

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %9,30 artışla 124.188 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %15,14 düşüşle 10.093 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 234,02 baz puan artışla %8,13 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %10,02 artışla 8.973 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

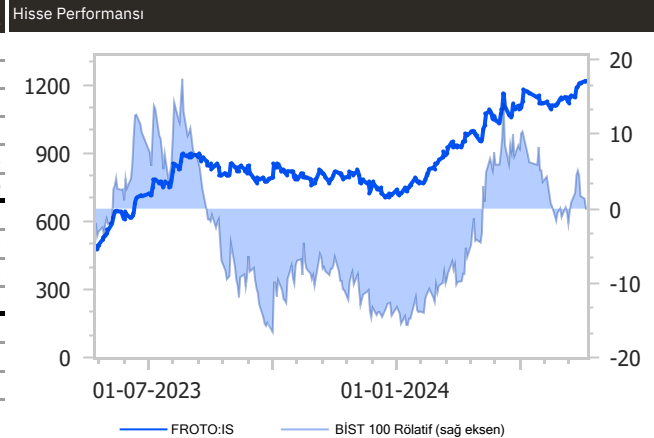
Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 124.188 mn TL satış geliri (yıllık: +%9), 10.093 mn TL FAVÖK (yıllık: +%15) ve 8.973 mn TL net kar (yıllık: +%10) açıklamıştır. 2024 yılı ilk çeyreğinde şirketin yurtiçi satış hacmi yıllık %6 azalış kaydederek 24 bin adet olurken, uluslararası satış hacmi %11 artışla 146 bin adet olmuştur. Böylelikle toplam satış hacmi %8 yükseliş kaydederek 170 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Satılan malın maliyetinde yıllık %11 artış sonrası, brüt kar marjında 172bp'lık genişleme yaşanmış, operasyonel giderler %22 artmıştır. 1Ç24'te FAVÖK marjı %10,5'ten %8,1'e gerilemiş ve şirket yıllık %15 gerilemeyle 10.093 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket 1Ç24'te 4.120 milyon TL net finansal gider (1Ç23: 2.242 mn TL), 4.430 milyon TL (1Ç23: +2.625 mn TL) parasal kazanç ve 815 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (1Ç23: 1.008 mn TL) elde etmiştir. Şirketin net borcu önceki yıla göre %159 yükselmiştir. Şirket reel olarak yıllık %10 artışla 8.973 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin 2024 yılına ait beklentileri; toplam yurtiçi otomotiv pazarının 800-900 bin adet (2023: 1.278 bin adet), Ford Otosan perakende satışlar 100-110 bin adet (2023: 114 bin adet), ihracat 560-610 bin adet (2023: 492 bin adet), toplam satışların 660-720 bin adet (2023: 606 bin adet) ve yatırım harcamalarının 900-1.000 milyon euro (2023: 900 mn euro) olması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 6,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	FROTO:TI/FROTO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	1215			
Hedef Fiyat	1487,06			
Potansiyel Getiri	%22,39			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	475,48-1249,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	426.356			
Firma Değeri(milyon TL)	489.532			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	76.744			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	351			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%44,01			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%41,79			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	951	944	1.106	1.446
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.146.370	1.088.192	1.204.993	1.209.600
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	1191,0-1215,0	1091,0-1215,0	948,1-1215,0	475,5-1215,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	8	23	51	144
BIST 100'e Göre Rölafif Getiri	-4	6	11	
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
FORD DEUTSCHLAND HOLDING GMBH	-			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	38,65			
Diğer	20,31			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirketin faaliyet konusu özellikle ticari sınıf araçlar olmak üzere motorlu araçların imalatı, montajı ve satışı, binek araçların ithalatı, satışı ve bu araçların yedek parçalarının üretimi, ithalatı ve satışıdır.



TL mn	E.D.Ö.				E.G.D.(31.12.2023)				E.D.Ö.				E.G.D.(31.03.2024)			
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	171.797	322.556	411.906	%27,7	66.302	113.625	124.188	%9,3								
Brüt Kâr	23.941	36.599	55.248	%51,0	8.490	14.041	13.216	-%5,9								
Faaliyet Kârı	17.832	24.786	36.646	%47,9	6.080	9.748	7.986	-%18,1								
FAVÖK	19.727	31.981	42.710	%33,5	6.715	11.894	10.093	-%15,1								
Net Parasal Pozisyon		6.308	15.559	%146,7		2.625	4.430	%68,8								
Net Kâr	18.614	27.730	49.056	%76,9	5.353	8.156	8.973	%10,0								
Brüt Kâr Marjı	%13,9	%11,3	%13,4	207bp	%12,8	%12,4	%10,6	-172bp								
Faaliyet Marjı	%10,4	%7,7	%8,9	121bp	%9,2	%8,6	%6,4	-215bp								
FAVÖK Marjı	%11,5	%9,9	%10,4	45bp	%10,1	%10,5	%8,1	-234bp								
Net Kâr Marjı	%10,8	%8,6	%11,9	331bp	%8,1	%7,2	%7,2	5bp								
Net Borç	27.804	45.813	69.649	%52,0	24.378	24.378	63.177	%159,2								
Net Döviz Pozisyonu	-18.081	-29.792	-52.761	%77,1	-27.139	-27.139	-48.161	%77,5								
Net Borç/FAVÖK	1,41	1,43	1,63	%13,8	1,04	0,60	1,54	%159,1								

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 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.