

Finansal Değerlendirme Raporu

Tofaş Türk Otomobil Fabrikası <TOASO>

Otomotiv

Tofaş Türk Otomobil Fabrikası (TOASO), 2025 yılının ikinci çeyreğinde 65,6 milyar TL beklentilerin hafif üstünde 69,4 milyar TL ciro, beklentilere paralel 2,4 milyar TL FAVÖK ve 963 milyon TL olan konsensüs beklentinin %82 üstünde 1,8 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreğine göre ciroda %116 artışa, FAVÖK'te %34 azalışa işaret ederken, kar yatay seyretti. Yarıyıldan yarıyla kıyaslandığında ise 1Y25'te 1Y24'e göre ciro %17 artarken, FAVÖK %69, net kar %72 düştü. Stellantis ile birlikte net borç / FAVÖK oranı 5x'lere yükselse de şirketin finansman geliri yaratabilen bir şirket olması, fiyatlandırma politikası ve güçlü yönetimi öne çıkıyor. Özkaynaklardaki düşüş ise 6,4 milyar TL dağıtılan temettüden kaynaklanıyor. Stellantis Otomotiv'in Peugeot, Citroen, Opel ve DS Automobiles'den oluşan Stellantis markalarının distribütörlüğünü içerecek olması hem satışları satışlara bağlı olarak da finansalları desteklemesini bekliyoruz. Çeyrekten çeyreğe iyileşmelerin de bunun bir göstergesi olduğu kanaatindeyiz. Ayrıca fiyat rekabetçiliğinin öne çıktığı ve MTV oranlarının artırıldığı süreçten şirketin negatif anlamda etkileneceğini düşünmüyoruz.

ODD verilerine göre Ocak—Haziran döneminde ise otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %5,4 artarak 488.033 adete, hafif ticari araç satışları %3,8 artışla 119.376 adete, toplam satışlar ise %5,1 artışla 607.379 adete yükseldi. Elektrikli otomotiv satışları %17,6 Pazar payı ve 85.894 adet satış ile (Ocak—Mayıs 2025: %15,2 pazar payı ve 59.848 adet satış) yukarı yönünü sürdürdü. Şirketin ise bu dönemde iç piyasa satışları %31 artışla 98.527 adete yükselirken, dış piyasa satışları %33 azalarak 17.376 adete geriledi. Toplam satış adeti ise %15 artarken 115.903 adete yükseldi. Toplam satışların artmasında KO modeli ve Stellantis—Türkiye adetlerinin Mayıs—Haziran döneminde konsolide edilmesi etkili oldu. TOASO, toplam perakende satışları ise 2025 yılı altı aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,5 daraldı. Binek araç satışları %10 azaldı. Daha önce Fiat'ın Fiorino ve Doblo modellerinde üretimi durdurmasının etkileri de hafif ticari segmentte baskıyı beraberinde getirirken, ilk yarı yılda hafif ticari perakende araç satışları %16 artış kaydetti.

Üretim tarafında ise ilk yarıda %65'lük düşüş gerçekleşti. Bu düşüşle şirketin ilk yarıdaki üretim adeti 58.408 oldu. KO model araçlar 22.861 adet üretilirken, Egea üretim oranı %58 azalışla 36.589 adete geriledi. MCV modeli ise ilk yarıda üretilmedi.

2025 yılı beklentilerinde şirket tarafından yukarı yönlü revizyona gidildi. Yurt içi satış adet beklentisi Stellantis—Türkiye yıllıklandırılmış satış adedini yansıtırken, beklentileri aşağıdaki gibi paylaşıldı. Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

2025 Beklentileri		
	Önceki Beklenti	Revize Beklenti
Toplam Yurt İçi Perakende Hafif Araç Pazarı	900.000 - 1.100.000	1.100.000 - 1.200.000
TOASO Yurt İçi Satış Adeti Beklentisi	110.000 - 130.000	300.000 - 330.000
TOASO İhracat Adeti Beklentisi	70.000 - 90.000	70.000 - 80.000
TOASO Üretim Beklentisi	150.000 - 170.000	150.000 - 160.000
Yatırım Harcamaları	150 milyon euro	150 milyon euro
Vergi Öncesi Kar Marjı	-	2025 ~%3, 2028 %5 - 7

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistik veri 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 bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi 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 dayanarak 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 kapsamına girmez.

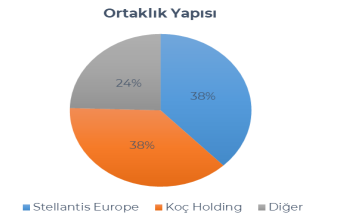
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TOASO
Hisse Fiyatı (TL)	217,20
STY En Yüksek	266,12
STY En Düşük	150,10
Hisse Adedi (mn)	500
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	108.600
Piyasa Değeri (USD mn)	2.683
Finansal Borç (TL mn)	35.934
Finansal Borç (USD mn)	904
3AOİH (USD mn)	33,45
3AOİH/HA Piyasa Değ.	5,19%

F / K	
Güncel	111,12
6 Aylık Ortalama	61,53
1 Yıllık Ortalama	34,64

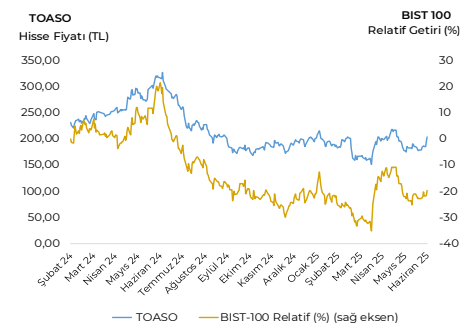
PD/DD	
Güncel	2,25
6 Aylık Ortalama	1,96
1 Yıllık Ortalama	3,54

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

TOASO (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	214.947	140.320	81.373	95.098
FAVÖK	33.116	10.827	10.247	3.161
Net Kar	25.408	6.092	5.846	1.602
Özkaynaklar	62.125	54.955	53.979	48.239



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr