



Tofaş Oto. Fab.

2023/12 Finansal Değerlendirme

TOASO

14.02.2024

Otomotiv

2024'te İhracatın Artması Bekleniyor

Tofaş Fabrika, 2023 yılının son çeyreğinde 58,8 milyar TL ciro, 7,7 milyar TL FAVÖK, 2,6 milyar TL net kar açıkladı. Son çeyrek verilerine göre 2023 üçüncü çeyreğine kıyasla ciro %120, FAVÖK %61 artarken, net kar %49 azaldı. Bu oranlar geçen sene ile kıyaslandığında ise net satış, FAVÖK, net kar sırasıyla %3, %8, %70 artış gösterdi.

2023 yılında iç talebe bağlı olarak iç satışların güçlü seyri finansallara olumlu yansdı. Şirketin Fiat markası, 2023'te %15,7 pazar payıyla iç pazar liderliğini korudu.

2023'de ihracat hacimleri ise Doblo üretiminin sona ermesiyle 50% düşüş göstererek 60.500 adet olarak gerçekleşti. İhracatın %30'u İtalya'ya, %49'luk kısmı Orta Doğu ve Kuzey Afrika bölgelerinde yoğunlaştı. Doblo üretimi son ermesinden rağmen Ortadoğu ve Kuzey Afrika bölgesine artan satışlar ihracat hacimlerini destekledi.

2023 yılında yurt içi hafif araç pazarı adet olarak 1,2 milyon olarak gerçekleşirken, şirket 2024 yılı için bu pazarın 0,80 - 1 milyon olarak 2023'e göre daralacağını ön görüyor. Yurt içi pazar satışları 2023'te 199.900 olarak gerçekleşirken 2024'te 160.000 - 180.000 adet bekleniyor. İhracat adetleri ise 60.000 - 70.000 olarak 2023'ün üstünde bekleniyor.

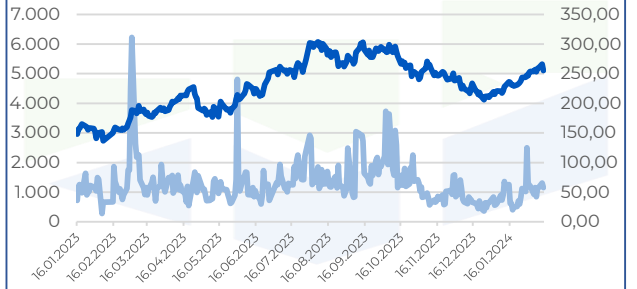
Bursa fabrikasında KO model başlangıç yatırımları sürerken, Stellantis Otomotiv ile birleşme sürecinin tamamlanabilmesi için Rekabet Kurumu kararı bekleniyor. Bu durumun netleşmesi orta vadede hisse üzerine katalist etki yaratabilir.

Açıklanan finansalların hisse senedi üzerine nötr yansımaları bekliyoruz.

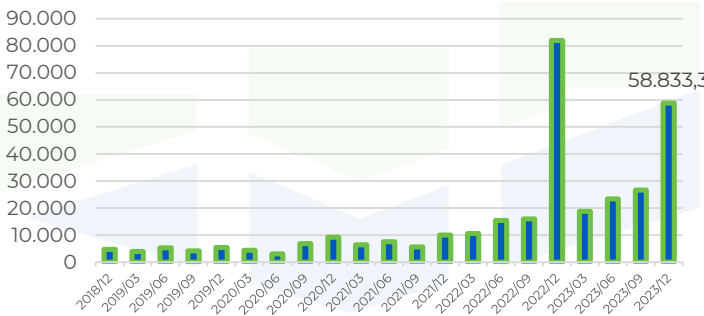
ŞİRKET KARTI*

	2022/12	2023/12
Hisse Fiyatı	160,27	255,50
FK	8,84	8,47
FD/FAVÖK	4,12	5,83
PD/DD	3,21	3,46
FD/S	0,60	0,90
FAVÖK Marjı %	13,57	13,03
Net Kar Marjı %	5,26	4,45

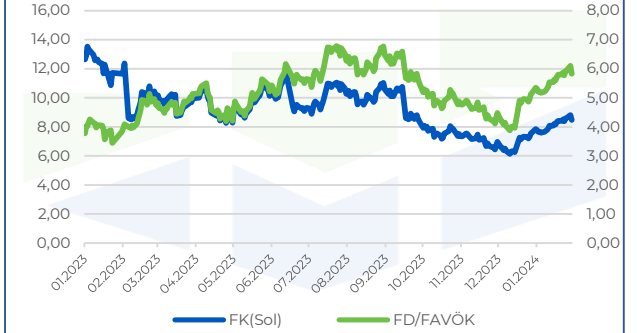
Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



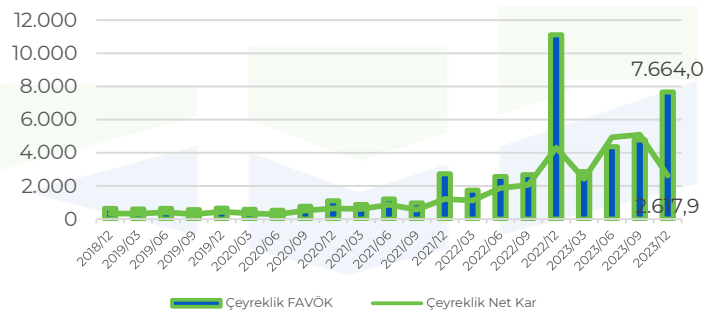
Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



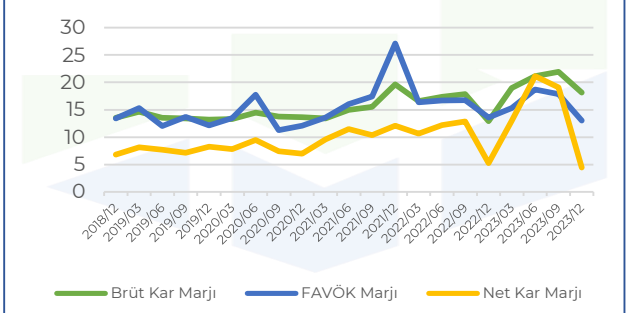
Hisse F/K & FD/FAVÖK



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet

*Veriler Çeyrekliktir.

Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: 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 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 kapsamında değildir.