

Ford Otosan

2Ç24 Finansal Sonuçlar - Negatif

- ✓ **Net parasal kazanç karlılığı destekledi.** Ford Otosan, 2Ç24'te TMS 29 etkisi dahil piyasa beklentisinin %17,4 altında, kurum beklentimizin %16,9 üzerinde yıllık bazda %43,4 azalışla 5.975 mın TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, tahminimizin üzerinde gerçekleşen parasal kazanç etkili oldu. Net kar marjı ise yıllık bazda 2,5 puan azalışla %5,6 seviyesinde açıklanırken, bir önceki çeyreğe göre de 1,6 puan azalış gösterdi. Şirket, bu dönemde 5,3 mır TL net finansman gideri kaydetmesine karşın, 5,7 mır TL seviyesinde (1Ç24:3,9 mır) kaydedilen net parasal kazanç net karı destekledi. Net parasal kazançtan arındırarak baktığımızda, yüksek finansman gideri sonrasında vergi öncesi karlılığın -949 mın TL seviyesinde gerçekleştiğini hesaplıyoruz. Buna ek olarak kaydedilen 1.159 mın TL'lik ertelenmiş vergi geliri de karlılığı destekleyen bir başka unsur oldu. Ford Otosan'ın 2Ç24'te hem yurt içi hem de yurt dışı satış gelirlerinde görülen negatif büyüme ve karlılık tarafında net finansman giderinin yaratmış olduğu marj baskısı nedeniyle finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentimizin hafif altında gerçekleşen ciro ve zayıflayan operasyonel karlılık.** 2Ç24'te TMS 29 dahil net satış gelirleri, kurum beklentimiz olan 109.148 mın TL'nin hafif altında yıllık bazda %17,9 azalışla 106.778 mın TL seviyesinde gerçekleşti. 2024 yılının ikinci çeyreğinde yurt dışı satış adetlerinde görülen %7'lik azalış paralelinde ihracat gelirleri de %11,3 azalışla 81.425 mın TL seviyesine geriledi. Yurt içi satış gelirleri tarafında da iç pazar satış hacimlerinde görülen daralmanın etkisiyle, yıllık bazda %30,6 azalışla 28.193 mın TL seviyesinde gerçekleşti. Hem yurt içi satış hacimlerinde görülen düşüş hem de fiyatlama gücünün azalmasına bağlı olarak brüt karlılık 4,3 puan azalışla %9,7 seviyesine geriledi. Operasyonel karlılık tarafında ise, Ford Otosan'ın FAVÖK rakamı kurum beklentimiz olan 7.770 mın TL'nin %7 altında yıllık bazda %47,8 azalışla 7.238 mın TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık bazda 3,9 puan azalışla %6,8 seviyesinde gerçekleşti. Satış hacimlerinde görülen daralmaya ek olarak fiyatlama avantajının artan rekabet ile azalması ve operasyonel giderlerdeki artışın marj daralmasında etkili olduğunu söyleyebiliriz.
- ✓ **Şirket yılsonu yurt içi pazar beklentisinde değişikliğe gitti.** Yurt içi pazar beklentisini 800 - 900 bin adetten 1.000 - 1.100 bin adete yükseltirken, yurt içi satış adeti beklentisi 100-110 bin adet ve yurt dışı satış adeti beklentisi 560-610 bin adet seviyesinde korundu. Kurum olarak yılsonu satış adeti tahminlerimizde sektörel beklentilerimiz doğrultusunda değişikliğe gidiyoruz. 2024 yılına ilişkin, Ford Otosan'ın yurt içi satış adetlerini 100 bin adet olarak korurken, yurt dışı satış adetlerini ise 604 bin adetten 568 bin adet seviyesine revize ediyoruz.
- ✓ **FROTO için 1.477 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 1.286 TL'ye revize ediyor, 'AL' yönündeki tavsiyemizi koruyoruz.** Ford Otosan'ın 2Ç24 finansal sonuçlarının ardından modelimizi güncelliyoruz. Bu doğrultu da, FROTO için 1.477 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 1.286 TL'ye revize ediyor, 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 904,5 TL

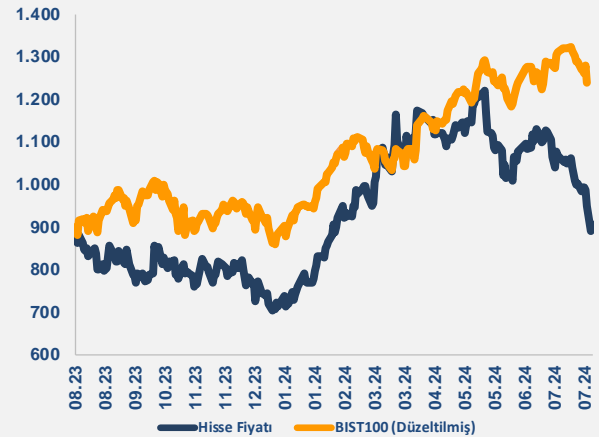
Hedef Fiyat: 1.286 TL

Getiri Potansiyeli: %42

Özet Veriler

Hisse Kodu	FROTO
Cari Fiyat (TL)	904,50
52H En Yüksek (TL)	1249,00
52H En Düşük (TL)	728,00
Piyasa Değeri (mın TL)	317.398
Piyasa Değeri (mın USD)	9.456
Halka Açıklık Oranı (%)	18,82
Konsensus HF (TL)	1439,28
Konsensus Tavsiye	75% B / 25% H / 0% S
3A Hacim (mın USD)	34,2
HLY HBK (2024T)	112,86
Konsensus HBK (2024T)	184,03

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

FROTO (Mn TL)	2Ç24	2Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	106.779	130.018	-17,9%	109.148
FAVÖK	7.238	13.857	-47,8%	7.770
FAVÖK marjı	6,8%	10,7%	-3,9%	7,1%
Net kâr	5.976	10.556	-43,4%	5.111
Net kâr marjı	5,6%	8,1%	-2,5%	4,7%

Kaynak: FROTO, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

FROTO	2024/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/06 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023/06
Net satışlar	106.779	130.018	-17,9%	73.553	77%
FAVÖK	7.238	13.857	-47,8%	8.449	64%
FAVÖK marjı	6,8%	10,7%	-3,9%	11,5%	-0,8%
Net kâr	5.976	10.556	-43,4%	6.727	57%
Net kâr marjı	5,6%	8,1%	-2,5%	9,1%	-1,0%

Kaynak: FROTO, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdiIS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	KDemirtas@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 45

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim