

Tofaş Fabrika

22/05/2024

2024 1.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 40%

1Ç24 net kar rakamı bir önceki yılın aynı dönemine benzer. Tofaş Fabrika, 1Ç24'te yıllık bazda sadece %2 artışla 2,81 milyar TL net kar açıkladı. Operasyonel kalemler yıllık bazda çok fazla değişiklik göstermedi. Ertelenmiş vergi gelirindeki artış ve yüksek faiz geliri, artan amortisman giderlerinin ve parasal kayıpların net kar üzerindeki olumsuz etkisini telafi etti. Şirketin VÖK marjı 1Ç23'teki %10,9'dan 1Ç24'te %8,8'e düştü.

İç pazar satışlarında gerileme. Şirket, toplam satış hacmindeki %7 daralmaya rağmen 1Ç24'te yıllık bazda %4 artışla 33,66 milyar TL net satış geliri elde etti. Yurtiçi gelirler, yurt içi satış hacmindeki %16'lık düşüşe bağlı olarak yıllık %4 düşüşle 1Ç24'te 23,79 milyar TL'ye ulaştı. Toplam cirodan %24 pay alan ihracat gelirleri, ihracat hacimlerindeki %26 artış sayesinde 1Ç24'te yıllık bazda %22 artışla 8,20 milyar TL'ye yükseldi.

Faaliyet giderlerindeki artış FAVÖK marjında düşüşe neden oldu. Brüt kar marjı 1Ç24'te hafif bir iyileşme göstererek yıllık bazda sadece 0,3 yüzde puan artışla %16,1'e yükseldi. Faaliyet giderleri/ciro 1Ç23'teki %5,6 seviyesinden 1Ç24'te %7,1'e yükseldi. FAVÖK 1Ç24'te bir önceki yılın aynı dönemine benzer 4,49 milyar TL seviyesinde kaldı ve 1Ç23'teki %13,7'ye kıyasla 1Ç24'te %13,3'lük bir marj kaydetti.

Net nakit pozisyonunda gerileme. Net nakit pozisyonu 2023 sonundaki 15 milyar TL'den 1Ç24 sonunda 12 milyar TL'ye geriledi.

İç pazar 2024 şirket satış beklentilerinde aşağı yönlü revizyon. Her ne kadar şirketin 2024 için önceki yurtiçi hafif araç pazarı tahmini 800 -1000 bin adet olarak kalsa da şirket, 2023'teki 201 bin adede kıyasla yurt içi satış hacmi hedefini 2024 için önceki 160 - 180 bin adetten 140 - 160 bin adede düşürdü. 2024 ihracat hacmi hedefi 2023'teki 60 bin adede benzer şekilde önceki şirket beklentisi olan 60 - 70 bin adet korundu. Şirketin güncellediği satış hacmi tahmini, şirketin 2024'teki toplam satış hacminde 2023'e kıyasla %12 ila %23 daralmaya işaret ediyor. Şirket, 2024 için önceki 200 milyon € olan yatırım harcaması ve %10 üzeri VÖK marjı hedefini korudu.

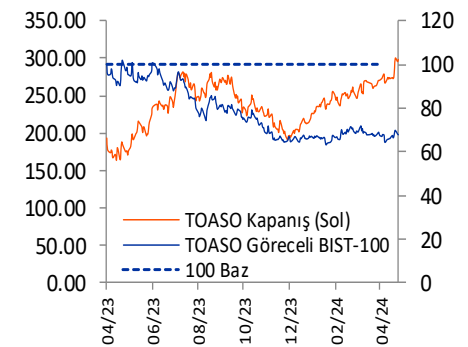
Yorum : Tofaş'ın 2024 yılına ilişkin yurtiçi pazar payına ilişkin beklentilerindeki değişiklik kaynaklı iç pazar satış hedefindeki aşağı yönlü revizyona piyasanın tepkisi olumsuz olabilir. Şirketin bugün 1Ç24 finansallarıyla ilgili yapacağı webcast sonrası tahminlerimizde ve hedef fiyatımızın üzerinden geçeceğiz.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	298.25
12 Aylık Hedef Fiyat*	416.20
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	416.20
Piyasa Değeri (mn)	149,125
Halka Açık PD (mn)	35,924
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	1343.8
Hisse sayısı (Adet mn)	500
Takas Saklama Oranı (%)	24
Yabancı Oranı (%)	38

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	13.6	53.2	70.2
ABD \$	14.9	40.2	4.8
BIST-100 Relatif	1.1	5.0	-30.2

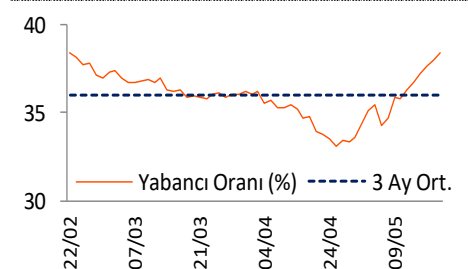
Çarpanlar	2022	2023	2024
F/K	15.9	9.9	5.4
PD/DD	5.8	3.5	3.1
FD/FAVÖK	7.4	6.8	4.7

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 170.71 300.00

Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 38.39



Esra Şirineli

esirinel@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 72

Tofaş Fabrika

Ortaklık Yapısı (%)

Fca Italy S.P.A.	37.9
Koç Holding Anonim Şirketi	37.6
Diğer	24.6

Faaliyet Konusu

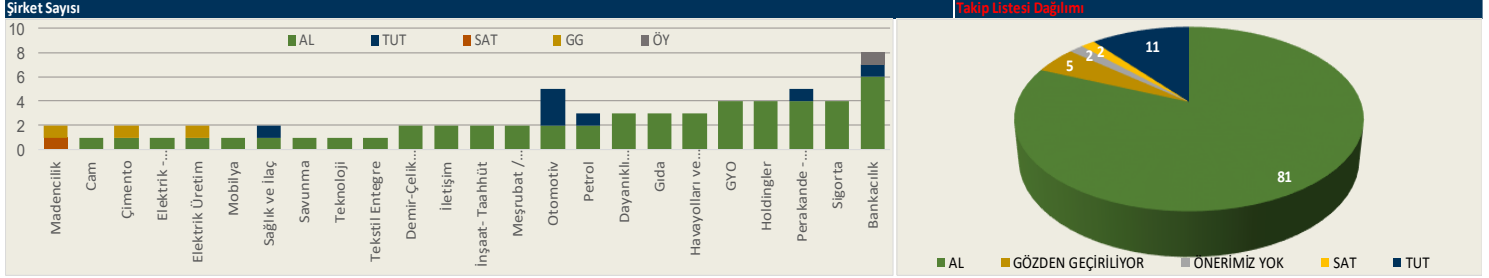
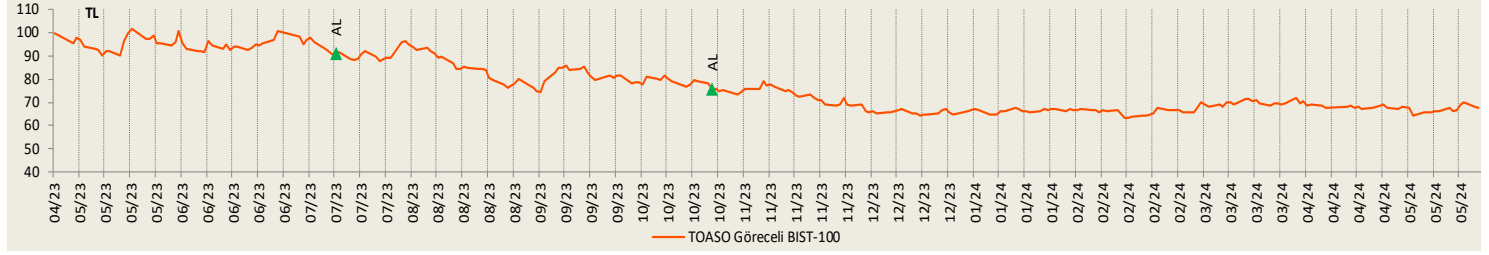
Motorlu araçlar, montaj ve yarı montaj ürünler, ürün grupları ile bu araçların motor, aksam, yedek parça ve aksesuarlarının imalat ve montajı.

Özet Finansallar

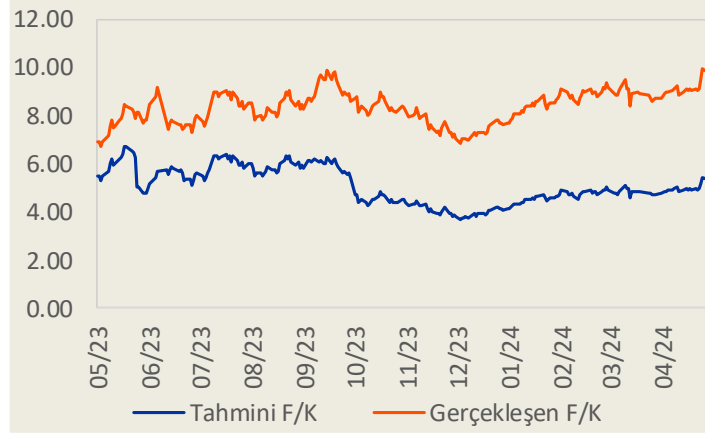
TL mn	UMS - 29		
	1Ç24	1Ç23	Değ.
Ciro	33,659	32,348	4%
<i>İhracat Gelirleri</i>	8,199	6,717	22%
<i>İhracatın Payı</i>	24%	21%	
Brüt Kar	5,404	5,118	6%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	16.1%	15.8%	0.2ppt
Faaliyet Giderleri	-2,379	-1,804	32%
<i>Faaliyet Gideri/Ciro</i>	-7.1%	-5.6%	-1.5ppt
Faaliyet Karı	3,025	3,314	-9%
Amortisman	1,465	1,115	31%
FAVÖK	4,490	4,429	1%
<i>FAVÖK Marjı</i>	13.3%	13.7%	-0.3ppt
Finansman Gelir (Gider), net	1,690	1,001	69%
Parasal Kazanç (Kayıp)	-1,973	-642	207%
VÖK	2,953	3,542	-17%
<i>VÖK Marjı</i>	8.8%	10.9%	-2.2ppt
Vergi Gelir/ Gider	-147	-803	-82%
Net Kar	2,806	2,739	2%
<i>Net Kar Marjı</i>	8.3%	8.5%	-0.1ppt

Tofaş Fabrika

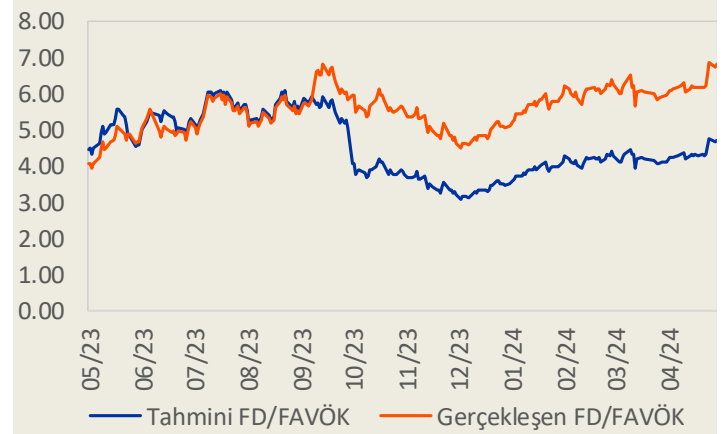
Göreceli Getiri / Öneriler



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.