

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %27,7 artışla 411.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %33,5 artışla 42.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 45 baz puan artışla %10,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %76,9 artışla 49.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 411.906 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%28), 42.710 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%34) ve 49.056 mn TL net kar (yıllık: reel +%77) açıklamıştır. 2023 yılında yurtiçi satış gelirleri satış hacmindeki %38 artış ve sürdürülür fiyatlama disiplini sonrası yıllık %54 artışla 110.278 milyon TL olmuştur. İhracat gelirleri, özellikle Craiova Fabrikası kaynaklı yıllık %26'lık hacim artışı ve ortalama EUR/TRY döviz kurundaki yıllık %48'lik artışın etkisiyle yıllık %20 büyüme kaydederek 301.628 milyon TL'ye yükselmiştir. Böylelikle toplam satış gelirleri satış hacmindeki yıllık %28 artış sonrası %28 yükseliş göstererek 411.906 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında ihracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %78'den %73'e gerilemiştir. FAVÖK yıllık %34 artışla 42.710 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %10,4 (2022: %9,9) olmuş, şirket %25 yükselişle 49.056 milyon TL net kar açıklamıştır. Önceki dönemde 1,43x olan Net Borç/FAVÖK rasyosu, 2023 yılında 1,42x'e gerilerken, net borç yıllık %32 artışla 60.531 milyon TL olmuştur. Şirket 2024 yılına ait beklentilerini açıklamıştır. Toplam yurtiçi otomotiv pazarının 800-900 bin adet (2023: 1.278 bin adet), Ford Otosan perakende satışları 110-120 bin adet (2023: 114 bin adet), ihracat 560-610 bin adet (2023: 492 bin adet), toplam satışların 660-720 bin adet (2023: 610 bin adet) ve yatırım harcamalarının 900-1.000 milyon euro (2023: 900 mn euro) olması beklenmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 6,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	322.556	411.906	27,7%
Brüt Kar	36.599	55.248	51,0%
Faaliyet Karı	24.786	36.646	47,9%
FAVÖK	31.981	42.710	33,5%
Net Kar	27.730	49.056	76,9%
Brüt Kar Marjı	11,3%	13,4%	207bp
Faaliyet Kar Marjı	7,7%	8,9%	121bp
FAVÖK Marjı	9,9%	10,4%	45bp
Net Kar Marjı	8,6%	11,9%	331bp
Net Borç	45.813	60.531	32,1%
Net Borç/FAVÖK	1,4	1,4	-1,06%
Net Borç/Özkaynak	0,9	0,8	-7,45%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	OTOMOTIV
Sektör	OTOMOTIV
Bloomberg / Reuters Kodu	FROTO:TI/FROTO:IS
Fiyat (TL/hisse)	991,50
Hedef Fiyat(TL/hisse)	938,42
Potansiyel Getiri	%-5
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	487,88-1.047,00
Piyasa Değeri (milyon TL)	347.927
Firma Değeri (milyon TL)	408.458
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	62.627
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	351
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	43%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	40%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.113	1.176	1.102	1.503
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.121.870	1.157.105	948.584	1.142.603
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	983,0-1.034,0	920,0-1.034,0	728,0-1.034,0	493,0-1.034,0

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	6	25	16	71
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	6	11	3	4

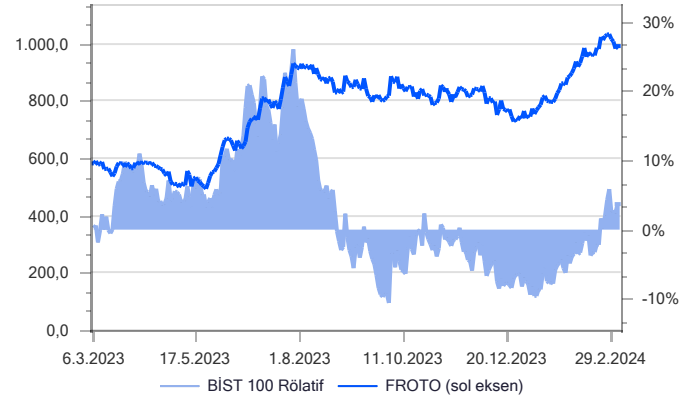
Ortaklık Yapısı

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.tr
+90 (216) 453 00 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.