

2Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %123,9 artışla 73.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %130,3 artışla 139.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %103,6 artışla 8.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %113,0 artışla 15.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 136 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 114 baz puan düşüşle %11,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 88 baz puan düşüşle %10,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,67 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %81,6 artışla 6.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %85,7 artışla 12.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %42,6 artışla 34.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 73.553 mn TL satış geliri (kons: 73.641 mn TL-Gedik: 74.421 mn TL), 8.449 mn TL FAVÖK (kons: 7.980 mn TL-Gedik: 7.985 mn TL) ve 6.727 mn TL net kar (kons: 6.318 mn TL-Gedik: 6.423 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %191 artışla 23 milyar TL olmuştur. ODD verilerine göre, 2Ç23'te şirketin yurtiçi hafif araç satış hacmi %53 yükseliş kaydederek 28 bin adet olurken, iç pazar %55 genişlemiştir. Şirketin iç pazarda otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri sırasıyla %169 ve %28 artışla 9 bin ile 19 bin adet olmuştur. İhracat gelirleri yıllık %104 artışla 51 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin otomobil, hafif ticari araç, orta ticari araç ve toplam ihracat adetleri sırasıyla %18.613, %2, %4 ve %68 artış göstererek 48 bin adet, 72 bin adet, 2 bin adet ve 122 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 2Ç23'te toplam satış hacmi yıllık %65 artışla 151 bin adet olurken, ihracat hacminin toplam içerisindeki payı %79'dan %81'e yükselmiştir. İhracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %81'den %70'e gerilemiştir. Döviz kurlarındaki artış, fiyat ayarlamaları ve hacim büyümesi sonrası şirketin FAVÖK'ü güçlü yükseliş kaydetmiştir. 2Ç23'te 3.900 milyon TL (2Ç22: 676 mn TL finansal gelir) finansal gider yazılırken, 565 milyon TL (2Ç22: 352 mn TL) ertelenmiş vergi geliri elde edilmiştir. Böylelikle şirket yıllık %82 artışla 6.727 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket 2023 yılına ait beklentilerini revize etmiştir. Toplam yurtiçi otomotiv pazarının 1-1,5 milyon adet (ağır ticari araçlar dahil) (yıllık: +%22/+%34) (önceki: 800-850 bin adet), Ford Otosan perakende satışlar 110-120 bin adet (yıllık: +%29/+%41) (önceki: 90-100 bin adet), ihracat 550-570 bin adet (yıllık: +%41/+%46) (önceki: aynı), toplam satışların 660-690 bin adet (önceki: 640-670 bin adet) (yıllık: +%39/+%45) ve yatırım harcamalarının 1.000-1.050 milyon euro (2022: 818 mn euro) (önceki: aynı) olması beklenmektedir. Finansal sonuçlar güçlü olup, beklentilerin üzerindedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 9,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	60.730	139.855	130,3%	32.854	50.127	60.939	66.302	73.553	123,9%	10,9%
Brüt Kar	8.872	19.945	124,8%	5.153	5.687	9.382	8.490	11.455	122,3%	34,9%
Faaliyet Karı	6.536	13.868	112,2%	3.859	4.186	7.110	6.080	7.788	101,8%	28,1%
FAVÖK	7.120	15.164	113,0%	4.149	4.853	7.754	6.715	8.449	103,6%	25,8%
Net Kar	6.506	12.080	85,7%	3.704	3.816	8.292	5.353	6.727	81,6%	25,7%
Brüt Kar Marjı	14,6%	14,3%	-35bp	15,7%	11,3%	15,4%	12,8%	15,6%	-11bp	277bp
Faaliyet Kar Marjı	10,8%	9,9%	-85bp	11,7%	8,4%	11,7%	9,2%	10,6%	-116bp	142bp
FAVÖK Marjı	11,7%	10,8%	-88bp	12,6%	9,7%	12,7%	10,1%	11,5%	-114bp	136bp
Net Kar Marjı	10,7%	8,6%	-208bp	11,3%	7,6%	13,6%	8,1%	9,1%	-213bp	107bp
Net Borç	18.793	34.760	85,0%	18.793	27.039	27.804	24.378	34.760	85,0%	42,6%
Net Borç/FAVÖK	1,4	1,3	-9,99%	1,4	1,7	1,4	1,0	1,3	-9,99%	20,51%
Net Borç/Özkaynak	1,6	1,3	-20,92%	1,6	1,7	1,3	1,1	1,3	-20,92%	15,27%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

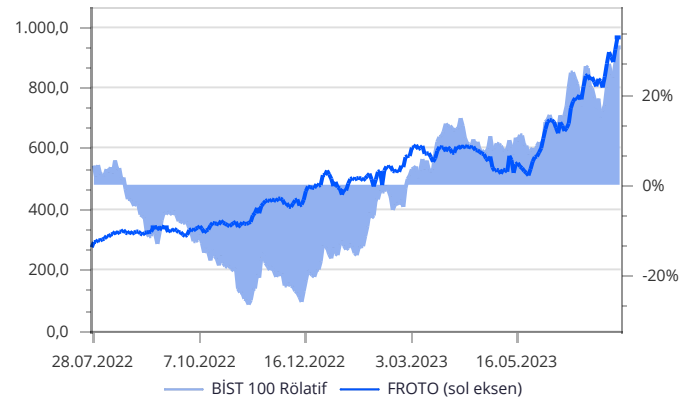
Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTIV			
Bloomberg / Reuters Kodu	FROTO:TI/FROTO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	965,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	903,87			
Potansiyel Getiri	%6			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	277,13-966,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	338.628			
Firma Değeri (milyon TL)	373.388			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	60.953			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	351			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	43%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	38%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.223	2.008	1.755	2.335
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.035.816	1.698.479	1.226.306	1.113.895
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	883,4-965,0	760,8-965,0	510,9-965,0	274,8-965,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	27	80	64	251
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	21	15	30
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Ford Deutschland Holding GmbH	41,04			
Koç Holding Anonim Şirketi	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.

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.