

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %43,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %96,0 artışla 2.5 milyar TL olmuştur.

FAVÖK 4. çeyrekte 643.9 milyon TL, 1. çeyrekte faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı 114.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte 638.6 milyon TL olurken, 1. çeyrekte 514.8 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 200.5 milyon TL net kar açıklamıştır.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,3 artışla 6.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 2.586 mn TL satış geliri (kons: 2.257 mn TL), 114 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (kons: 146 mn TL) ve 515 mn TL net zarar (kons: 41 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %96 yükselişle (çeyreklik: +%43,4) 2,53 milyar TL gelerek, 2,2 milyar TL olan beklentilerin üzerine çıkmıştır. Zayıf çeyreklik sonuçların, özellikle zırhlı araç ve ihracat teslimatlarında daha olumsuz bir çeyrek geçiren şirketin sürdürülebilir görünümünü yansıtmadığını düşünüyoruz. Yavaşlayan teslimatlar marjlar üzerinde baskı unsuru olmuştur. Nakit akışı yaratma açısından zayıf çeyrek nedeniyle net borç çeyreklik bazda %10,3 artarken, 2022 yılı sonunda 1,2 milyar TL olan net döviz pozisyonu 1Ç23'te başabaş seviyesine gelmiştir. Yolcu aracı gelirleri desteğiyle şirketin bakiye siparişleri çeyreklik %50 artışla 3,3 milyar TL olmuştur. Daha fazla zırhlı araç ve yolcu araç sözleşmesiyle bakiye siparişlerin yükseleceğini düşünüyoruz. Değindiğimiz gibi, açıklanan zayıf finansal sonuçların şirketin güçlü, sürdürülebilir operasyonel görünümünü yansıttığını düşünmüyoruz. Bu durum hisse fiyatları üzerinde baskı yaratabilir. Şirket, bir taahhüt şirketi olduğundan, çeyreklik sonuçlarında dalgalanma görülebilmektedir. Şirketi temel anlamda beğenmeye devam ediyoruz. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 8,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	1.294	2.536	96,0%	1.294	2.357	1.471	4.481	2.536	96,0%	-43,4%
Brüt Kar	467	383	-18,0%	467	738	380	1.460	383	-18,0%	-73,8%
Faaliyet Karı	154	-181	-218,0%	154	337	-2	575	-181	-	-
FAVÖK	189	-114	-160,4%	189	374	36	644	-114	-	-
Net Kar	201	-515	-	201	342	58	639	-515	-	-
Brüt Kar Marjı	36,1%	15,1%	-2.097bp	36,1%	31,3%	25,8%	32,6%	15,1%	-2.097bp	-1.747bp
Faaliyet Kar Marjı	11,9%	-7,2%	-	11,9%	14,3%	-0,1%	12,8%	-7,2%	-	-
FAVÖK Marjı	14,6%	-4,5%	-	14,6%	15,9%	2,5%	14,4%	-4,5%	-	-
Net Kar Marjı	15,5%	-20,3%	-	15,5%	14,5%	3,9%	14,2%	-20,3%	-	-
Net Borç	1.860	6.413	244,7%	1.860	2.968	4.462	5.816	6.413	244,7%	10,3%
Net Borç/FAVÖK	1,9	6,8	257,08%	1,9	2,7	4,4	4,7	6,8	257,08%	45,89%
Net Borç/Özkaynak	1,6	4,2	168,98%	1,6	1,9	2,7	2,8	4,2	168,98%	51,31%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

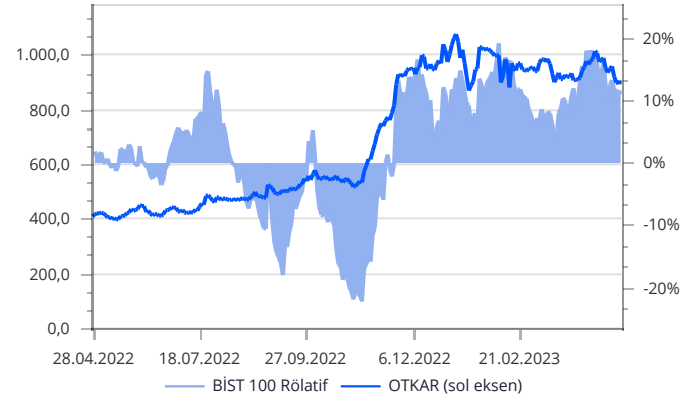
Endekse Paralel Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	OTKAR:TI/OTKAR:IS			
Fiyat (TL/hisse)	898,80			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	1.120,00			
Potansiyel Getiri	%25			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	395,80-1.090,60			
Piyasa Değeri (milyon TL)	21.571			
Firma Değeri (milyon TL)	27.984			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	5.824			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	24			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	12%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	12%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	76	82	102	216
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	71.048	78.327	97.290	138.505
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	898,8-959,0	898,8-1.015,0	881,9-1.015,0	398,1-1.077,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	-10	-8	120
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-2	3	11
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.