

3Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %71,8 artışla 86.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %103,8 artışla 226 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %33,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %131,9 artışla 11.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %120,6 artışla 26.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 158 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 339 baz puan artışla %13,1 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 89 baz puan artışla %11,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %93,47 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %241,0 artışla 13 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %143,1 artışla 25.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,0 düşüşle 32.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 86.106 mn TL satış geliri (kons: 86.576 mn TL-Gedik: 87.458 mn TL), 11.253 mn TL FAVÖK (kons: 10.305 mn TL-Gedik: 10.346 mn TL) ve 13.014 mn TL net kar (kons: 9.211 mn TL-Gedik: 9.384 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %149 artışla 26,5 milyar TL olmuştur. ODD verilerine göre, 3Ç23'te şirketin yurtiçi hafif araç satış hacmi %65 yükseliş kaydederek 27 bin adet olurken, iç pazar % 82 genişlemiştir. Şirketin iç pazarda otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri sırasıyla %237 ve %39 artışla 7 bin ile 20 bin adet olmuştur. İhracat gelirleri yıllık %52 artışla 61 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin otomobil, hafif ticari araç, orta ticari araç ve toplam ihracat adetleri sırasıyla %11 azalış, %2 artış, %18 düşüş ve %4 daralma göstererek 45 bin adet, 69 bin adet, 2 bin adet ve 115 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 3Ç23'te toplam satış hacmi yıllık %4 artışla 144 bin adet olurken, ihracat hacminin toplam içerisindeki payı %87'den %81'e gerilemiştir. İhracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %80'den %71'e gerilemiştir. Döviz kurlarındaki artış, fiyat ayarlamaları ve hacim büyümesi sonrası şirketin FAVÖK'ü güçlü yükseliş kaydetmiştir. 3Ç23'te 573 milyon TL (3Ç22: 635 mn TL finansal gelir) finansal gider yazılırken, 1.994 milyon TL (3Ç22: 224 mn TL) ertelenmiş vergi geliri elde edilmiştir. Böylelikle şirket yıllık %241 artışla 13.014 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket 2023 yılına ait beklentilerini revize etmiştir. Toplam yurtiçi otomotiv pazarının 1.100-1.120 bin adet (önceki: 1.000-1.100 bin adet) (ağır ticari araçlar dahil) (yıllık: +%33/+%35), Ford Otosan perakende satışlar 110-120 bin adet (yıllık: +%29/+%41) (önceki: aynı), ihracat 530-550 bin adet (yıllık: +%35/+%41) (önceki: 550-570 bin adet), toplam satışların 640-670 bin adet (önceki: 660-690 bin adet) (yıllık: +%34/+%40) ve yatırım harcamalarının 900-950 milyon euro (önceki: 1.000-1.050 milyon euro) (2022: 818 mn euro) olması beklenmektedir. Finansal sonuçlar güçlü olup, beklentilerin üzerindedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 8,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

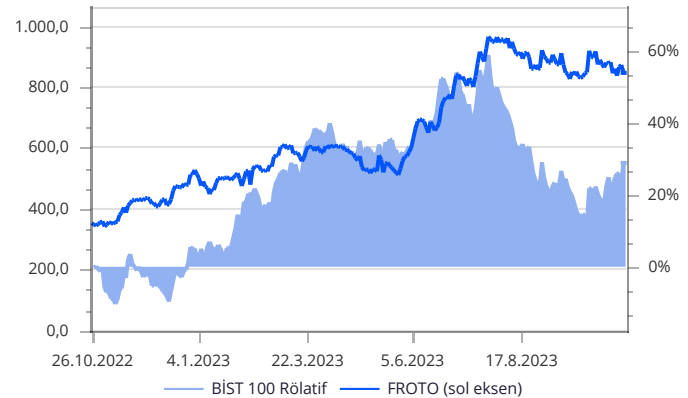
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTIV			
Bloomberg / Reuters Kodu	FROTO:TI/FROTO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	848,90			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	1.117,24			
Potansiyel Getiri	%32			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	340,19-987,80			
Piyasa Değeri (milyon TL)	297.887			
Firma Değeri (milyon TL)	330.547			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	53.620			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	351			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	39%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	43%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.462	1.716	1.709	2.142
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.261.802	1.504.062	1.532.171	1.294.996
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	837,0-872,3	829,1-918,7	826,2-965,0	341,5-965,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	-8	11	141
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	13	-17	-14	29
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



TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	110.857	225.961	103,8%	50.127	60.939	66.302	73.553	86.106	71,8%	17,1%
Brüt Kar	14.560	34.642	137,9%	5.687	9.382	8.490	11.455	14.697	158,4%	28,3%
Faaliyet Karı	10.722	24.332	126,9%	4.186	7.110	6.080	7.788	10.464	149,9%	34,4%
FAVÖK	11.973	26.416	120,6%	4.853	7.754	6.715	8.449	11.253	131,9%	33,2%
Net Kar	10.322	25.094	143,1%	3.816	8.292	5.353	6.727	13.014	241,0%	93,5%
Brüt Kar Marjı	13,1%	15,3%	220bp	11,3%	15,4%	12,8%	15,6%	17,1%	572bp	149bp
Faaliyet Kar Marjı	9,7%	10,8%	110bp	8,4%	11,7%	9,2%	10,6%	12,2%	380bp	156bp
FAVÖK Marjı	10,8%	11,7%	89bp	9,7%	12,7%	10,1%	11,5%	13,1%	339bp	158bp
Net Kar Marjı	9,3%	11,1%	179bp	7,6%	13,6%	8,1%	9,1%	15,1%	750bp	597bp
Net Borç	27.039	32.660	20,8%	27.039	27.804	24.378	34.760	32.660	20,8%	-6,0%
Net Borç/FAVÖK	1,7	1,0	-42,27%	1,7	1,4	1,0	1,3	1,0	-42,27%	-23,64%
Net Borç/Özkaynak	1,7	0,8	-53,36%	1,7	1,3	1,1	1,3	0,8	-53,36%	-36,70%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.