



Tofaş Oto. Fab.

2022/12 Finansal Değerlendirme

TOASO

3.02.2023

Otomotiv

Net Kar Beklentileri Aştı

Tofaş Fabrika, 2022 yılın son çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 23,5 milyar TL net satış, beklentilerin %18 üstünde 4,3 milyar TL FAVÖK, beklentilerin %28 üstünde 3,5 milyar TL net kar açıkladı. Geçen çeyreğe göre net satışlar %46, FAVÖK %59, net kar %70 artarken, 2021 yılının tamamına göre 2022 yılında net satışlar %121, FAVÖK %95, net kar %161 yükseldi.

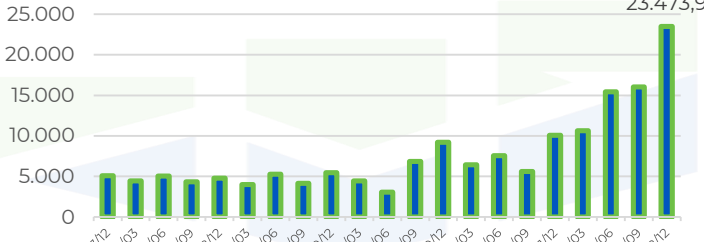
Avrupa otomotiv pazarı özellikle tedarik taraflarındaki sıkıntılardan kaynaklı olarak daralırken, ODD verilerine göre Ocak - Aralık döneminde otomobil satışları %5,5 azalarak 592.660 adete gerilerken, hafif ticari araç satışları %8,6 artarak 190.623 adete yükseldi. Toplam otomobil ve hafif araç satışları ise %6,2 artarak 783.283 adet oldu. 2022 yılında Türkiye otomotiv üretiminin %19,5'ini oluşturan Tofaş Fabrika, iç piyasadaki satışlarını güçlü seyirde sürdürdü. 2022'de satış hacimlerinde ihracat hacimleri hafif ticari araç pazarında yıllık 8,8 puan arttı. İhracatın genelinde %8' artışı gösterdi. En çok ihracat yapılan ülke %29 ile İtalya oldu. Fiat markası ise iç piyasa hafif araç pazarı liderliğini sürdüren Tofaş Fabrika, Egea markası ile binek oto pazar liderliğini sürdürdü.

Dördüncü çeyrekte güçlü iç pazar ve Euro tarafının değer kazanması net karı destekledi. Açıklanan finansalların hisse senedi üstüne olumlu katkı yapmasını bekliyoruz.

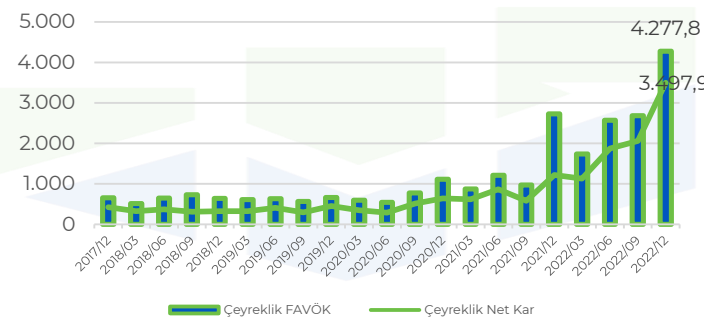
2023 Beklentileri		
	2022 Gerçekleşen	2023 Beklenti
Yurtiçi Hafif Araç Pazarı (PC+LCV) (adet)	783.000	775.000 - 825.000
Tofaş Yurtiçi Pazar Satışları (adet)	150.000	155.000 - 165.000
İhracat adetleri	121.000	70.000 - 80.000
Toplam Üretim Adetleri	264.000	215.000 - 235.000
Yatırımlar	46 Milyon Euro	100 Milyon Euro
Vergi Öncesi Kar Marjı	>%10	>%12

Otomotiv sektöründe, son iki yıldır çip krizi ile ilgili bir çok negatif haber akışına şahit olduk. Çin'deki son gelişmeler ile birlikte çip krizinin 2023 yılında bu denli sorun olmayacağını düşünmekteyiz. Düşük faiz ortamında sektörün güçlü kalmaya devam edebileceğini ön görüyoruz. İhracat tarafında, resesyon ihtimali gelişiminin önünde baskı hissettirebilecek olsa da talebin öne çekilmesi ile otomotiv sektöründe 2023 yılında potansiyel görüyoruz. Elektrikli araçlara geçiş sürecinin hızlanması ve sektöre yapılan yatırımların etkileri ile otomotiv sektörünün yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



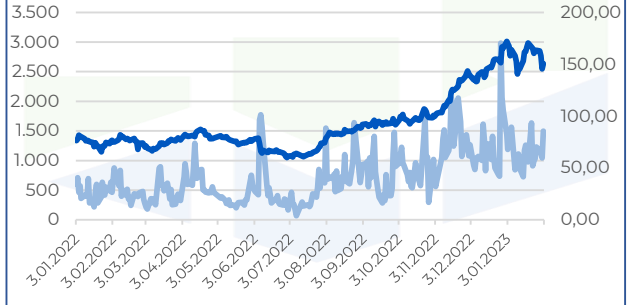
Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



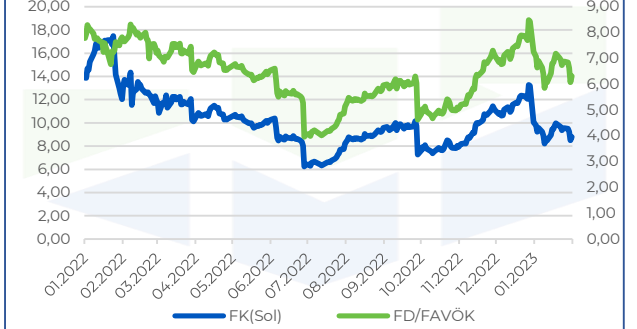
ŞİRKET KARTI

	2021/12	2022/12
Hisse Fiyatı	69,68	150,70
FK	11,54	8,80
FD/FAVÖK	7,16	6,31
PD/DD	6,59	6,66
FD/S	1,40	1,08
Net Borç/FAVÖK (%)	0,01	0,00
FAVÖK Marjı %	27,10	18,22
Net Kar Marjı %	12,07	14,90

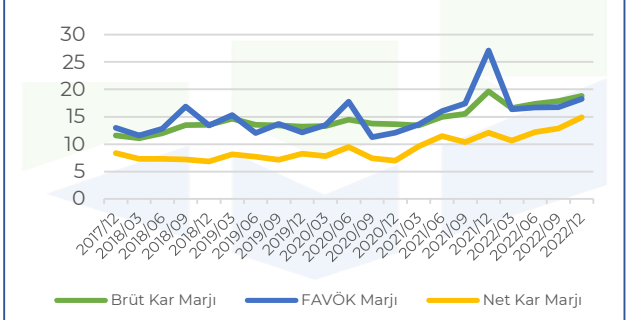
Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



Hisse F/K & FD/FAVÖK



Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanın kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım onerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.