

Tofaş Türk Otomobil Fabrikaları 1Ç21'de net karı 473,4 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde ve 1Ç20 dönemine göre %78,1 artışla 616,7 milyon TL oldu. Net satışları ise aynı dönem aralığında %45 artışla 6.163 milyon TL piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde 6.447 milyon TL olarak gerçekleşti.

Satışlara adet bazında baktığımızda üretimi yapılan araçlarda 59.385 adet, ithal araçlarda ise 2.309 adet ve toplamda 61.694 adet satış gerçekleştiği gözleniyor. Bu rakamın 1Ç20 dönemine göre %9,5 artış gösterdiğini söyleyebiliriz. 1Ç21'de Şirket'in yurtiçi satış hacminin yıllık bazda %53 artışla 20.000 adete yükseldiği gözlenirken bir önceki çeyrek döneme göre %85 azalışla 3.000 adete kadar düşüş gösterdi. Bu düşüşte bu dönem içinde Türk Lirası faizlerindeki yükselişin etken olduğu yorumu yapılabilir. Yurtdışı satış hacmi ise Avrupa Bölgesi'ndeki zayıf pazar payına bağlı olarak 1Ç21'de yıllık bazda %16 düşüşle 33.000 adet oldu. Şirket'in ihracatı tutar olarak 1Ç21'de 1Ç20'ye göre %16 artış gösterirken yurt içi satış gelirleri Türk Lirası'ndaki değer kaybı etkisi ve fiyatlardaki artışın yansımalarıyla %107 yükseliş yaşadı.

Şirket'in FAVÖK'ü 1Ç21'de yurt içi satış gelirlerindeki artışın desteği ve giderlerdeki kontrollü artış etkisiyle %46,1 artışla 875 milyon TL olarak 795 milyon TL olan piyasa beklensisi üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 11 baz puan artışla %13,6 oldu.

Şirket'in net borcu 1Ç21'de yıllık bazda %95 artarak 4,755 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FVAÖK rasyosu ise 1.4 oldu.

Şirket, 2021 yılı beklentilerinde değişikliğe gitmedi. 150-165 bin adet ihracat sevkiyatına (2020: 118bin adet) ilave olarak 120-135bin adet yurt içi satış (2020: 142bin adet) hedefini ve 2021 yılı yurtiçi hafif araç pazarı beklentisi olan 700-750 bin adeti (2020: 773bin adet) korudu. Şirket ayrıca 2021 yılında toplam 265-290bin adet araç üretmeyi hedefliyor.

6,52x 2021T F/K ve 5,59x 2020T FD/FVAÖK çarpanları ile yurtiçi ve yurtdışı benzerleriyle karşılaştığımızda TOASO payları için hedef fiyatımızı 45,00 TL olarak güncelliyoruz.

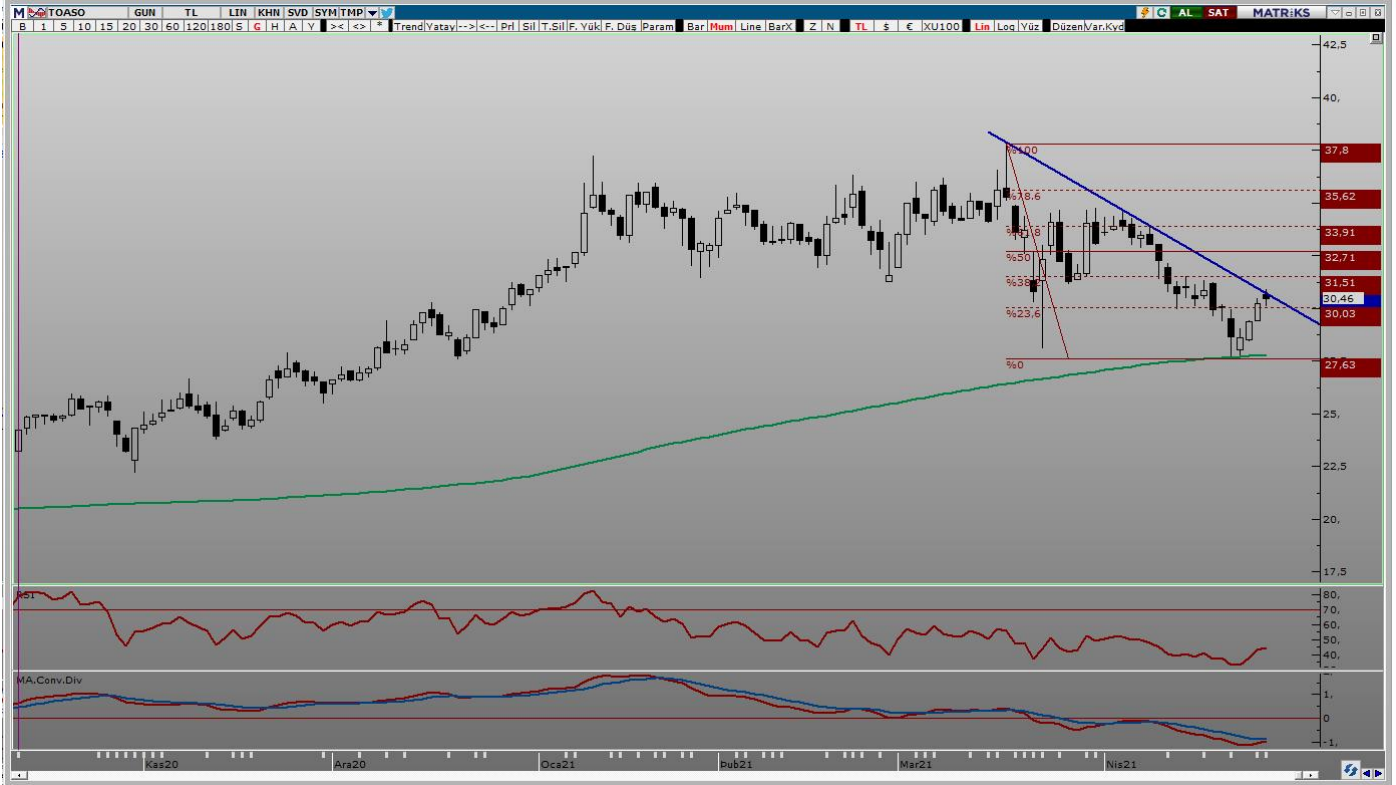


TOASO	28.04.2021
Kapanış Fiyatı	30,24
Günlük Değişim (%)	3,00
Haftalık Değişim (%)	0,60
Son 1 Yıl En Düşük	17,41
Son 1 Yıl En Yüksek	37,76
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	174,24
Beta (Son 1 Yıl)	1,00
Piyasa Değeri (mn. TL.)	15.120,00
Halka Açıklık Oranı	24,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	3.646,56
Sermaye (mn. TL)	500,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	2,75

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
TOASO	-3,39	25,89	58,77
XU100	0,74	20,79	37,49
Relatif Getiri (XU100)	-4,12	5,09	21,28

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	6,95	6,29	9,37
FD/FVAÖK	5,38	4,29	7,38
F/DD	3,08	2,67	4,22
FD/Satışlar	0,54	0,46	0,71

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	TOASO						Değişim (%)			
	2020/1Q	2020/2Q	2020/3Q	2020/4Q	2021/1Q	2020/03	2021/03	2021/1Q-2020/1Q	2021/1Q-2020/4Q	2021/03-2020/03
Net Satışlar	4.447	3.051	6.860	9.198	6.447	4.447	6.447	45%	-30%	45%
Satışların Maliyeti	-3.879	-2.566	-5.997	-7.997	-5.619	-3.879	-5.619	45%	-30%	45%
Brüt Kar	592	495	890	1.237	866	592	866	46%	-30%	46%
Faaliyet Giderleri	-200	-163	-242	-341	-238	-200	-238	19%	-30%	19%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-75	-26	-130	30	-14	-75	-14	-81%	-	-81%
Net Faaliyet Karı/Zararı	316	306	519	925	614	316	614	94%	-34%	94%
FVAÖK	599	542	773	1.111	875	599	875	46%	-21%	46%
Finansal Gelir/Gider (Net)	29	-18	27	-285	-5	29	-5	-	-98%	-
Vergi Geliri (Gideri)	0	-2	-40	-5	4	0	4	-	-	1910%
Net Kar/Zarar	346	288	510	639	617	346	617	78%	-4%	78%
	Değişim (Puan)									
Brüt Kar Marjı	13,3	16,2	13,0	13,4	13,4	13,3	13,4	0,13	0,0	0,13
FVAÖK Marjı	13,5	17,8	11,3	12,1	13,6	13,5	13,6	0,1	1,5	0,11
Net Kar Marjı	7,8	9,5	7,4	6,9	9,6	7,8	9,6	1,8	2,6	1,78
Net İşletme Sermayesi	634	1.566	613	537	1.342	634	1.342	707,7	804,9	707,72
Net Nakit (Yıllık)	-2.842	-3.631	-3.154	-2.439	-4.755	-2.842	-4.755	-1913,4	-2316,3	-1.913,41
Toplam Borç/Özsermaye	292	292	391	336	450	292	450	158,1	114,6	158,06
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-2.716	-3.136	-4.510	-3.450	-3.230	-2.716	-3.230	-513,6	220,6	-513,59



TOASO Rasyolar	2021/1Q	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	25.556	23.557	19.827	17.125	19.363
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	2.791	4.966	4.243	1.883	1.348
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	3.527	4.100	2.538	1.142	3.041
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	2.055	1.784	1.595	1.383	1.503
Brüt Kar Marjı (%)	13,43	13,44	12,98	16,23	13,30
FVAÖK (Mn. TL)	875	1.111	773	542	599
FVAÖK Marjı (%)	13,58	12,08	11,27	17,76	13,47
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	12,76	11,05	10,80	10,13	11,55
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	60,21	40,56	42,30	39,15	46,14
Alacak Tahsilat Süresi	66,79	61,00	57,06	53,97	41,01
Stok İşleme Süresi - Yıllık	24,11	23,75	24,06	25,63	22,00
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	84,71	101,51	95,35	100,08	71,20
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	1.342	537	613	1.566	634
Net Nakit (Mn. TL)	-1.325	337	-546	-1.640	-617
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	2.316	-715	-477	790	1.717
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	4.755	2.439	3.154	3.631	2.842
F/K	8,05	8,47	7,71	9,58	5,47
Sektör F/K	13,10	12,91	9,90	12,71	7,65
F/DD	4,82	3,38	3,46	3,73	2,43
Sektör F/DD	7,22	5,96	4,31	4,33	2,86
FD/FVAÖK	6,45	5,80	5,99	7,11	4,48
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-3.230	-3.450	-4.510	-3.136	-2.716

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.