

2Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %51,6 artışla 23.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %61,6 artışla 42.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %69,8 artışla 4.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %67,9 artışla 7.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 339 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 201 baz puan artışla %18,7 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 64 baz puan artışla %17,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %102,98 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %163,2 artışla 4.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %145,3 artışla 7.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,3 artışla 9.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 23.366 mn TL satış geliri (kons: 22.547 mn TL-Gedik: 22.582 mn TL), 4.367 mn TL FAVÖK (kons: 3.720 mn TL-Gedik: 3.780 mn TL) ve 4.939 mn TL net kar (kons: 3.578 mn TL-Gedik: 3.706 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %126 artışla 18,5 milyar TL olmuştur. ODD verilerine göre, 2Ç23'te şirketin yurtiçi hafif araç satış hacmi yıllık %32 artış kaydederek 53 bin adet olurken, iç pazar %55 genişlemiştir. Şirketin iç pazarda otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri sırasıyla %30 ve %37 artışla 37 bin ile 16 bin adet olmuştur. İhracat gelirleri yıllık %37 azalışla 4,5 milyar TL olmuştur. Şirketin otomobil, hafif ticari araç ve toplam ihracat adedi sırasıyla %16, %81 ve %54 azalış kaydederek 11 bin adet, 3 bin adet ve 14 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Düşüşün ana nedeni, ana şirket Stellantis ile imzalanan anlaşmadan kaynaklanan Doblo ihracatının durdurulmasıdır. Böylelikle 2Ç23'te toplam satış hacmi yıllık %5 düşüşle 67 bin adet olurken, ihracat hacimlerinin toplam içerisindeki payı ise %43'ten %21'e gerilemiştir. İhracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %46'dan %19'a düşmüştür. Fiyatlandırma ve kurdaki artış sonrası FAVÖK yükseliş kaydetmiştir. Bu çeyrekte yazılan 642 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net kara katkı sağlamıştır. Şirket 2023 yılına ilişkin beklentilerini revize etmiştir. Yurtiçi hafif araç pazarı 975-1.025 bin adet (önceki: 875-925 bin adet) (yıllık: +%24-%31), Tofaş yurtiçi pazar satışları 190-200 bin adet (önceki: 175-190 bin adet) (yıllık: +%27-34), ihracat adetleri 70- 80 bin adet (önceki: aynı) (yıllık: +%34-%42, toplam satış adetleri 260-280 bin adet (önceki: 245-270 bin adet) (yıllık: +%4-%3), yatırım harcamalarının 125 milyon euro (önceki: aynı) (2022G: 46 mn euro) ve vergi öncesi net kar marjı >%14 (önceki: >%12) (2022G: >%10) olarak öngörülmektedir. Finansallar beklentilerin üzerindedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 9,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

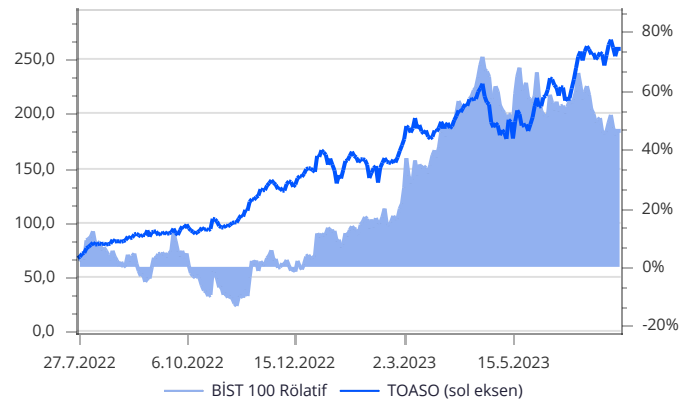
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTIV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TOASO:TI/TOASO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	260,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	279,42			
Potansiyel Getiri	%7			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	67,70-273,90			
Piyasa Değeri (milyon TL)	130.000			
Firma Değeri (milyon TL)	120.909			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	31.200			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	47%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	35%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.563	5.621	5.691	8.043
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.715.284	1.445.752	1.262.707	1.167.839
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	252,8-268,0	244,3-268,0	176,8-268,0	67,2-268,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	25	35	287
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-12	-11	0	46
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Fca Italy S.P.A.	37,86			
Koç Holding Anonim Şirketi	37,59			
Diğer	24,55			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet konusu binek oto ve hafif ticari araç üretimi, ithalatı ve satışlarıdır.

Hisse Performansı



TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	26.050	42.107	61,6%	15.415	16.022	23.474	18.741	23.366	51,6%	24,7%
Brüt Kar	4.387	8.672	97,7%	2.682	2.913	4.709	3.437	5.234	95,1%	52,3%
Faaliyet Karı	3.583	6.780	89,2%	2.195	2.322	3.846	2.571	4.209	91,8%	63,7%
FAVÖK	4.310	7.236	67,9%	2.571	2.682	4.278	2.868	4.367	69,8%	52,3%
Net Kar	3.005	7.373	145,3%	1.876	2.059	3.498	2.433	4.939	163,2%	103,0%
Brüt Kar Marjı	17,3%	21,1%	381bp	17,8%	18,7%	20,5%	19,0%	22,9%	506bp	395bp
Faaliyet Kar Marjı	13,8%	16,1%	235bp	14,2%	14,5%	16,4%	13,7%	18,0%	377bp	429bp
FAVÖK Marjı	16,5%	17,2%	64bp	16,7%	16,7%	18,2%	15,3%	18,7%	201bp	339bp
Net Kar Marjı	11,5%	17,5%	597bp	12,2%	12,9%	14,9%	13,0%	21,1%	897bp	815bp
Net Borç	1.750	-9.091	-	1.750	-810	-4.966	-7.687	-9.091	-	18,3%
Net Borç/FAVÖK	0,2	-0,6	-	0,2	-0,1	-0,4	-0,6	-0,6	-	3,30%
Net Borç/Özkaynak	0,3	-0,6	-	0,3	-0,1	-0,4	-0,7	-0,6	-	-17,95%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.