

1Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %71,8 artışla 4.7 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,0 artışla 965.7 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 185 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 845 baz puan düşükle %20,7 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,52 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %13,1 düşükle 532.8 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 4.662 mn TL satış geliri (kons: 4.455 mn TL-Gedik: 4.287 mn TL), 963 mn TL FAVÖK (kons: 884 mn TL-Gedik: 828 mn TL) ve 533 mn TL net kar (kons: 497 mn TL-Gedik: 476 mn TL) açıklamıştır. Şirketin yıllık bazda satış hacimleri %3, satış gelirleri %72 artış kaydetmiştir. 1Ç23'te yurtiçi satış hacmi %9 yükselirken, ihracat satış hacmi %7'lik daralma göstermiştir. Yurtiçi satışlar içinde orijinal ekipman satış hacmi yıllık bazda %18'lik artış, lastik yenileme kanal hacmi ise %7'lik yükseliş kaydetmiştir. 1Ç23'te yurtiçi satış gelirleri yıllık %106, ihracat gelirleri %49 yükselmiştir. İhracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %41'den %35'e gerilemiştir. 1Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %21 büyüme sergilerken, FAVÖK marjı 879bp daralma göstermiştir. 1Ç22'de 12 milyon TL net finansal gelir elde eden şirket, bu çeyrekte 207 milyon TL net finansal gider yazmıştır. Önemli ölçüde artış gösteren 219 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gideri (1Ç22: 17 mn TL) sonrası şirket yıllık %13 azalışla 533 milyon TL net kar açıklamıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 4,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçlar çok güçlü 1Ç22 finansalları ile karşılaştırıldığında zayıf bir görünüm sunsa da, beklentilere paraleldir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	2.714	4.662	71,8%	2.714	3.238	3.623	4.505	4.662	71,8%	3,5%
Brüt Kar	1.011	1.433	41,7%	1.011	865	1.049	1.350	1.433	41,7%	6,1%
Faaliyet Karı	727	880	20,9%	727	474	648	773	880	20,9%	13,8%
FAVÖK	792	966	22,0%	792	549	721	850	966	22,0%	13,6%
Net Kar	613	533	-13,1%	613	305	553	510	533	-13,1%	4,5%
Brüt Kar Marjı	37,2%	30,7%	-651bp	37,2%	26,7%	28,9%	30,0%	30,7%	-651bp	76bp
Faaliyet Kar Marjı	26,8%	18,9%	-794bp	26,8%	14,6%	17,9%	17,2%	18,9%	-794bp	171bp
FAVÖK Marjı	29,2%	20,7%	-845bp	29,2%	16,9%	19,9%	18,9%	20,7%	-845bp	185bp
Net Kar Marjı	22,6%	11,4%	-1.115bp	22,6%	9,4%	15,3%	11,3%	11,4%	-1.115bp	11bp

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

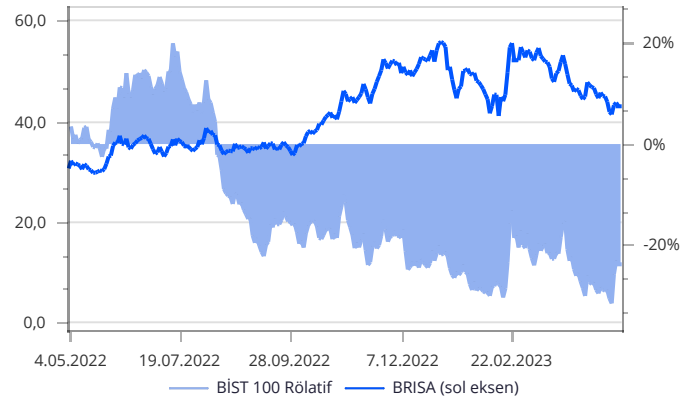
Endekse Paralel Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV LASTİĞİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BRISA:TI/BRISA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	43,14			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	58,36			
Potansiyel Getiri	%35			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	29,25-59,82			
Piyasa Değeri (milyon TL)	13.163			
Firma Değeri (milyon TL)	16.399			
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	1.316			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	305			
Dolaşımdaki Paylar (%)	10,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	11%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	16%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.288	599	746	889
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	55.969	26.871	37.513	37.837
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	41,5-43,8	41,5-47,9	41,2-55,7	29,8-55,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-7	-5	-21	40
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	6	-3	-24
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.