

Ford Otomotiv

AL

Ford Otomotiv cari çeyrekte(2023/Q3), 86.106 Mn TL olan satış gelirlerini geçen yılın aynı çeyreğine(2022/Q3) göre; %71,8 oranında, 11.253 Mn TL olan FAVÖK rakamını %131,9 oranında ve 13.014 Mn TL tutarındaki net kârını da %241,0 oranında artırmış durumda. Şirketin cirosundaki güçlü artışta; ihracat pazarlarındaki zorluklara karşın satış rakamlarının korunması, TL'deki zayıflama, fiyatlama ve iç pazar satış adetlerindeki hızlı artışlar etkili olurken, maliyetlerin zayıflaması ile de; FAVÖK ve net kâr rakamları destek bulmuş durumda.

Şirketin Kâr Marjları, Son 7 Çeyreğin En Yüksek Seviyesine Çıktı

2023/Q3'deki çeyreklik performansa bakacak olursak; satış gelirlerinde %17,1 oranında artış görülürken, önceki çeyrekte(2023/Q2) 84,43 düzeyinde yer alan SMM oranının 82,93'e gerilemesiyle; brüt kâr rakamındaki artış oranı %28,3 ve FAVÖK tutarındaki artış oranı %33,2 oldu. Önceki çeyrekte diğer esas faaliyet gelirlerinden(büyük orana kur ve vade farkı kaynaklı) 3.413 Mn TL net gelir kaydeden şirket, cari çeyrekte ise 1.233 Mn TL net gelir yazmıştır. Yine, önceki çeyrekteki 3.899 Mn TL'lik net finansman giderine karşın; cari çeyrekte 573 Mn TL net finansman gideri(kur farkı geliri/gideri ile faiz geliri/gideri farkı) oluştu. Vergi kaleminde ise; 2023/Q2'de 575 Mn TL gider(-) yazılırken, 2023/Q3'de 1.955 Mn TL ertelenmiş vergi geliri(+) elde edilmiş durumda. Cirodaki 12.533 Mn TL'lik artış ve SMM oranındaki 1,5 puanlık azalış, net kârdaki hızlı yükselişi doğrudan etkilerken; net diğer esas faaliyet geliri ve ertelenmiş vergi geliri yazılması da destekleyici olmuştur. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik değişimlere göz atarsak; brüt kâr marjı %15,6'dan %17,1'e, FAVÖK marjı %11,5'den %13,1'e ve net kâr marjı da %9,1'den %15,1'e yükselirken; böylece son 7 çeyreğin en güçlü kâr marjları ortaya çıktı. Şirketin 2023/Q3'deki satış gelirlerinin dağılımında, yurt dışı satışların payı; önceki çeyrekteki %69 seviyesinden %70'e yükselmiştir. Önceki çeyrekte 33.716 Mn TL düzeyinde yer alan net döviz açığı, cari çeyrekte 32.504 Mn TL'ye gerilemiştir. Özsermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'deki 123,3 seviyesinden 131,5'e yükselmiştir.

Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin, 2023 yılı beklentilerine göz atacak olursak; toplam otomotiv pazarı için daha önce öngörülen 1.000-1.100 bin adetlik rakam, 1.100-1.120 bin'e yükseltildi. Yurt dışı satış adeti beklentisi; 550-570 bin düzeyinden 530-550 bin seviyesine düşürülürken, perakende satış adedi tahmini ise; 110-120 bin seviyesinde sabit bırakıldı. Şirketin, 2023 yılı yatırım harcaması öngörüsü ise; 1.000-1.050 Mn Euro düzeyinden 900-950 Mn Euro seviyesine revize edildi.

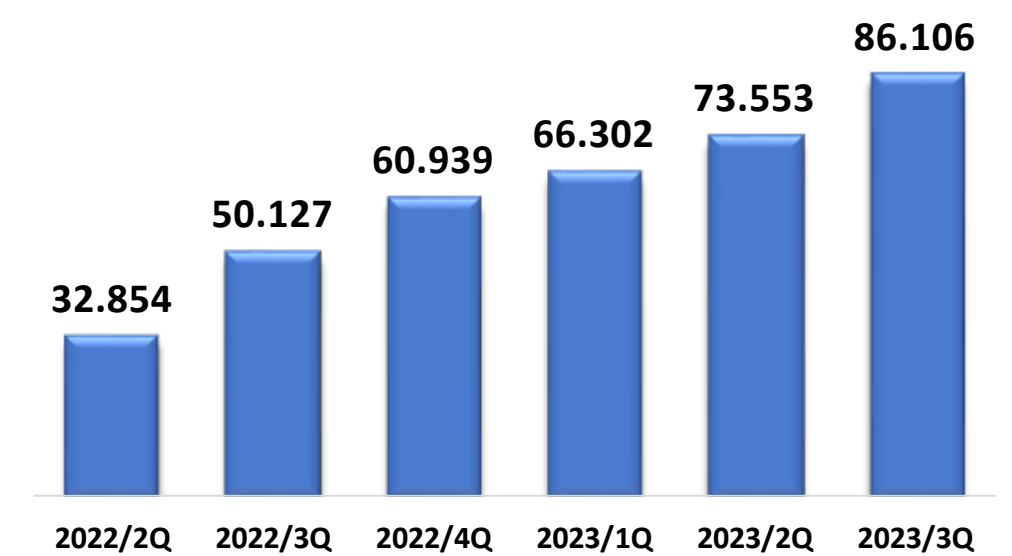
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde 12 aylık periyot için 1115,00 TL olarak belirlediğimiz hedef fiyatımızı 1196,40 TL'ye yükseltiyoruz ve 'TUT' tavsiyemizi de 'AL'a çeviriyoruz.

Hisse Fiyatı	848,90
Hedef Fiyat	1196,40
Getiri Potansiyeli	40,9%
Hisse Kodu	FROTO
Sektör	OTOMOTİV
Hisse Fiyatı	848,90
Halka Açıklık Oranı (%)	18,00
Yabancı Oranı (%)	38,63
FD/FAVÖK	9,67
F/K	8,92
PD/DD	7,35
Öz Sermaye Kârlılığı	131,5
Net Nakit	-32.659.803.000
Piyasa Değeri	297.887.499.000

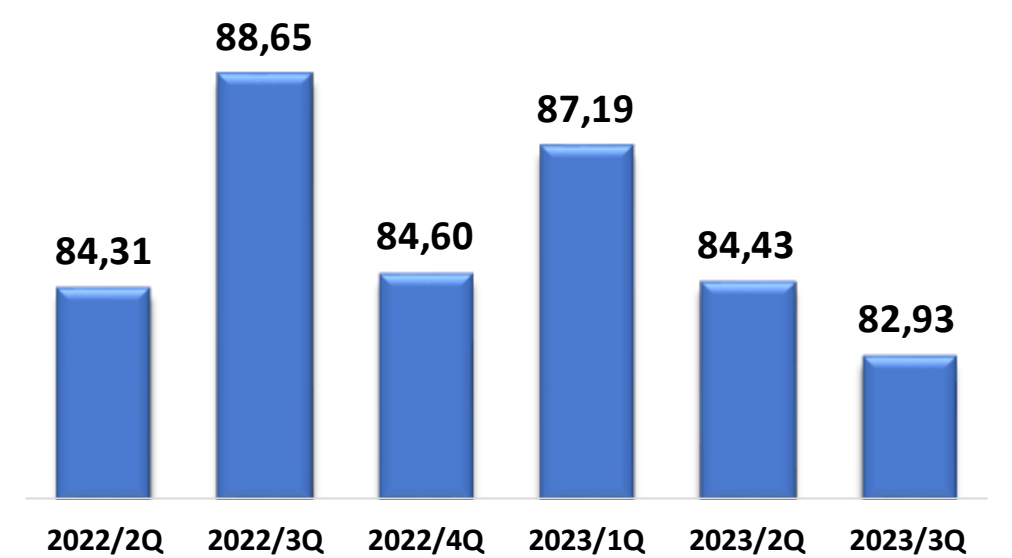
Satış Gelirleri (Çeyrek)

71,8%



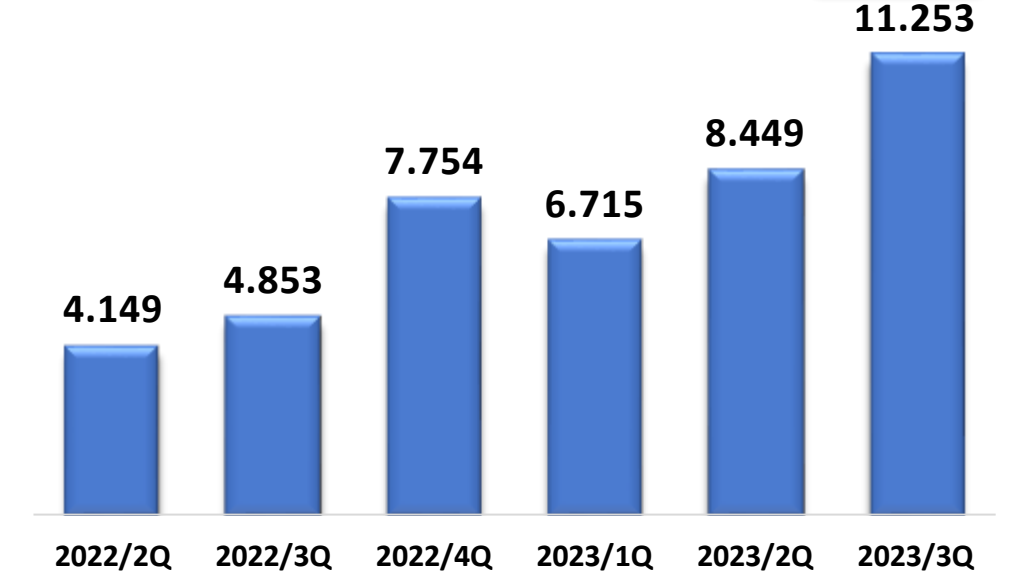
SMM Oran (Çeyrek)

-5,72



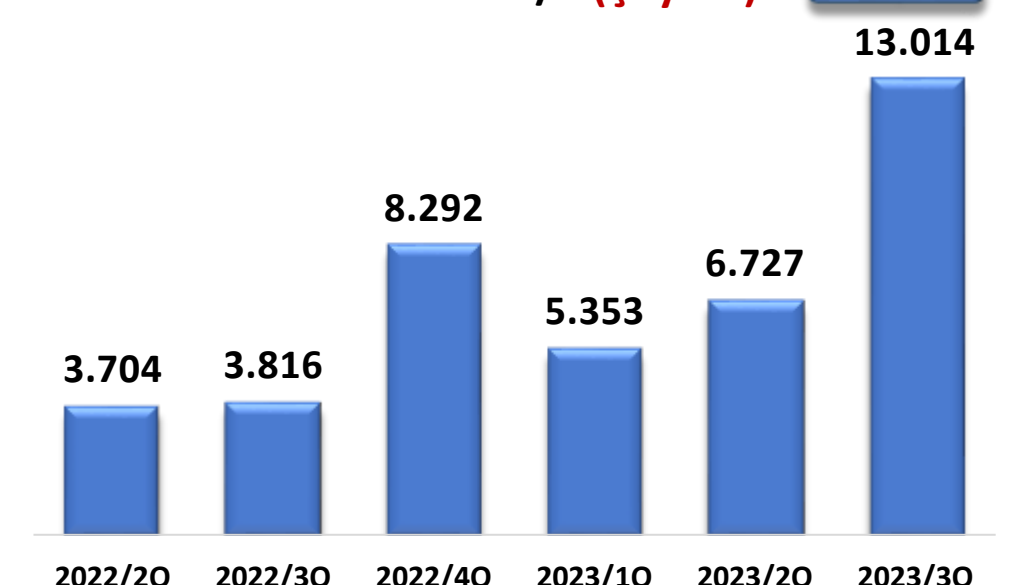
FAVÖK (Çeyrek)

131,9%

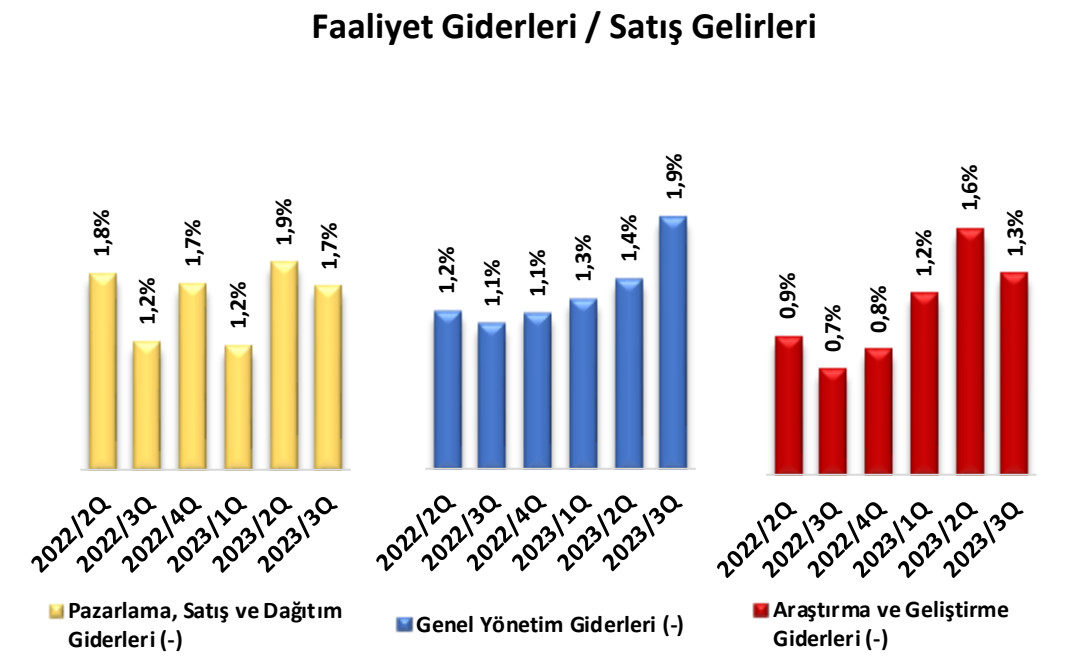
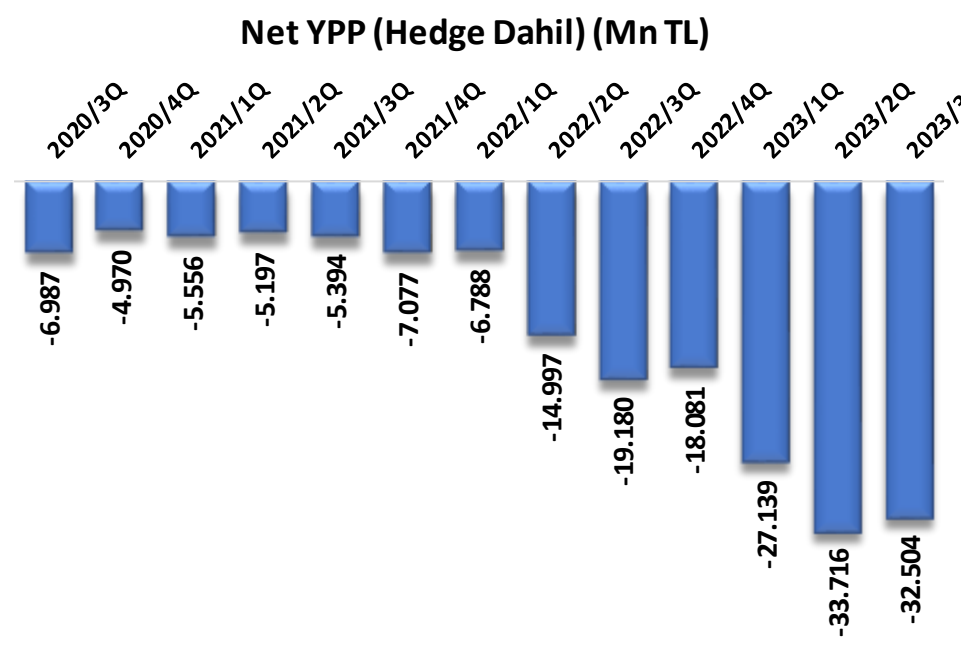
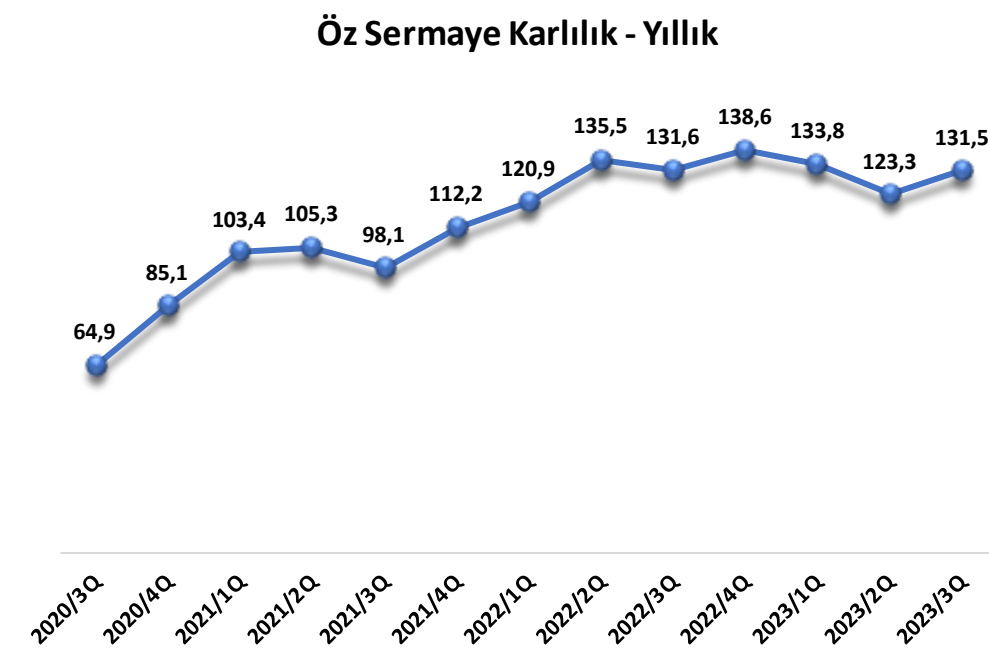
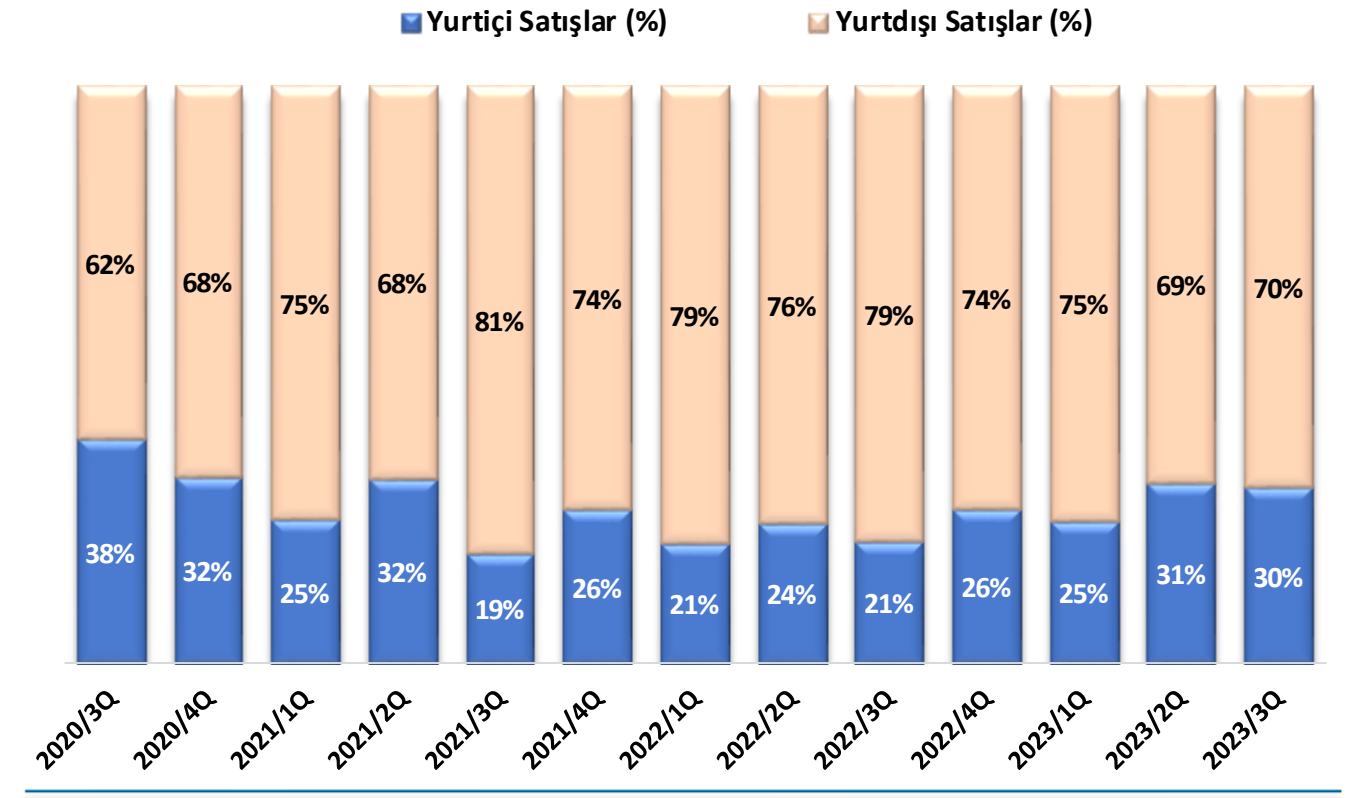
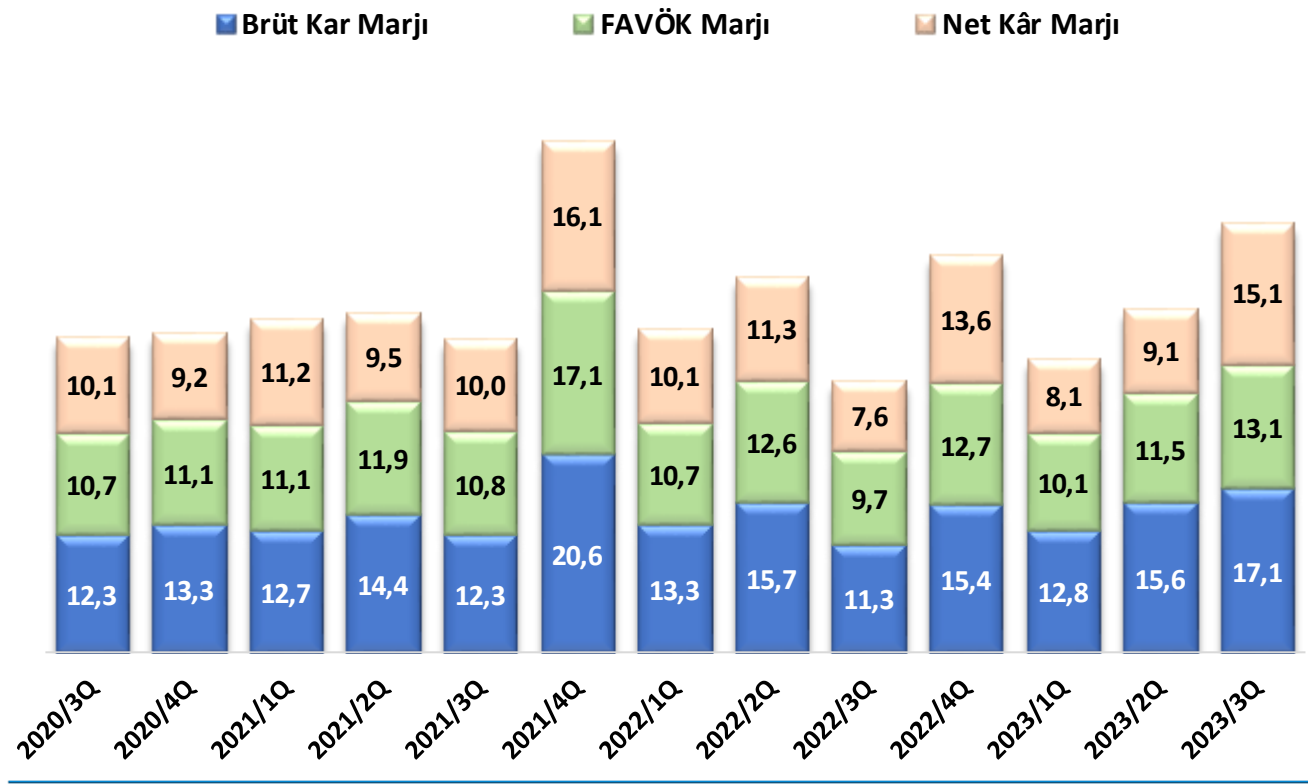


Dönem Net K/Z (Çeyrek)

241,0%



Ford Otomotiv



BİLANÇO (Mn TL)	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q	23/2Q - 23/3Q
							Değişim (%)	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	40.039	47.980	55.125	68.380	82.692	96.935	102,0%	17,2%
Nakit ve Nakit Benzerleri	13.542	7.253	10.115	21.285	25.988	30.556	321,3%	17,6%
Stoklar	11.632	15.286	13.854	17.457	20.251	29.403	92,3%	45,2%
Duran Varlıklar	22.988	31.744	40.928	46.401	56.837	66.264	108,7%	16,6%
Maddi Duran Varlıklar	6.497	15.622	20.145	21.640	26.508	32.261	106,5%	21,7%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.145	5.897	6.950	7.483	9.392	10.236	73,6%	9,0%
TOPLAM VARLIKLAR	63.027	79.725	96.052	114.781	139.528	163.199	104,7%	17,0%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	35.059	41.489	46.206	60.001	70.335	77.565	87,0%	10,3%
Finansal Borçlar	17.509	13.623	13.219	16.564	23.539	25.145	84,6%	6,8%
Ticari Borçlar	16.221	25.770	30.146	38.667	41.569	46.986	82,3%	13,0%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16.300	22.596	28.444	32.717	41.902	45.128	99,7%	7,7%
Finansal Borçlar	14.826	20.669	24.700	29.100	37.210	38.071	84,2%	2,3%
Özkaynaklar	11.669	15.639	21.402	22.063	27.291	40.507	159,0%	48,4%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11.669	15.639	21.402	22.063	27.291	40.507	159,0%	48,4%
Ödenmiş Sermaye	351	351	351	351	351	351	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	63.027	79.725	96.052	114.781	139.528	163.199	104,7%	17,0%
GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q	23/2Q - 23/3Q
							Değişim (%)	Değişim (%)
Satış Gelirleri	32.854	50.127	60.939	66.302	73.553	86.106	71,8%	17,1%
Satışların Maliyeti (-)	-27.700	-44.440	-51.558	-57.812	-62.098	-71.409	-60,7%	-15,0%
Brüt Kâr (Zarar)	5.153	5.687	9.382	8.490	11.455	14.697	158,4%	28,3%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-606	-606	-1.064	-775	-1.428	-1.482	-144,4%	-3,8%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-384	-537	-697	-834	-1.032	-1.597	-197,3%	-54,7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-305	-357	-510	-801	-1.207	-1.154	-223,0%	4,4%
Diğer Faaliyet Gelirleri	596	497	1.511	1.132	5.671	2.242	351,0%	-60,5%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-409	-436	-897	-1.049	-2.258	-1.009	-131,3%	55,3%
Faaliyet Kârı (Zarar)	4.046	4.247	7.724	6.164	11.201	11.696	175,4%	4,4%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	8	8	0	0	0	-93,9%	360,6%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-5	-13	-2	0	-64	-1242,3%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	4.047	4.250	7.719	6.162	11.201	11.632	173,7%	3,8%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2.987	1.429	751	1.663	3.551	3.461	142,2%	-2,5%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3.663	-2.064	-2.118	-2.665	-7.450	-4.034	-95,4%	45,9%
Vergi Öncesi Kâr (Zarar)	3.371	3.615	6.352	5.160	7.302	11.059	205,9%	51,5%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	333	201	1.940	193	-575	1.955	871,9%	440,1%
Dönem Net Kâr (Zarar)	3.704	3.816	8.292	5.353	6.727	13.014	241,0%	93,5%
FAVÖK	4.149	4.853	7.754	6.715	8.449	11.253	131,9%	33,2%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.