

Ford Otomotiv

2Ç22 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Pozitif

- ✓ **Ertelenmiş vergi gelirinin desteğiyle beklentilerin üzerinde net kar.** Ford Otosan, piyasa ortalama beklentisinin %17,8 beklentimizin %16,4 üzerinde, yıllık bazda %270,7 artışla 3.704 mn TL net kar açıkladı. Beklentileri aşan karlılıkta 351,7 mn TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Net karı ertelenmiş vergi geliri etkisinden arındırdığımızda 3.352 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Arındırılmış net kar rakamı piyasa beklentisinin %5,4 üzerinde bir gerçekleşmeye işaret ediyor. Şirketin gerçekleştirdiği borçlanmalardan kaynaklı olarak finansman giderinde artış gözleniyor. Dolayısıyla, şirketin net finansman giderinin geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %545,3 artışla 676 mn TL seviyesinde gerçekleşmesi net karı baskılayan unsur oldu. Artan finansal borçlar sonrasında Net Borç/FAVÖK rasyosu geçtiğimiz çeyreğe kıyasla 0,83x'ten 1,26x'ya yükseldi.
- ✓ **Beklentiler ile uyumlu ciro performansı.** 2Ç22'de net satış gelirleri hem bizim hem de piyasa beklentisi ile uyumlu yıllık bazda %212 artarak 32.854 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Satış gelirlerinde yaşanan güçlü artışta, toplam satış adetlerinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre görülen %63'lük artış, yurt dışı satış gelirlerindeki kur etkisi ve yurt içinde fiyat disiplini koruması önemli unsur oldu.
- ✓ **Güçlü operasyonel karlılık.** FAVÖK rakamı ise, piyasa beklentisi ve bizim beklentimizin %22 üzerinde yıllık bazda %230 artışla 4.149 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,7 puan artarak %12,6 seviyesinde gerçekleşirken, piyasa beklentisinin 1,8 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. FAVÖK marjında görülen iyileşmede maliyet azaltıcı önlemler etkili oldu.
- ✓ **Şirket geleceğe yönelik beklentilerinde revizyona gitti.** Ford Otosan, 2022 yıl sonuna ilişkin beklentilerinde değişikliğe gitti. Yurt içi pazar beklentisini 800-850 bin adet ve yurt içi satışlarına ilişkin beklentisini 90-100 bin adet seviyesinde korurken; yurt dışı satış beklentisini ise 350-360 binden 330-340 bine indirdi. Euro bölgesindeki resesyon beklentilerine bağlı olarak modelimizde yurtdışı satış rakamları beklentisi yaklaşık 300 bin seviyesinde bulunuyor. Bu düzeltme ile birlikte toplam satış beklentisi 440-460 bin seviyesinden 420-440 bin seviyesine revize edildi. Üretim rakamlarına ilişkin tahminlerini ise 430-440 binden 410-420 bine revize etti. Şirket 2022 yılı yatırım harcamalarının 620-670 milyon euro seviyesinde gerçekleşeceği beklentisini korudu.
- ✓ **Hedef fiyatımızı koruyor 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Ertelenmiş vergi gelirinin desteğiyle beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Ford Otosan, yatırım sürecinde devam etmekte ve gerçekleştireceği kapasite artışları şirket özelinde önemli katalizör olmaya devam ediyor. Ford Romanya fabrikasının devrinin tamamlanmasıyla birlikte yılın geri kalanında finansal performansını artırmasını bekliyoruz ve 445,50 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' olan tavsiyemizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 285,00 TL

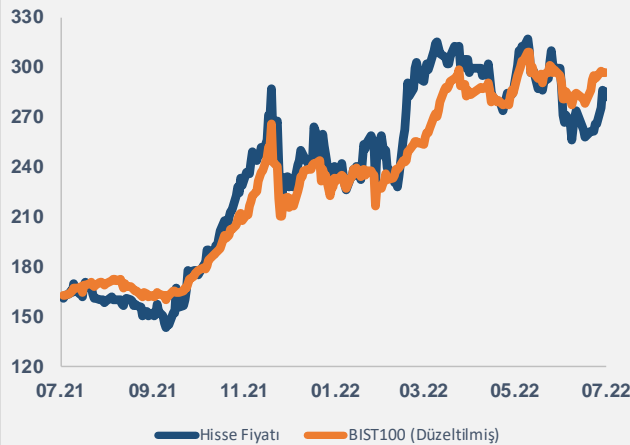
Hedef Fiyat: 445,50 TL

Getiri Potansiyeli: %56

Özet Veriler

Hisse Kodu	FROTO
Cari Fiyat (TL)	285,00
52H En Yüksek (TL)	322,90
52H En Düşük (TL)	152,00
Piyasa Değeri (mn TL)	100.430
Piyasa Değeri (mn USD)	5.603
Halka Açıklık Oranı (%)	18,82
Konsensus HF (TL)	397,81
Konsensus Tavsiye	%77 A / %18 T / %5 S
3A Hacim (mn USD)	33,3
HLY HBK (2022T)	46,72
Konsensus HBK (2022T)	31,36

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

FROTO (mn TL)	2Ç22	2Ç21	Yıllık değ.	ÇeyrekseL deę.	1Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	32.854	10.533	211,9%	17,9%	27.876	31.930	31.556
Satışların maliyeti	27.700	9.015	207,3%	14,7%	24.157	-	-
Brüt kâr	5.153	1.517	239,7%	38,6%	3.719	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>15,7%</i>	<i>14,4%</i>	<i>1,3%</i>	<i>2,3%</i>	<i>13,3%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	1.294	516	150,6%	24,2%	1.042	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	<i>3,9%</i>	<i>4,9%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>0,2%</i>	<i>3,7%</i>	-	-
FVÖK	3.859	1.001	285,6%	44,2%	2.677	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>11,7%</i>	<i>9,5%</i>	<i>2,2%</i>	<i>2,1%</i>	<i>9,6%</i>	-	-
FAVÖK	4.149	1.258	229,7%	39,7%	2.971	3.401	3.409
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>12,6%</i>	<i>11,9%</i>	<i>0,7%</i>	<i>2,0%</i>	<i>10,7%</i>	<i>10,7%</i>	<i>10,8%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	3.704	999	270,7%	32,2%	2.802	3.181	3.144
<i>Net kâr marjı</i>	<i>11,3%</i>	<i>9,5%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,2%</i>	<i>10,1%</i>	<i>10,0%</i>	<i>10,0%</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 Strateji, Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji	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

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. Raporlarda 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