



Tofaş Oto. Fab.

2024/09 Finansal Değerlendirme

TOASO

5.11.2024

Otomotiv

Tofaş Fabrika, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin üstünde 21,4 milyar TL ciro, 2,0 milyar TL olan FAVÖK beklentisinin altında 266 milyon TL FAVÖK ve 667 milyon TL konsensüs kar beklentisinin altında 312 milyon TL net kar açıklandı. Açıklanan finansallar geçen çeyrekle karşılaştırıldığında ciroda %17 FAVÖK'te %92, net karda ise %78 azalışla işaret etti. 9A24 verilerinde ise 2023 yılının aynı dönemi ile karşılaştırıldığında ciro %31, FAVÖK %57, net kar ise %63 azaldı.

Otomotiv sektöründe baskı sürüyor. Yılın ilk dokuz aylık döneminde ODD verilerine göre otomobil satışları %1,3 artışla 675.273 adete yükselirken, hafif ticari araç pazarı %8,4 azalarak 174.619 adete geriledi. Toplam otomobil ve hafif ticari araç pazarı ise %0,9 oranında azalış göstererek 849.892 adete düştü. Sıkı para politikasının etkisi ile krediye erişimin zorlaşması otomotiv tarafındaki talebi de düşürdü. İç talebin düşmesi, otomotivde satışları baskıladı. Düşük faizler neticesinde 2020 - 2023/06 dönemine kadar otomotiv, yatırım aracı olarak gözüküp, bayilerde araç bulunamıyorken fazlaydı) şu an da bayiler araç satışı için kampanyalar uyguluyor. Bu süreçte otomotiv finansalları da baskılanırken, ihracatında globalde kısıtlı olması otomotiv tarafını daha da çok etkilemiş görünüyor.

Tofaş'ta satış adetleri geriledi. Aynı dönemde şirketin iç piyasa satışları %29, dış piyasa satışları ise %33 azaldı. Toplam Satış adeti %30 azalarak 133.313 adete geriledi. Bu kapsamda satış gelirleri de geriledi. Yurt dışı satışlar %37, yurt içi satışlar ise %31 azaldı. Geçen yılın ilk dokuz ayında 174.398 adet üretim yapan şirket bu dönemde 115.087 üretim gerçekleştirdi. Egea üretimi %36 azaldı.

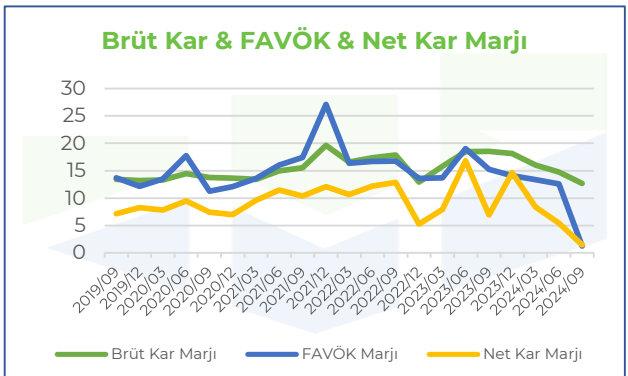
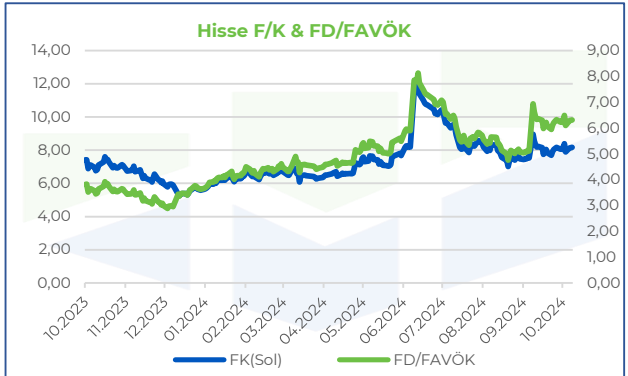
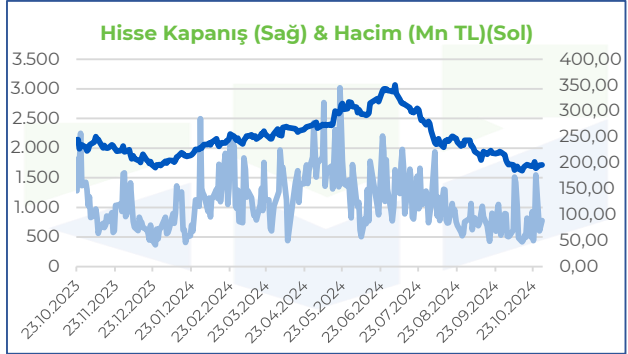
Beklentilerde Revizyona Gidildi. Şirket tarafından 2024 yılı beklentilerinde bazı kalemlerde yukarı yönlü bazı kalemlerde ise aşağı yönlü revizyona gidildi. İç pazarın kısmen toparlanması beklenirken, ihracat tarafındaki baskının devam etmesi bekleniyor.

2024 Beklentiler	Önceki	Revize
Toplam Yurt İçi Perakende Hafif Araç Pazarı	900.000 - 1.100.000	1.000.000 - 1.150.000
Tofaş Yurtiçi Satış Adedi Beklentisi	120.000 - 140.000	130.000 - 140.000
Tofaş İhracat Adedi Beklentisi	40.000 - 50.000	35.000 - 450.000
Tofaş Üretim Beklentisi	140.000 - 160.000	135.000 - 145.000
Yatırım Harcamaları Tutarı Beklentisi	150 Milyon Euro	150 Milyon Euro
Vergi Öncesi Kar Marjı	%6 - 8	>%5

Açıklanan finansallar hisse üzerine baskı yaratabilecek olsa da dün KAP'a yapılan açıklama bu durumu dengeleyebilir. Hatırlanacağı üzere Rekabet Kurulu'nun Stellantis Otomotiv Pazarlama'nın Tofaş tarafından devralınmasına onay vermemesi sonrasında hissede kar rezilasyonları oluşmuştu. Çünkü haber akışına bakıldığında ise Tofaş, Stellantis Europe ile araç üretimine ilişkin sözleşme imzaladı. Proje kapsamında yaklaşık 232 milyon euro yatırımla 2024 - 2032 yılları arasında 1 milyon adet araç üretimi hedeflendiği belirtildi.

Veriler Çeyreklikler

ŞİRKET KARTI	2023/09	2024/09
Hisse Fiyatı	274,01	179,80
FK	8,30	7,48
FD/FAVÖK	4,33	5,77
PD/DD	6,96	2,04
FD/S	0,65	0,65
Net Borç/FAVÖK (%)	-0,43	-0,12
FAVÖK Marjı %	15,22	1,24
Net Kar Marjı %	6,92	1,45



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı 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 onenisi ya da getiri vadi 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 kullanılmasıyla 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.