

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %111,5 artışla 4.5 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %112,2 artışla 14.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %97,5 artışla 849.9 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %96,3 artışla 2.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 105 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 134 baz puan düşüşle %18,9 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 168 baz puan düşüşle %20,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,78 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %52,3 artışla 509.8 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %97,1 artışla 2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 4.505 mn TL satış geliri (kons: 4.066 mn TL-Gedik: 4.220 mn TL), 859 mn TL FAVÖK (kons: 788 mn TL-Gedik: 776 mn TL) ve 510 mn TL net kar (kons: 502 mn TL-Gedik: 517 mn TL) açıklamıştır. Şirketin yıllık bazda satış hacimleri %6 daralırken, satış gelirleri %112 artış kaydetmiştir. 4Ç22'de yurtiçi satış hacmi %10 yükselirken, ihracat satış hacmi %33'lük daralma göstermiştir. Yurtiçi satışlar içinde orijinal ekipman satış hacmi yıllık bazda %6'lık artış, lastik yenileme kanal hacmi ise %11'lik yükseliş kaydetmiştir. 4Ç22'de yurtiçi satış gelirleri yıllık %149, ihracat gelirleri %39 yükselmiştir. İhracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %37'den %25'e gerilemiştir. 4Ç22'de şirketin FAVÖK'ü yıllık %103 büyümeye sergilerken, FAVÖK marjı 85bp daralma göstermiştir. 4Ç21'de 351 milyon TL net finansal gelir elde eden şirket, bu çeyrekte 188 milyon TL net finansal gider yazmıştır. 77 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sonrası şirket yıllık %52 artışla 510 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket Yönetim Kurulu 1 TL nominal değerli pay için 29.03.2023 tarihinde pay başına nakit brüt 3,60 TL (temettü verimi: %6,0) kar payı ödenmesine karar vermiştir. Son 5 yıllık ortalama temettü verimi %1,9'dur. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 4,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Güçlü FAVÖK büyümesi ve kar payı ödeme kararının hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	6.634	14.081	112,2%	2.130	2.714	3.238	3.623	4.505	111,5%	24,4%
Brüt Kar	2.016	4.275	112,1%	632	1.011	865	1.049	1.350	113,5%	28,8%
Faaliyet Karı	1.247	2.623	110,4%	368	727	474	648	773	109,8%	19,3%
FAVÖK	1.483	2.911	96,3%	430	792	549	721	850	97,5%	17,8%
Net Kar	1.005	1.980	97,1%	335	613	305	553	510	52,3%	-7,8%
Brüt Kar Marjı	30,4%	30,4%	-3bp	29,7%	37,2%	26,7%	28,9%	30,0%	28bp	103bp
Faaliyet Kar Marjı	18,8%	18,6%	-17bp	17,3%	26,8%	14,6%	17,9%	17,2%	-14bp	-72bp
FAVÖK Marjı	22,4%	20,7%	-168bp	20,2%	29,2%	16,9%	19,9%	18,9%	-134bp	-105bp
Net Kar Marjı	15,1%	14,1%	-108bp	15,7%	22,6%	9,4%	15,3%	11,3%	-440bp	-394bp

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

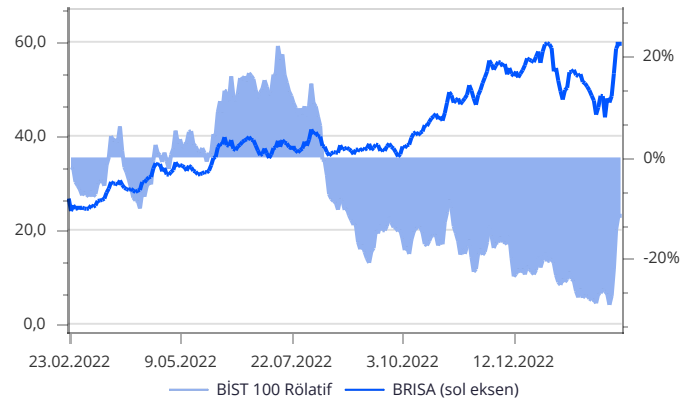
Endekse Paralel Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV LASTİĞİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BRISA:TI/BRISA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	59,55			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	64,59			
Potansiyel Getiri	%8			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	23,65-64,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	18.170			
Firma Değeri (milyon TL)	20.115			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	1.817			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	305			
Dolaşımdaki Paylar (%)	10,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	16%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	12%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.447	720	895	887
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	83.557	38.801	49.015	36.618
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	47,2-59,6	44,0-59,6	44,0-59,8	24,1-59,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	13	35	122
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	19	9	4	-12
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Hacı Ömer Sabancı Holding Anonim Şirketi	43,63			
Bridgestone Corporation	43,63			
Diğer	12,74			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet alanı her nevi tekerlek lastiği üretimi, pazarlama ve satışlarıdır. 1988 yılında Şirket, Bridgestone Corporation ile bir lisans sözleşmesi imzalayarak Bridgestone lastiklerini üretmeye ve satmaya başlamıştır.

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.