

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %69,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %344,0 artışla 6.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %152,5 artışla 12.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %229,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %3.831,3 artışla 1.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %192,6 artışla 1.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.070 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.947 baz puan artışla %22,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 186 baz puan artışla %13,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %164,63 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1.185,8 artışla 742.6 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net zararı %15,3 düşüşle 508.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,8 artışla 8.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 6.532 mn TL satış geliri (kons: 5.519 mn TL-Gedik: 6.049 mn TL), 1.434 mn TL FAVÖK (kons: 830 mn TL-Gedik: 908 mn TL) ve 743 mn TL net kar (kons: 553 mn TL-Gedik: 1.230 mn TL) açıklamıştır. Rakamlar özellikle savunma segmentindeki ek teslimatlar, normalize maliyet tabanı sonrası 2Ç23'ten daha olumludur. Satış gelirleri yıllık %344 yükselişle (çeyreklik: +%69) 6,5 milyar TL gelerek, 5,5 milyar TL olan beklentilerin üzerine çıkmıştır. Artan üretim hacminden kaynaklanan yüksek işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle net borç 1Y23'te %95 artarken, çeyreklik %12,8 yükselmiştir. Ancak yıl boyunca teslimatlar ve ek nakit akışıyla birlikte net borcun normalleşmesini gerektiğini düşünüyoruz. Yolcu aracı gelirleri desteğiyle şirketin bakiye siparişleri çeyreklik %52 artışla 7,25 milyar TL olmuştur (2Ç23'te +%44). Yılın ilk yarısının kapanışından sonra toplam 530 milyon dolarlık yolcu taşımacılığı ve savunma aracı segmentinde sipariş alması sonrası 4Ç23'te bakiye siparişlerin önemli ölçüde artış kaydetmesini bekleriz. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 14,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Yönetimi ve iş görünümünü beğenmeye devam ediyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	5.122	12.933	152,5%	1.471	4.481	2.536	3.864	6.532	344,0%	69,0%
Brüt Kar	1.584	3.906	146,5%	380	1.460	383	1.165	2.358	520,8%	102,3%
Faaliyet Karı	489	1.522	211,0%	-2	575	-181	364	1.340	-	268,6%
FAVÖK	600	1.755	192,6%	36	644	-114	435	1.434	3.831,3%	229,7%
Net Kar	601	508	-15,3%	58	639	-515	281	743	1.185,8%	164,6%
Brüt Kar Marjı	30,9%	30,2%	-73bp	25,8%	32,6%	15,1%	30,2%	36,1%	1.028bp	594bp
Faaliyet Kar Marjı	9,6%	11,8%	221bp	-0,1%	12,8%	-7,2%	9,4%	20,5%	2.064bp	1.110bp
FAVÖK Marjı	11,7%	13,6%	186bp	2,5%	14,4%	-4,5%	11,3%	22,0%	1.947bp	1.070bp
Net Kar Marjı	11,7%	3,9%	-779bp	3,9%	14,2%	-20,3%	7,3%	11,4%	744bp	411bp
Net Borç	4.462	8.708	95,2%	4.462	5.816	6.413	7.721	8.708	95,2%	12,8%
Net Borç/FAVÖK	4,4	3,6	-17,87%	4,4	4,7	6,8	7,7	3,6	-17,87%	-52,94%
Net Borç/Özkaynak	2,7	3,5	27,92%	2,7	2,8	4,2	4,3	3,5	27,92%	-17,87%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

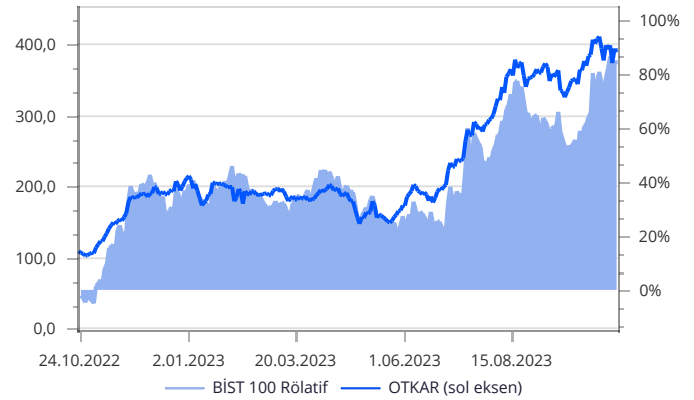
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	SAVUNMA			
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	OTKAR:TI/OTKAR:IS			
Fiyat (TL/hisse)	392,90			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	375,00			
Potansiyel Getiri	%5			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	102,76-427,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	47.148			
Firma Değeri (milyon TL)	55.856			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	12.730			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	120			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	11%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	12%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.108	1.078	820	854
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	439.926	420.044	292.065	195.658
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	374,1-399,0	344,5-411,3	277,8-411,3	103,5-411,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	16	36	104	258
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	20	18	47	84
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, zırhlı 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.