

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %123,9 artışla 73.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %130,3 artışla 139.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 103,6 artışla 8.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %113,0 artışla 15.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 136 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 114 baz puan düşüşle %11,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 88 baz puan düşüşle %10,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,67 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %81,6 artışla 6.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı % 85,7 artışla 12.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %42,6 artışla 34.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 73.553 mın TL satış geliri (kons: 73.641 mın TL), 8.449 mın TL FAVÖK (kons: 7.980 mın TL) ve 6.727 mın TL net kar (kons: 6.318 mın TL) açıklamıştır. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %191 artışla 23 milyar TL olmuştur. ODD verilerine göre, 2Ç23'te şirketin yurtiçi hafif araç satış hacmi %53 yükseliş kaydederek 28 bin adet olurken, iç pazar % 55 genişlemiştir. Şirketin iç pazarda otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri sırasıyla %169 ve %28 artışla 9 bin ile 19 bin adet olmuştur. İhracat gelirleri yıllık %104 artışla 51 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin otomobil, hafif ticari araç, orta ticari araç ve toplam ihracat adetleri sırasıyla % 18.613, %2, %4 ve %68 artış göstererek 48 bin adet, 72 bin adet, 2 bin adet ve 122 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 2Ç23'te toplam satış hacmi yıllık %65 artışla 151 bin adet olurken, ihracat hacminin toplam içerisindeki payı %79'dan %81'e yükselmiştir. İhracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %81'den %70'e gerilemiştir. Döviz kurlarındaki artış, fiyat ayarlamaları ve hacim büyümesi sonrası şirketin FAVÖK'ü güçlü yükseliş kaydetmiştir. 2Ç23'te 3.900 milyon TL (2Ç22: 676 mın TL finansal gelir) finansal gider yazılırken, 565 milyon TL (2Ç22: 352 mın TL) ertelenmiş vergi geliri elde edilmiştir. Böylelikle şirket yıllık %82 artışla 6.727 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket 2023 yılına ait beklentilerini revize etmiştir. Toplam yurtiçi otomotiv pazarının 1-1,5 milyon adet (ağır ticari araçlar dahil) (yıllık: +%22/+%34) (önceki: 800-850 bin adet), Ford Otosan perakende satışlar 110-120 bin adet (yıllık: +%29/+%41) (önceki: 90-100 bin adet), ihracat 550-570 bin adet (yıllık: +%41/+%46) (önceki: aynı), toplam satışların 660-690 bin adet (önceki: 640-670 bin adet) (yıllık: +%39/+%45) ve yatırım harcamalarının 1.000-1.050 milyon euro (2022: 818 mın euro) (önceki: aynı) olması beklenmektedir. Finansal sonuçlar güçlü olup, beklentilerin üzerindedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 9,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

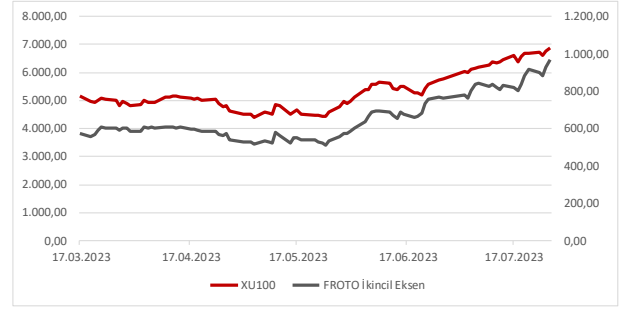
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	965,00
Hedef Fiyat	903,87
Potansiyel Getiri	-6%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	277,13 - 982
Piyasa Değeri (Milyon TL)	338.628
Firma Değeri (Milyon TL)	373.388
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	60.167
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	350,91
Dolaşımdaki Paylar (%)	18
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	43%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	38%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.895	1.895	1.748	2.330
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.753,35	1.698,65	1.235,02	1.116,63
Fiyat Aralığı	877 - 982	760,4 - 982	505,6 - 982	277,13 - 982

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	4,07	25,27	77,39	246,89
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,17	20,96	50,86	173,91

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



FROTO

TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	139.855	60.730	130,3%	73.553	66.302	60.939	50.127	32.854	10,9%	123,9%
Brüt Kâr	19.945	8.872	124,8%	11.455	8.490	9.382	5.687	5.153	34,9%	122,3%
Faaliyet Karı	13.868	6.536	112,2%	7.788	6.080	7.110	4.186	3.859	28,1%	101,8%
FAVÖK	15.164	7.120	113,0%	8.449	6.715	7.754	4.853	4.149	25,8%	103,6%
Net Kâr	12.080	6.506	85,7%	6.727	5.353	8.292	3.816	3.704	25,7%	81,6%
Brüt Kar Marjı	14,3%	14,6%	-35 bps	15,6%	12,8%	15,4%	11,3%	15,7%	277 bps	-11 bps
Faaliyet Marjı	9,9%	10,8%	-85 bps	10,6%	9,2%	11,7%	8,4%	11,7%	142 bps	-116 bps
FAVÖK Marjı	10,8%	11,7%	-88 bps	11,5%	10,1%	12,7%	9,7%	12,6%	136 bps	-114 bps
Net Kâr Marjı	8,6%	10,7%	-208 bps	9,1%	8,1%	13,6%	7,6%	11,3%	107 bps	-213 bps
Net Borç	34.760	18.793	85,0%	34.760	24.378	27.804	27.039	18.793	42,6%	85,0%
Özkaynak	27.291	11.669	133,9%	27.291	22.063	21.402	15.639	11.669	23,7%	133,9%
Net Borç/ FAVÖK	1,3	1,4	-10,0%	1,3	1,0	1,4	1,7	1,4	20,5%	-10,0%
Net Borç/ Özkaynak	1,3	1,6	-20,9%	1,3	1,1	1,3	1,7	1,6	15,3%	-20,9%
FD/FAVÖK (Son 12A)	13,4	27,6	-51,3%	13,4	15,9	18,9	22,9	27,6	-15,5%	-51,3%
FK (Son 12A)	14,0	27,1	-48,4%	14,0	16,0	14,0	23,5	27,1	-12,5%	-48,4%
PD/DD	12,4	29,0	-57,2%	12,4	15,3	15,8	21,7	29,0	-19,2%	-57,2%

Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Beylikdüzü

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Erenköy

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

Levent

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Nişantaşı

Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

Ankara

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

Bursa

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

Malatya

Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.