

Tofaş Otomotiv

1Ç24 Finansal Sonuçlar - Sınırlı Negatif

- Parasal pozisyon kaybı net karı baskıladı.** Tofaş, 1Ç24'te TMS 29 etkisi dahil kurum beklentimizin %9,9 üzerinde yıllık bazda %2,4 artışla 2.806 mn TL net kar açıkladı. Net kar marjı 1Ç23'e göre 0,10 puan azalışla %8,3 seviyesinde gerçekleşti. 1Ç24'te kaydedilen 1.690 mn TL'lik net finansman gelirinin katkısına rağmen, TMS 29 kapsamında kaydedilen 1.973 mn TL'lik net parasal kayıp karlılığı baskıladı. FAVÖK marjı ise TMS 29 dahil yıllık bazda 0,6 puan azalışla %12,5 seviyesinde gerçekleşti. Tofaş'ın, yurt dışı satış gelirlerinde göstermiş olduğu güçlü performansın desteğinde brüt karlılıktaki yüksek marjını korumayı başarmasına rağmen; şirket yönetiminin yurt içi satış adeti beklentisinde aşağı yönlü revizyona gitmesi nedeniyle sonuçların hisse performansına yansımaları 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- Ciro, yurtdışı satış gelirlerindeki artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşti.** 1Ç24'te TMS 29 dahil net satış gelirleri, kurum beklentimiz olan 29.085 TL'nin üzerinde yıllık bazda %4,1 artışla 33.659 mn TL seviyesinde gerçekleşti. 1Ç23 yılına ilişkin satış gelirleri TMS 29 kapsamında 18.741 mn TL'den 33.659 mn TL'ye revize edildi. Satış gelirleri tarafında detaylara baktığımızda, azalan yurt içi satış adetleriyle birlikte yurt içi satış gelirleri yıllık bazda %3,7 azalışla 23.787 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Yurt dışı satış adetlerinde görülen %26'lık güçlü artışla birlikte ihracat gelirleri %22,1 artışla 8.199 mn TL seviyesine yükseldi. Yurt içi satış gelirlerinde görülen geri çekilmeye rağmen brüt kar marjı yıllık bazda 10 baz puanlık bir iyileşme kaydederek %15,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Beklentiler dahilinde operasyonel karlılık.** Şirketin FAVÖK'ü TMS 29 dahil 1Ç24'te kurum beklentimiz olan 4.209 mn TL'ye paralel yıllık bazda yatay seyrederek 4.224 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,6 puan azalışla %12,5 seviyesinde gerçekleşti. TMS 29 kapsamında 1Ç23 rakamı 2.868 mn TL'den 4.429 mn TL'ye revize edildi. TMS 29 hariç FAVÖK marjı 1Ç23 yılında %15,3 seviyesinde açıklanmıştı. Brüt karlılıkta görülen iyileşmeye rağmen FAVÖK marjında görülen daralmanda, operasyonel giderlerdeki artış etkili oldu. Operasyonel giderler yıllık bazda %31,8 artış gösterirken, operasyonel giderlerin satışlara oranı yıllık bazda 1,5 puan artışla %7,1 seviyesine yükseldi.
- Şirket yurt içi satış adeti beklentisinde aşağı yönlü revizyona gitti.** Şirket, hafif araç pazarı ve ihracat adet tahminlerinde değişikliğe gitmezken, yurt içi satış adeti tahminlerini 160 – 180 bin seviyesinden, 140 – 160 bin araç seviyesine aşağı yönlü revize etti.
- TOASO için 361,80 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 343,50 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi de 'TUT'a çekiyoruz.** Tofaş Otomotiv'in 1Ç24 finansal sonuçlarının kurum beklentilerimizi karşılamasına karşın, şirketin yılsonu yurt içi satış adeti beklentisinde yaptığı aşağı yönlü revizyon nedeniyle tahminlerimizi güncelliyoruz. Yurt içi satış adeti tahminimizi 167 bin araç seviyesinden 158,9 bin araç seviyesine çekiyoruz. Bu doğrultuda; TOASO için 361,80 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 343,50 TL'ye revize ediyor; tavsiyemizi AL'dan TUT'a çekiyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 298,25 TL

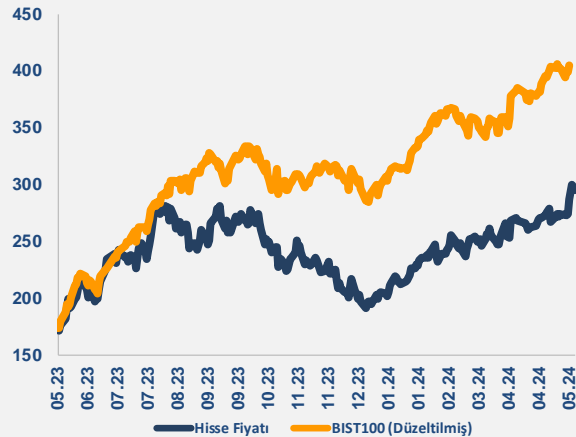
Hedef Fiyat: 343,50 TL

Getiri Potansiyeli: %15

Özet Veriler

Hisse Kodu	TOASO
Cari Fiyat (TL)	298,25
52H En Yüksek (TL)	316,60
52H En Düşük (TL)	183,80
Piyasa Değeri (mn TL)	149.125
Piyasa Değeri (mn USD)	4.631
Halka Açıklık Oranı (%)	24,49
Konsensus HF (TL)	358,10
Konsensus Tavsiye	%75 A / %25 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	44,7
HLY HBK (2024T)	25,68
Konsensus HBK (2024T)	35,91

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TOASO (Mn TL)	1Ç24	1Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	33.659	32.348	4,1%	29.085
FAVÖK	4.224	4.222	0,0%	4.209
FAVÖK marjı	12,5%	13,1%	-0,5%	14,5%
Net kâr	2.806	2.739	2,4%	2.552
Net kâr marjı	8,3%	8,5%	-0,1%	8,8%

Kaynak: TOASO, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

TOASO	2024/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/03 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	33.659	32.348	4,1%	18.741	80%
FAVÖK	4.490	4.429	1,4%	2.868	57%
FAVÖK marjı	13,3%	13,7%	-0,3%	15,3%	-2,0%
Net kâr	2.806	2.739	2,4%	2.433	15%
Net kâr marjı	8,3%	8,5%	-0,1%	13,0%	-4,6%

Kaynak: TOASO, 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

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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim