

Ford Otomotiv

4Ç21 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Güçlü operasyonel performansın desteğiyle beklentilerin üzerinde net kar.** Ford Otomotiv, yılın dördüncü çeyreğinde, bizim beklentimiz olan 2.994 milyon TL'nin %36,6, ortalama piyasa beklentisi olan 2.942 milyon TL'nin de %39,1 üzerinde, yıllık %112,2 artışla 4.090 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde kaydedilen net karda, hem operasyonel performans hem de operasyonel olmayan tarafta yer alan diğer faaliyetlerinden elde edilen gelirlerdeki artışın tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Şirket diğer faaliyetlerinden 772,3 milyon TL gelir elde etti (4Ç20'de 35,5 mn TL diğer faaliyetlerinden gider yazmıştı).
- ✓ **Satış gelirleri yıllık bazda %21,4 artış kaydetti.** 4Ç21'de net satış gelirleri, bizim tahminimiz olan 24.996 milyon TL ile uyumlu ortalama piyasa beklentisi olan 24.018 milyon TL'nin %5,9 üzerinde, yıllık bazda %21,4 artarak 25.444 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi satış gelirleri dördüncü çeyrekte iç piyasada görülen daralma ile bir önceki yıla benzer 6.383 milyon TL; yurt dışı satış gelirleri ise kurun olumlu etkisi ve satış hacmindeki yükselişin desteği ile yıllık bazda %31 artışla 19.061 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **FAVÖK beklentilerin üzerinde.** FAVÖK yılın dördüncü çeyreğinde bizim beklentimiz olan 3.179 milyon TL'nin %37,1, ortalama piyasa beklentisi olan 3.134 milyon TL'nin de %39 üzerinde, yıllık bazda %87,7 artışla 4.358 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 4Ç21'de yurtdışı satışların pozitif etkisi ve maliyet azaltıcı önlemlerin etkisi ile yıllık bazda 6,0 puanlık artışla %17,1 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **2022 beklentileri ihracattaki kuvvetli seyrin devam edeceğine ve üretimde toparlanmaya işaret ediyor.** Ford Otomotiv, yıl sonu finansallarının ardından 2022 yılına ilişkin beklentilerini de paylaştı. Buna göre şirket, yurt içi pazar beklentisini 800-850 bin adet olarak belirlerken; yurt içi satışlarına ilişkin beklentisini 90 - 100 bin adet (yatay - %10 artış) yurt dışı satış beklentisini ise 440 - 460 bin adet (%15 - 20 artış) olarak açıkladı. Şirket yatırım harcaması beklentisini de 620 - 670 milyon euro seviyesinde belirledi.
- ✓ **Sonuçları pozitif olarak değerlendiriyoruz.** Beklentilerin üzerinde gelen finansal sonuçların hisse performansına yansımalarının 'pozitif' olacağını düşünüyoruz. Şirketin bugün düzenleyeceği telekonferans sonrasında tahminlerimiz ve hedef fiyatımızı gözden geçiriyor ve yayımlayacağımız raporla Ford Otomotiv için hedef fiyat ve tavsiyemizi paylaşıyor olacağız.

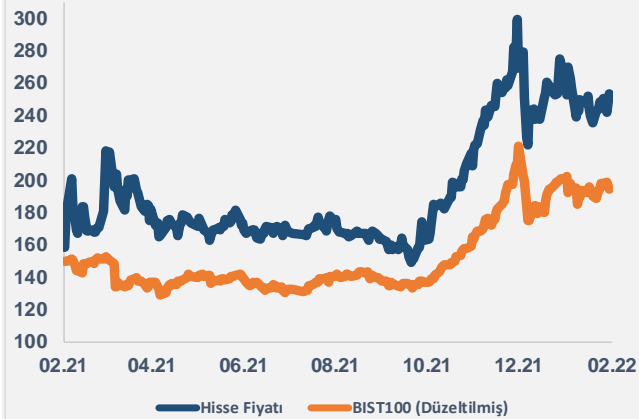
Gözden Geçiriliyor

Hisse Fiyatı: 253,70 TL

Özet Veriler

Hisse Kodu	FROTO
Cari Fiyat (TL)	253,70
52H En Yüksek (TL)	315,40
52H En Düşük (TL)	152,00
Piyasa Değeri (mn TL)	89.026
Piyasa Değeri (mn USD)	6.546
Halka Açıklık Oranı (%)	17,89
Konsensus HF (TL)	312,64
Konsensus Tavsiye	%67 A / %29 T / %4 S
3A Hacim (mn USD)	35,5
Konsensus HBK (2022T)	25,26

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

FROTO (mn TL)	4Ç21	4Ç20	Yıllık değ.	ÇeyrekseL deę.	3Ç21	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	25.444	20.961	21,4%	34,8%	18.871	24.996	24.018
Satışların maliyeti	20.194	18.174	11,1%	22,0%	16.552	-	-
Brüt kâr	5.250	2.787	88,3%	126,4%	2.319	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>20,6%</i>	<i>13,3%</i>	<i>7,3%</i>	<i>8,3%</i>	<i>12,3%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	1.174	708	65,9%	115,4%	545	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	<i>4,6%</i>	<i>3,4%</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,7%</i>	<i>2,9%</i>	-	-
FVÖK	4.076	2.079	96,0%	129,8%	1.774	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>16,0%</i>	<i>9,9%</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,6%</i>	<i>9,4%</i>	-	-
FAVÖK	4.358	2.322	87,7%	114,0%	2.036	3.179	3.134
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>17,1%</i>	<i>11,1%</i>	<i>6,0%</i>	<i>6,3%</i>	<i>10,8%</i>	<i>12,7%</i>	<i>13,0%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	4.090	1.927	112,2%	116,2%	1.892	2.994	2.942
<i>Net kâr marjı</i>	<i>16,1%</i>	<i>9,2%</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,0%</i>	<i>10,0%</i>	<i>12,0%</i>	<i>12,2%</i>

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

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya , Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26
Fatma KOÇ	Uzman Yardımcısı İçecek	FKoc@halkyatirim.com.tr +90 212 314 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. Raporunda 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.

