

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

2023 yılında net satışları bir önceki yıla göre %2,9 artışla 127.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü bir önceki yıla göre %8,6 artışla 19.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı bir önceki yıla göre 81 baz puanı artışla %15,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net kar bir önceki yıla göre %60,9 artışla 15.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 127.601 m TL satış geliri (yıllık reel +%2,9), 19.667 m TL FAVÖK (yıllık reel +%8,6) ve 15.083 m TL net kar (yıllık reel +%60,9) açıklamıştır. Yurtiçi satış gelirleri yıllık reel +%51 artışla 97,5 milyar TL olmuştur. ODD verilerine göre, 2023 yılında şirketin yurtiçi hafif araç satış hacmi yıllık %33 artış kaydederek 200 bin adet olurken, iç pazar %57 genişlemiştir. Şirketin iç pazarda otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri sırasıyla %31 ve %39 artışla 132 bin ile 68 bin adet olmuştur. İhracat gelirleri yıllık olarak reel %56 azalışla 25,1 milyar TL olmuştur. Şirketin otomobil, hafif ticari araç ve toplam ihracat adedi sırasıyla %11 yükseliş, %79 ve %50 azalış kaydederek 42 bin adet, 18 bin adet ve 60 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Düşüşün ana nedeni, ana şirket Stellantis ile imzalanan anlaşmadan kaynaklanan Doblo ihracatının durdurulmasıdır. Böylelikle 2023 yılında toplam satış hacmi yıllık %4 düşüşle 260 bin adet olurken, ihracat hacimlerinin toplam içerisindeki payı ise %45'ten %23'e gerilemiştir. İhracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %46'dan %20'e düşmüştür. Fiyatlandırma ve kurdaki artış sonrası FAVÖK reel olarak yükseliş kaydetmiştir. Yazılan 1,4 milyar TL'lik ertelenmiş vergi geliri ve 4,2 milyar TL net finansal gelir net kara katkı sağlamıştır. Şirket 2024 yılına ilişkin beklentilerini açıklamıştır. Yurtiçi hafif araç pazarı 800-1.000 bin adet (2023: 1,23 min. adet), Tofaş yurtiçi pazar satışları 160-180 bin adet (2023: 199,9 bin adet), ihracat adetleri 60-70 bin adet (2023: 60,5 bin adet), toplam satış adetleri 220-250 bin adet (2023: 260,4 bin adet), yatırım harcamalarının 200 milyon euro (2023: 48,6 milyon euro) ve vergi öncesi net kar marjı >%10 (2023: >%14,4) olarak öngörülmektedir. Şirket aynı zamanda enflasyondan arındırılmamış bazı mali tablo kalemlerini de paylaşmıştır. Buna göre; şirketin 2023 yılında enflasyondan arındırılmamış net satış gelirleri yıllık %57 yükselişle 102,9 milyar TL (kons: 103,4 m TL), FAVÖK %61 artışla 18,1 milyar TL (kons: 17,6 m TL) ve net kar %136 büyümeye 20,2 milyar TL (kons: 18,4 m TL) olarak gerçekleşmiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların şirket hissesi üzerindeki etkisinin nötr olabileceğini değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	Δ
Net Satışlar	124.019	127.601	2,9%
Brüt Kar	15.062	22.493	49,3%
Faaliyet Karı	10.822	15.729	45,3%
FAVÖK	18.115	19.667	8,6%
Net Kar	9.374	15.083	60,9%
Brüt Kar Marjı	12,9%	18,1%	524bp
Faaliyet Kar Marjı	8,7%	12,3%	360bp
FAVÖK Marjı	14,6%	15,4%	81bp
Net Kar Marjı	7,6%	11,8%	426bp
Net Borç	-8.182	-13.025	59,2%
Net Borç/FAVÖK	-0,5	-0,7	46,64%
Net Borç/Özkaynak	-0,3	-0,4	11,58%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	OTOMOTIV
Sektör	OTOMOTIV
Bloomberg / Reuters Kodu	TOASO:TI/TOASO:IS
Fiyat (TL/hisse)	255,50
Hedef Fiyat(TL/hisse)	259,24
Potansiyel Getiri	%1
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	140,73-316,60
Piyasa Değeri (milyon TL)	127.750
Firma Değeri (milyon TL)	114.725
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	30.660
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	500
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	40%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	41%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.319	4.071	3.703	5.695
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.121.738	1.007.005	877.330	1.329.301
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	253,5-266,0	229,3-266,0	206,0-266,0	150,3-303,7

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	1	-9	87
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-14	-18	-6

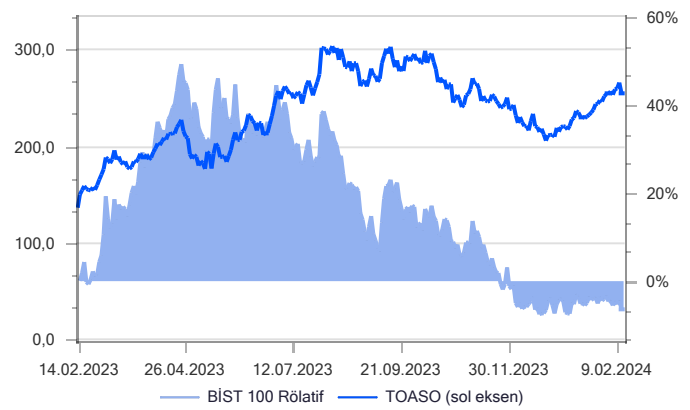
Ortaklık Yapısı

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Fca Italy S.P.A.	37,86
Koç Holding Anonim Şirketi	37,59
Diğer	24,55

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet konusu binek oto ve hafif ticari araç üretimi, ithalatı ve satışlarıdır.

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.