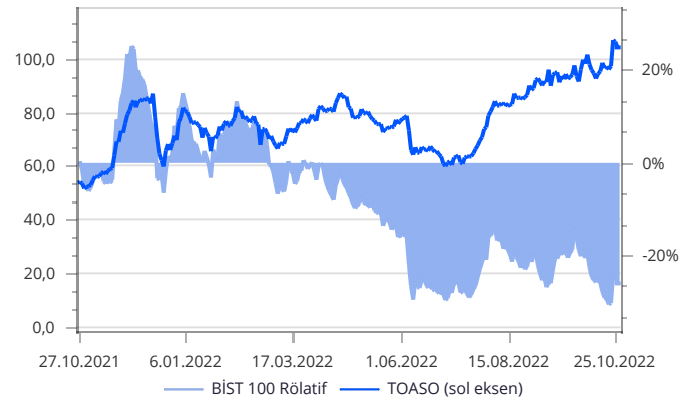
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	OTOMOTIV			
Sektör	TOASO:TI/TOASO:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	TOASO:TI/TOASO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	104,30			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	121,28			
Potansiyel Getiri	%16			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	50,16-110,70			
Piyasa Değeri (milyon TL)	52.150			
Firma Değeri (milyon TL)	51.340			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	12.516			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	39%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	36%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	10.403	9.446	8.972	6.874
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.077.934	926.644	808.958	542.809
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	96,0-106,9	91,5-106,9	69,5-106,9	51,7-106,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	50	62	94
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-4	3	-26
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.