

Ford Otosan 1.Ç2022 Finansal Değerlendirme

- Ford'un karı beklentilerin üzerinde geldi**

Açıklanan 2022 İlk çeyrek sonuçlarına göre şirket 2.8 Milyar TL kar açıklayarak piyasa beklentisi olan 2.6 Milyar TL'nin üzerinde kar açıkladı. Önceki yılın aynı dönemine göre net kar büyümesi %54 oldu. Şirketin hasılatı önceki yılın aynı dönemine göre %72 oranında artarak 27.8 Milyar TL olurken ihracat %79 büyüyerek 22.4 Milyar TL gerçekleşti. FAVÖK ise önceki yılın aynı dönemine göre %64 oranında artış ile 2.97 Milyar TL oldu. Sektörde yaşanan arz problemleri ve maliyet artışlarının da etkisiyle satışların maliyeti önceki yılın aynı dönemine göre %72 arttı ve marjlar üzerinde baskı oluşturdu. Şirketin toplam pazar payı ise bu çeyrek itibarıyla %10 oldu. Şirketin adet bazında satışları incelendiğinde 2021 İlk çeyreğinde 21.773 adet araç satışı gerçekleştirirken 2022 İlk çeyrek itibarıyla %27 düşüş yaşayarak 15.863 adet gerçekleşti. Üretimde de tedarik sıkıntılarının negatif etkileriyle önceki yıl 103.303 olan üretim adeti 2022 ilk çeyrekte %4.4 azalarak 98.685 adet oldu.

Hisse Bilgileri	
Şirket Adı	Ford Otosan
Bloomberg/Reuters Kodu	FROTO TI/ FROTO.IS
Sektör	Otomotiv
Pazar	Yıldız Pazar
Öneri	AL
Fiyat (TL/Hisse)	304.3
Hedef Fiyatı	360.00
Potansiyel Getiri	%16
52 Haftalık Fiyat Aralığı	152.00-322.90
52 Haftalık Getiri	29.90%
Piyasa Değeri (Mn TL)	106,802.1
Fiili Dolaşımdaki Pay	62,364,088.32
Halka Açıklık Oranı	18%
Beta	1.29
Web Sitesi	www.fordotosan.com.tr

Bilanço (Milyon TL)	Δ	2022/03	Δ	2021/03	Δ	2020/03	2019/03
BRÜT SATIŞLAR	70%	₺ 28,491.90	74%	₺ 16,730.29	1%	₺ 9,595.83	₺ 9,498.00
Yurtiçi Satışlar	42%	₺ 5,837.04	101%	₺ 4,106.20	56%	₺ 2,047.64	₺ 1,312.52
Yurtdışı Satışlar	79%	₺ 22,468.68	67%	₺ 12,536.61	-8%	₺ 7,504.37	₺ 8,141.11
NET SATIŞLAR	72%	₺ 27,876.43	74%	₺ 16,254.14	1%	₺ 9,366.61	₺ 9,284.05
SATIŞLARIN MALİYETİ	70%	₺ 24,157.31	71%	₺ 14,186.07	-1%	₺ 8,295.09	₺ 8,340.28
BRÜT KAR (ZARAR)	80%	₺ 3,719.11	93%	₺ 2,068.07	14%	₺ 1,071.52	₺ 943.77
FAVÖK	64%	₺ 2,970.95	102%	₺ 1,811.64	15%	₺ 895.97	₺ 780.68
DÖNEM KARI (ZARARI)	54%	₺ 2,801.78	189%	₺ 1,819.37	32%	₺ 629.43	₺ 477.96

- Kar marjlarında sınırlı geri çekilme ve 2022 beklentileri**

Şirketin net kar marjı önceki yılın aynı dönemine göre 110 baz puanı geri çekilme ile %10.1 olurken FAVÖK marjı ise 40 baz puanı düşüş ile %10.7 gerçekleşerek yatay seyretti. Şirket 2022 yılında toplam satış adedinin 440-460 bin seviyesinde gerçekleşmesini beklerken ihracat adedinin 350-360 bin seviyesinde olmasını bekliyor. Yatırım harcamalarının ise 620-670 Milyon Euro seviyelerinde olması bekleniyor.

Oran Analizleri (Çeyrek%)	2021/03	2021/06	2021/09	2021/12	2022/03
Favök Marjı	11.1	11.9	10.8	17.1	10.7
Net Kar Marjı	11.2	9.5	10.0	16.1	10.1
FAVÖK Büyüme	102.2	99.6	41.9	87.7	64.0
Net Kar Büyüme	189.1	256.8	39.3	112.2	54.0
Net Satış Büyüme	73.5	83.9	40.9	21.4	71.5

- Sonuç**

Öneri listemizde de bulunan Ford Otosan sektöründe yaşanan tedarik sıkıntılarının rağmen beklentilerin üzerinde kar açıklamayı başardı. **Ford Otosan için 12 aylık 360 TL hedef fiyatımızı ve AL tavsiyemizi koruyoruz.** Özellikle şirketin gerçekleştirmiş olduğu yatırımları ile gelecekte sağlayacağı nakit akışları ve ihracat odaklı faaliyetleri sayesinde güçlü büyümesini sürdürmesi beklenebilir. (Özkaynaklardaki düşüş 4.56 Milyar TL'lik temettü ödemesinden kaynaklanmaktadır.)

Bilanço (Milyon TL)	Δ	2022/03	2021/12
DÖNEN VARLIKLAR	14%	₺ 37,503.03	₺ 32,813.85
Nakit ve Nakit Benzerleri	7%	₺ 15,175.00	₺ 14,173.93
Stoklar	71%	₺ 9,033.86	₺ 5,269.31
DURAN VARLIKLAR	26%	₺ 12,530.79	₺ 9,979.00
Maddi Duran Varlıklar	4%	₺ 5,359.49	₺ 5,149.08
TOPLAM VARLIKLAR	17%	₺ 50,033.81	₺ 42,792.85
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	26%	₺ 26,227.57	₺ 20,782.14
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	31%	₺ 15,511.19	₺ 11,862.17
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	28%	₺ 41,738.76	₺ 32,644.32
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	-18%	₺ 8,295.05	₺ 10,148.54

Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla Noor Capital Market Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.