

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %38,8 artışla 4.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %53,8 artışla 9.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %77,5 artışla 973.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %44,7 artışla 1.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 95 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 472 baz puan artışla %21,7 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 134 baz puan düşüşle %21,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,20 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %97,8 artışla 603.2 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %23,8 artışla 1.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 4.494 mn TL satış geliri (kons: 4.498 mn TL; Gedik: 4.536) 988 mn TL FAVÖK (kons: 941 mn TL; Gedik: 944) ve 603 mn TL net kar (kons: 582 mn TL; Gedik: 582) açıklamıştır. Şirketin yıllık bazda satış hacimleri %8 azalış, satış gelirleri %39 artış kaydetmiştir. 2Ç23'te yurtiçi satış hacmi %0,4 yükselirken, ihracat satış hacmi %22'lik daralma göstermiştir. Yurtiçi satışlar içinde orijinal ekipman satış hacmi yıllık bazda %14'lük artış, lastik yenileme kanal hacmi ise %3'lük azalış kaydetmiştir. 2Ç23'te yurtiçi satış gelirleri yıllık %37 büyürken, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %39'dan %33'e gerilemiştir. 2Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %77 büyümeye sergilerken, FAVÖK marjı 470bp genişleme ile %22 olmuştur. 2Ç22'de 8 milyon TL net finansal gelir elde eden şirket, bu çeyrekte 222 milyon TL net finansal gider yazmıştır. Şirket yıllık %98 yükselişle 603 milyon TL net kar açıklamıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 7,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	5.952	9.156	53,8%	3.238	3.623	4.505	4.662	4.494	38,8%	-3,6%
Brüt Kar	1.876	2.906	54,9%	865	1.049	1.350	1.433	1.473	70,3%	2,8%
Faaliyet Karı	1.202	1.759	46,4%	474	648	773	880	879	85,5%	0,0%
FAVÖK	1.340	1.939	44,7%	549	721	850	966	973	77,5%	0,8%
Net Kar	918	1.136	23,8%	305	553	510	533	603	97,8%	13,2%
Brüt Kar Marjı	31,5%	31,7%	22bp	26,7%	28,9%	30,0%	30,7%	32,8%	607bp	204bp
Faaliyet Kar Marjı	20,2%	19,2%	-98bp	14,6%	17,9%	17,2%	18,9%	19,6%	493bp	70bp
FAVÖK Marjı	22,5%	21,2%	-134bp	16,9%	19,9%	18,9%	20,7%	21,7%	472bp	95bp
Net Kar Marjı	15,4%	12,4%	-301bp	9,4%	15,3%	11,3%	11,4%	13,4%	401bp	199bp

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Gözden Geçiriliyor

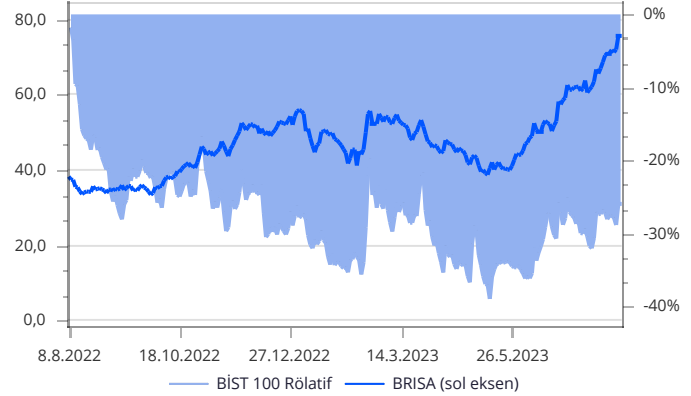
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV LASTİĞİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BRISA:TI/BRISA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	75,60			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	32,73-75,60			
Piyasa Değeri (milyon TL)	23.067			
Firma Değeri (milyon TL)	27.066			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	2.307			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	305			
Dolaşımdaki Paylar (%)	10,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	10%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	10%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	434	513	528	827
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	31.331	33.792	29.051	38.473
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	71,0-75,6	60,6-75,6	38,7-75,6	33,4-75,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	23	89	70	98
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	15	12	-26
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.