

4Ç22 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %204,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %144,3 artışla 4.5 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %113,0 artışla 9.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1.665,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,2 artışla 643.9 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %36,3 artışla 1.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.189 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 797 baz puan düşüyle %14,4 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 729 baz puan düşüyle %12,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1.005,68 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,6 artışla 638.6 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %19,0 artışla 1.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %30,3 artışla 5.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 4.481 mn TL satış geliri (kons: 4.293 mn TL), 644 mn TL FAVÖK (kons: 742 mn TL) ve 639 mn TL net kar (kons: 533 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %144,3 yükselişle (çeyreklik: +%204,6) 4,48 milyar TL gelerek, 4,29 milyar TL olan beklentilerin üzerine çıkmıştır. Artan otobüs teslimatları, zırlı araç teslimatları ve yedek parça satışları çeyreklik olarak artışın ana nedenleridir. Dolayısıyla şirketin FAVÖK marjı son çeyrekte %14,4 olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında ise şirketin FAVÖK'ü %36 artış kaydederek, enflasyonun oldukça altında kalmıştır. Yüksek marjlı zırlı araç gelirlerinin %38 yükselmesi ve yolcu aracı gelirlerindeki yıllık %180'lik artışla iş kollarının dönüşümü bu durumun ana nedenidir. Teslimatları yolcu aracı ihracatının da katkısıyla yapılan zırlı araçların ağırlıklı olarak ihraç edilmesi, 2022'de ihracatın toplam satışlar içerisindeki payının %73 olmasına ve şirketin 1,2 milyar TL'lik yabancı para uzun pozisyonuna geçmesine yardımcı olmuştur. Yolcu aracı gelirleri desteğiyle şirketin bakiye siparişleri çeyreklik %19 artışla 2,15 milyar TL olmuştur. Daha fazla zırlı araç ve yolcu aracı sözleşmesiyle bakiye siparişlerin yükseleceğini düşünüyoruz. Son olarak, artan net karına 147 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri katkı sağlamıştır. Otokar bir taahhüt şirketi olduğundan, çeyreklik sonuçlarında dalgalanma eğilimi bulunmaktadır. Şirketi ve iş görünümünü beğenmeye devam ediyoruz. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 9,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	4.509	9.604	113,0%	1.834	1.294	2.357	1.471	4.481	144,3%	204,6%
Brüt Kar	1.717	3.044	77,3%	784	467	738	380	1.460	86,1%	284,3%
Faaliyet Karı	807	1.064	31,8%	386	154	337	-2	575	48,8%	-
FAVÖK	913	1.244	36,3%	410	189	374	36	644	57,2%	1.665,2%
Net Kar	1.042	1.239	19,0%	525	201	342	58	639	21,6%	1.005,7%
Brüt Kar Marjı	38,1%	31,7%	-638bp	42,8%	36,1%	31,3%	25,8%	32,6%	-1.019bp	676bp
Faaliyet Kar Marjı	17,9%	11,1%	-683bp	21,1%	11,9%	14,3%	-0,1%	12,8%	-823bp	1.295bp
FAVÖK Marjı	20,2%	12,9%	-729bp	22,3%	14,6%	15,9%	2,5%	14,4%	-797bp	1.189bp
Net Kar Marjı	23,1%	12,9%	-1.020bp	28,6%	15,5%	14,5%	3,9%	14,2%	-1.438bp	1.032bp
Net Borç	1.734	5.816	235,5%	1.734	1.860	2.968	4.462	5.816	235,5%	30,3%
Net Borç/FAVÖK	1,9	4,7	146,22%	1,9	1,9	2,7	4,4	4,7	146,22%	5,80%
Net Borç/Özkaynak	1,2	2,8	138,74%	1,2	1,6	1,9	2,7	2,8	138,74%	0,81%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

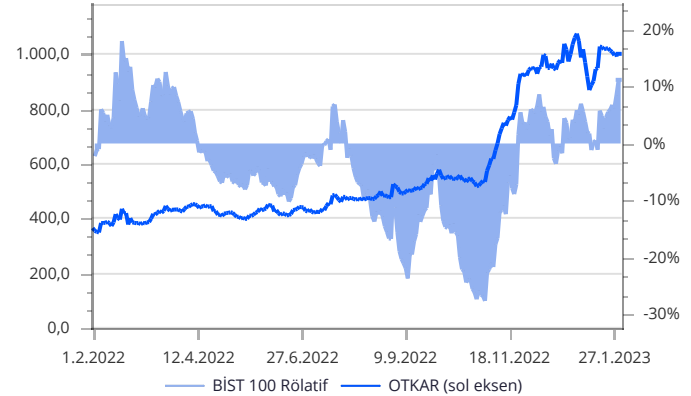
Endekse Paralel Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	OTKAR:TI/OTKAR:IS			
Fiyat (TL/hisse)	999,80			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	810,00			
Potansiyel Getiri	% -19			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	345,99-1.090,60			
Piyasa Değeri (milyon TL)	23.995			
Firma Değeri (milyon TL)	29.811			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	6.479			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	24			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	12%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	12%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	122	175	230	286
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	121.764	173.855	198.102	154.165
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	997,7-1.015,0	870,3-1.077,3	533,4-1.077,3	348,2-1.077,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	86	77	174
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	51	13	11
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, zırlı 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.