

Finansal Sonuç Notları – FROTO

FORD OTOMOTİV A.Ş.

FROTO			
Rasyolar (Son Kapanış 05.03.2024)			
F/K		7,09	
PD/DD		4,77	
FD/FAVÖK		9,56	
Gelir Tablosu	2022	2023	% Değişim
Satışlar	322.556	411.906	27,7%
Net Kâr	27.730	49.056	76,9%
FAVÖK	31.981	42.710	33,5%
Marjlar	2022	2023	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	8,6	11,9	3,3
FAVÖK Marjı %	9,9	10,4	0,5

Şirketin Genel Faaliyeti

FROTO, ticari sınıf ve binek araçların üretimini, satışını ve imalatını gerçekleştirmektedir. Ford Romanya fabrikasını 2022 yılında satın alarak global bir otomotiv üreticisi konumuna gelmiştir. FROTO, Ford'un Avrupa'da satılan ticari araçların %75'ini üretmektedir. Şirket açıklanan OSD verilerine göre, Türkiye otomotiv üretiminin %40'unu, ticari araç üretiminin %77'sini, ticari araç ihracatının %88'ini karşılamaktadır ve Türkiye otomotiv endüstrisinde lider konumda bulunmaktadır.

2023 Yıl Sonu Finansal Sonuçlar

FROTO, 2023 yılında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %77 artış ile 49,1 milyar TL net kâr elde etti. Ford Oto bu dönem içerisinde %28 artışla 609.664 adet araç satışı gerçekleştirerek toplam pazarda 3.sırada yer aldı. Bu satışlar ile birlikte cirosunu geçtiğimiz yıla göre %27,7 oranında artırarak 411,9 milyar TL'ye yükseltmiş oldu. Satışların 301,6 milyar TL'lik kısmı yurt dışı satışlardan oluşurken, 110,2 milyar TL'lik kısmını yurt içi satışlar oluşturdu. Fiyatlama disiplini yurt içi gelirlerin bir önceki yıla göre %54 oranında artmasında etkili olurken, döviz kuru ve %26 oranında artan ihracat adetleri (Craiova Fabrikası adetleri desteği ile) yurt dışı gelirlerin artmasında etkin rol oynadı.

Şirket 2023 yılında geçtiğimiz yıla göre %35 artışla 43,3 milyar TL FAVÖK elde etti. 2023 yılında Ford Otosan Romanya SRL'nin FAVÖK'e katkısı yaklaşık %3,5 olurken toplam gelirlere katkısı ise %21 olarak gerçekleşti. Şirketin 2023 dönemindeki üretim verilerine bakacak olursak üretimin %27 artışla 589.758 adet olarak gerçekleştiğini gördük. Şirket sene başında görülen tedarik zinciri zorluklarına rağmen toplam ticari araçlar segmentinde %27,3 ile pazar payıyla liderliğini sürdürmüştü. 2023 yılında toplam Kapasite Kullanım Oranı %81 seviyesine yükseldi.

FROTO 2024 Yılı Beklentileri:

- Toplam otomotiv pazarı: 800-900 bin
- Ford Otosan perakende satış adedi: 100-110 bin (FROTO 2024 Ocak- Şubat Dönemi Gerçekleşen Adet: 13.427)
- Ford Otosan toplam yurt dışı satış adedi: 560-610 bin

Şirketin açıklanan 2023 yılı finansal sonuçlarını yurt içi satışların güçlü seyri, devam eden fiyatlama disiplini, marjlarda görülen artışlar nedeniyle genel olarak olumlu olarak değerlendiriyoruz. Türk otomotiv pazarı da 2023 yılında önceki yıla kıyasla %56'lık büyüme kaydederek 1.277.849 adetlik rekor bir seviyeye ulaştı. Türkiye'de araç bulunabilirliğinde iyileşmelerin olması, devam eden enflasyon ortamında araç satın alımlarının yatırım aracı olarak görülmesi ve 2024 yılının ikinci yarısında faiz indirimlerinin gerçekleşme beklentisi nedeniyle otomotiv piyasasında canlanma görülebilir.

Sadrettin BAĞCI/Araştırma Grup Başkanı

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

Roni ÇİLBİYİK/Araştırma Uzman Yardımcısı

roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”