

## Ford Otomotiv

## 1Ç22 Finansal Sonuçlar – Nötr

- ✓ **Operasyonel karlılık korunuyor.** Ford Otosan, yılın ilk çeyreğinde, bizim beklentimize olan 2.802 Milyon TL'ye benzer, ortalama piyasa beklentisi olan 2.656 milyon TL'nin de %5,5 üzerinde, yıllık %54,0 artışla 2.801,8 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimiz dahilinde açıklanan net kar rakamında, diğer operasyonel gelirlerinin katkısıyla net finansman giderinin finansallar üzerindeki etkisini azaltması önemli etken oldu. Ek olarak, açıklanan kar rakamında 548 Milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net karı destekleyen önemli unsurlardan oldu. Ertilenmiş vergi gelirinden arındırılmış net kar rakamı ise 2.285 Milyon TL oldu.
- ✓ **Satış gelirleri yıllık bazda %71,5 artış kaydetti.** 1Ç22'de net satış gelirlerin bizim tahminimiz olan 27.947 milyon TL ile uyumlu, ortalama piyasa beklentisi olan 27.461 milyon TL'nin %1,5 üzerinde, yıllık bazda %71,5 artarak 27.876 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Toplam satış adetlerinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %14'lük geri çekilmenin görülmesine rağmen ortalama döviz kurundaki yüksek seyre bağlı olarak ihracat artı anlaşmaları satışları destekleyen en önemli unsur oldu.
- ✓ **FAVÖK beklentilere paralel gerçekleşti.** FAVÖK yılın ilk çeyreğinde bizim beklentimiz olan 3.010 milyon TL'nin %1,3 altında ortalama piyasa beklentisi olan 2.958 milyon TL'nin de %0,5 üzerinde, yıllık bazda %64,0 artışla 2.971 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yüzde 11,1'den yüzde 10,7'ye geriledi. FAVÖK marjında görülen geri çekilmeye artan hammadde fiyat artışlarının gecikmeli olarak yansımalarının etkisi görülse de fiyatlama disiplinin korunması ile FAVÖK marjında tarihi ortalamalara yakın bir seyir izlendi.
- ✓ **Şirket 2022 beklentilerini aynı bıraktı.** Ford Otosan, yılın ilk çeyreğinde toplam satış hacimlerinde yüzde 14'lük azalışa rağmen 2021 yıl sonu paylaştığı beklentilerinde değişikliğe gitmedi ve yurt içi pazar beklentisini 800-850 bin adet; yurt içi satışlarına ilişkin beklentisini 90 - 100 bin adet; yurt dışı satış beklentisini ise 440 - 460 bin adet olan beklentilerini devam ettirdi. Şirket 2022 yılı yatırım harcamalarının 620 - 670 milyon euro seviyesinde gerçekleşeceği beklentisini de korudu.
- ✓ **Hedef fiyatımızı yukarı yönlü revize ediyoruz.** Ford Otosan, maliyet artı ihracat anlaşmalarının pozitif etkisi ve yoğun yatırım dönemi sonucunda gerçekleşecek olan kapasite artışının finansal performansını artıracığını öngörüyoruz. Kapasite artışını modelimize yansıttığımızda Ford Otosan için 352,50 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 445,50 TL'ye yükseltiyor ve "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 304,50 TL

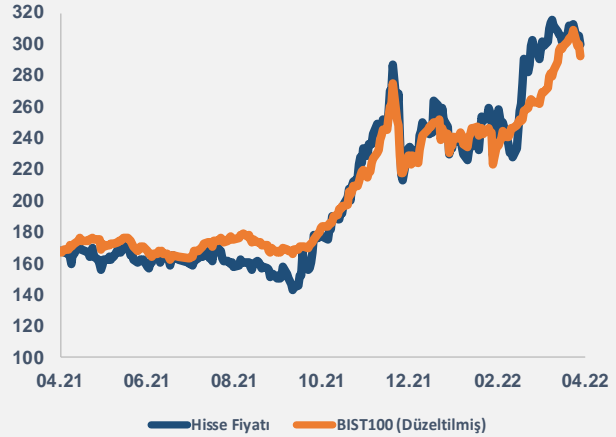
Hedef Fiyat: 445,50 TL

Getiri Potansiyeli: %46

## Özet Veriler

|                         |                      |
|-------------------------|----------------------|
| Hisse Kodu              | FROTO                |
| Cari Fiyat (TL)         | 304,50               |
| 52H En Yüksek (TL)      | 322,90               |
| 52H En Düşük (TL)       | 152,00               |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 106.852              |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 7216,71              |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 17,89                |
| Konsensus HF (TL)       | 350,39               |
| Konsensus Tavsiye       | %68 A / %27 T / %5 S |
| 3A Hacim (mn USD)       | 42,60                |
| HLY HBK (2022T)         | 45,78                |
| Konsensus HBK (2022T)   | 33,41                |

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

| FROTO (Mn TL )            | 2022/3         | 2021/3         | Yıllık<br>değişim | 2022/03        | 2021/12        | Çeyrekse<br>değişim | HLY Araştırma<br>Beklentisi | Ortalama Piyasa<br>Beklentisi* |
|---------------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Net satışlar              | 27.876         | 16.254         | 71,5%             | 27.876         | 25.444         | 9,6%                | 27.947                      | 27.461                         |
| Satışların maliyeti       | 24.157         | 14.186         | 70,3%             | 24.157         | 20.194         | 19,6%               |                             |                                |
| <b>Brüt kâr</b>           | <b>3.719</b>   | <b>2.068</b>   | <b>79,8%</b>      | <b>3.719</b>   | <b>5.250</b>   | <b>-29,2%</b>       |                             |                                |
| <i>Brüt kâr marjı</i>     | 13,3%          | 12,7%          | 0,6%              | 13,3%          | 20,6%          | -35,3%              |                             |                                |
| <b>Faaliyet Giderleri</b> | <b>1.042</b>   | <b>509</b>     | <b>104,9%</b>     | <b>1.042</b>   | <b>1.174</b>   | <b>-11,2%</b>       |                             |                                |
| <i>Marj</i>               | 3,7%           | 3,1%           | 0,6%              | 3,7%           | 4,6%           | -19,0%              |                             |                                |
| <b>FVÖK</b>               | <b>2.677</b>   | <b>1.559</b>   | <b>71,7%</b>      | <b>2.677</b>   | <b>4.076</b>   | <b>-34,3%</b>       |                             |                                |
| <i>FVÖK marjı</i>         | 9,6%           | 9,6%           | 0,0%              | 9,6%           | 16,0%          | -40,1%              |                             |                                |
| <b>FAVÖK</b>              | <b>2.971,0</b> | <b>1.811,6</b> | <b>64,0%</b>      | <b>4.357,7</b> | <b>4.357,7</b> | <b>0,0%</b>         | <b>3.010</b>                | <b>2.958</b>                   |
| <i>FAVÖK marjı</i>        | 10,7%          | 11,1%          | -0,5%             | 15,6%          | 17,1%          | -8,7%               | 10,8%                       | 10,8%                          |
| <b>Net kâr</b>            | <b>2.801,8</b> | <b>1.819,4</b> | <b>54,0%</b>      | <b>2.801,8</b> | <b>4.090,2</b> | <b>-31,5%</b>       | <b>2.802</b>                | <b>2.656</b>                   |
| <i>Net kâr marjı</i>      | 10,1%          | 11,2%          | -1,1%             | 10,1%          | 16,1%          | -37,5%              | 10,0%                       | 9,7%                           |

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

### 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