



Ford Otosan

2022/06 Finansal Değerlendirme

FROTO

29.07.2022

Beklentilerin Üzerinde Net Kar

Ford Otosan, 2022 ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde 32,8 milyar TL net satış açıklarken FAVÖK 3,4 milyar TL'lik beklentilerin %22 üzerinde 4,14 milyar TL, net kar ise 3,2 milyar TL'lik beklentilerin %16 üzerinde 3,7 milyar TL olarak açıklandı. Böylelikle geçen yıla göre 6 aylık dönemde satışları %126, FAVÖK %132 ve net kar ise %130 artış gösterdi.

Fiyatlama Disiplini ve İhracat, Şirketin Finansallarını Öne Çıkarttı

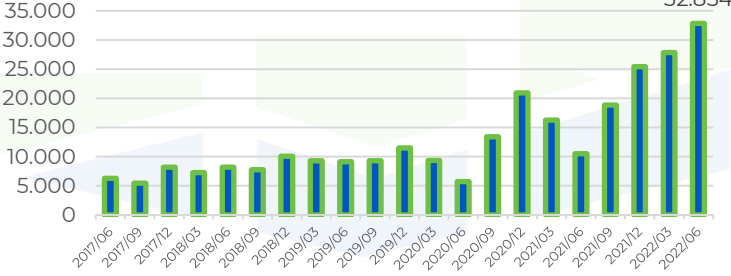
Otomotiv pazarının genelindeki toplam satışlar Ocak – Haziran döneminde devam eden yarı iletken arz kısıtlı kaynaklı zayıf araç bulunabilirliği sebebiyle yıllık bazda %9,7 azalarak 372.849 adete geriledi. Binek araçların toplam pazardaki payı geçen yılın aynı döneminde %75,9'dan bu dönemde %74,6'ya, hafif ticari araçların payı ise %12,8'den %12,6'ya geriledi. Şirket yılın ilk yarısında toplam pazarın %9,6'sını oluşturdu. Şirketin satış adetlerine bakıldığında yurt içi satışlar %9 azalırken, fiyatlama disiplini ile yurt içi satış gelirleri %87,2 arttı.

Şirketin ticari araçlardaki karlı büyüme stratejisi ve ihracattaki güçlü seyri net karı destekleyen unsurlar olarak ön plana çıktı. Şirketin ihracat adetleri yıllık bazda 126.603 adetten %19,2 artışla 150.976 adete yükselirken, ihracat gelirleri kur etkisine de bağlı olarak yıllık %140,4 artışla 47,8 milyar TL'ye yükseldi. İhracatın satış gelirlerindeki payı %79'a yükseldi.

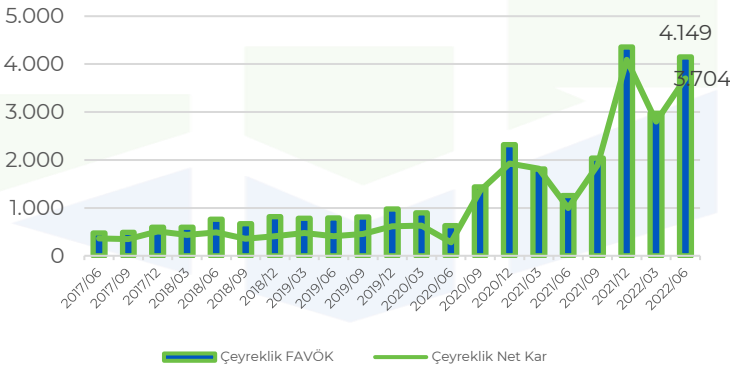
Beklentilerde Revizyon

Daha önce 800.000 – 850.000 adet olarak gerçekleşmesi öngörülen toplam otomotiv pazarı beklentileri sabit tutuldu. Şirketin kendi ihracat, üretim ve toplam satışlarındaki 2022 yılı beklentilerine bakıldığında 350.000 – 360.000 adet olan ihracat 330.000 – 340.000 adete, 440.000 – 460.000 adet olan toplam satışlar 420.000 – 440.000 adete, 430.000 – 440.000 adet üretim ise 410.000 – 420.000 adete aşağı yönlü revize edildi. Beklentilerin üstünde gelen finansalların hisse fiyatlamaları üstüne olumlu yansımaları bekliyoruz.

Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)

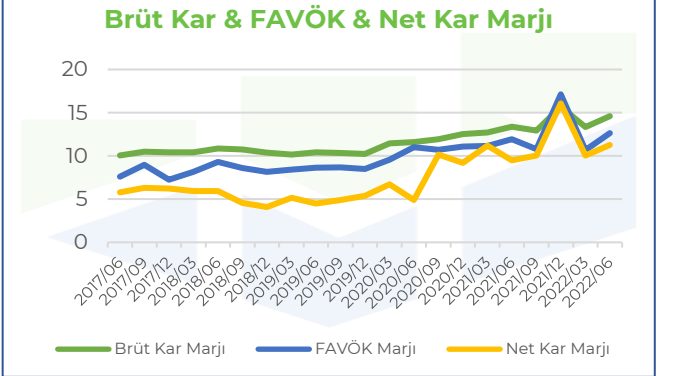
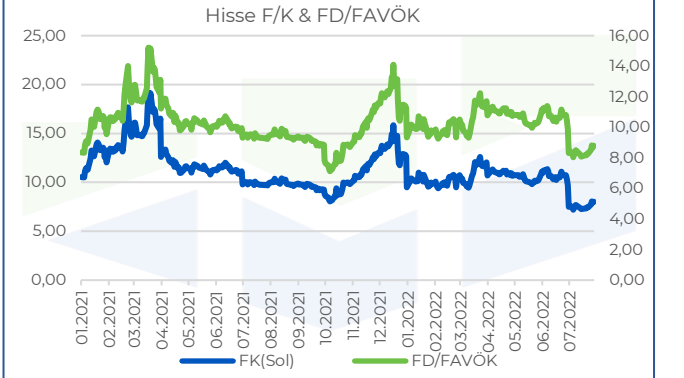
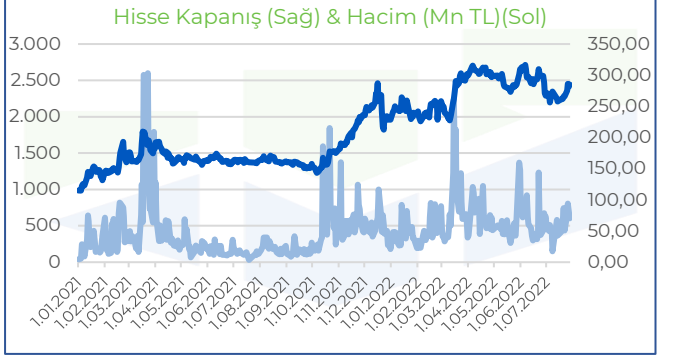


Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



ŞİRKET KARTI

	2021/06	2022/06
Hisse Fiyatı	160,47	285,00
FK	9,78	8,01
FD/FAVÖK	9,33	8,79
PD/DD	8,56	8,57
FD/S	1,04	1,13
Net Borç/FAVÖK (%)	0,58	1,39
FAVÖK Marjı %	11,95	12,63
Net Kar Marjı %	9,49	11,27



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getiri sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.