

3Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %79,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %40,9 artışla 18.9 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %60,3 artışla 45.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %61,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %41,9 artışla 2 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %72,4 artışla 5.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 116 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 8 baz puan artışla %10,8 olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 79 baz puan artışla %11,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %89,37 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %39,3 artışla 1.9 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %107,7 artışla 4.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte 4 milyar TL olurken, 3. çeyrekte 375 milyon TL net nakdi bulunmaktadır.

Sonuç: Şirket, 3Ç21'de 18.871 mn TL satış geliri (kons: 18.441 mn TL-Gedik: 18.447 mn TL), 2.036 mn TL FAVÖK (kons: 1.880 mn TL-Gedik: 1.871 mn TL) ve 1.892 mn TL net kar (kons: 1.637 mn TL-Gedik: 1.617 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %32 azalışla 3,6 milyar TL olmuştur. 3Ç21'de şirketin yurtiçi hafif araç satış hacmi %55 düşüş kaydederek 14 bin adet olurken, iç pazar %32 daralmıştır. Şirketin iç pazarda otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri sırasıyla %67 ve %50 gerilemeyle 3 bin ile 11 bin adet olmuştur. Böylelikle şirketin pazar payı %12,8'den %8,5'a gerilemiştir. İhracat gelirleri yıllık %82 artışla 15,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin otomobil, hafif ticari araç ve toplam ihracat adetleri sırasıyla %83 azalış ve %44 ve %41 artış göstererek 0,3 bin adet, 84 bin adet ve 85 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 3Ç21'de toplam satış hacmi yıllık %8 artışla 99 bin adet olurken, ihracat hacminin toplam hacim içerisindeki payı %66'dan %86'ya yükselmiştir. İhracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı ise %64'ten %82'ye çıkmıştır. İhracat performansı, döviz kurundaki artış kaynaklı FAVÖK gelişim gösterirken, güçlü satış gelirleri büyümesi ve yükselen karlılık net karın artışına neden olmuştur. 2021 yılı beklentileri küresel ölçekte devam eden yarı iletken arz sıkıntısı nedeniyle aşağı yönlü revize edilmiştir. Toplam yurtiçi otomotiv pazarının 825-875 bin adet (ağır ticari araçlar dahil) (önceki: 900-950bin) (yıllık: +%4-%10), Ford Otosan perakende satışlar 80-90 bin adet (önceki: 95-105 bin) (yıllık: +%18- %8), ihracat 305-315 bin adet (önceki: 315-325 bin) (yıllık: +%20-24), toplam satışların 385-405 bin adet (önceki: 410-430 bin) (yıllık: +%9-15) ve yatırım harcamalarının 350-400 milyon euro (önceki: 450-500 milyon euro) olması beklenmektedir. Finansal sonuçlar beklentilerin üzerindedir. Hisse 2021 yılı beklentilerine göre 8,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

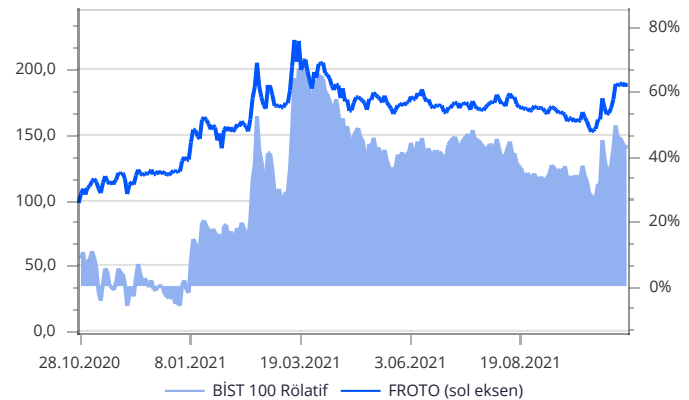
3Ç21 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	OTOMOTIV			
Sektör	OTOMOTIV			
Bloomberg / Reuters Kodu	FROTO:TI/FROTO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	188,20			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	190,44			
Potansiyel Getiri	%1			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	107,40-229,20			
Piyasa Değeri (milyon TL)	66.041			
Firma Değeri (milyon TL)	65.666			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	11.887			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	351			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	68%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	71%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.783	3.164	1.748	1.737
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	899.674	553.703	303.668	301.250
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	187,0-189,0	152,0-189,0	152,0-189,0	97,7-222,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	18	12	13	93
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	0	2	43
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	2020/09	2021/09	Δ	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	28.490	45.657	60,3%	13.396	20.961	16.254	10.533	18.871	40,9%	79,2%
Brüt Kar	3.399	5.904	73,7%	1.649	2.787	2.068	1.517	2.319	40,7%	52,8%
Faaliyet Karı	2.287	4.334	89,5%	1.204	2.079	1.559	1.001	1.774	47,3%	77,3%
FAVÖK	2.961	5.106	72,4%	1.435	2.322	1.812	1.258	2.036	41,9%	61,8%
Net Kar	2.268	4.711	107,7%	1.358	1.927	1.819	999	1.892	39,3%	89,4%
Brüt Kar Marjı	11,9%	12,9%	100bp	12,3%	13,3%	12,7%	14,4%	12,3%	-2bp	-212bp
Faaliyet Kar Marjı	8,0%	9,5%	146bp	9,0%	9,9%	9,6%	9,5%	9,4%	41bp	-10bp
FAVÖK Marjı	10,4%	11,2%	79bp	10,7%	11,1%	11,1%	11,9%	10,8%	8bp	-116bp
Net Kar Marjı	8,0%	10,3%	236bp	10,1%	9,2%	11,2%	9,5%	10,0%	-11bp	54bp
Net Borç	3.151	-375	-	3.151	-43	1.815	3.982	-375	-	-
Net Borç/FAVÖK	0,8	-0,1	-	0,8	0,0	0,3	0,6	-0,1	-	-
Net Borç/Özkaynak	0,7	0,0	-	0,7	0,0	0,3	0,6	0,0	-	-

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.