

Ford Otomotiv 4Ç20'de 1,49 milyar TL olan piyasa beklentisinin üzerine çıkarak 1.93 milyar TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 617 milyon TL net kar açıklayan şirket net karını %212 oranında artırmış oldu.

Açıklanan son çeyrek net kar rakamının da eklenmesiyle birlikte şirketin 2020 yılı tamamında elde ettiği toplam net karı 4.19 milyar TL'ye ulaştı ve 2019 yılı net karına göre %114 oranında artmış oldu. (2019/12 Net Kar: 1.96 Milyar TL)

Şirketin satış gelirleri 4Ç20'de 4Ç19'a göre %82 oranında artarak 11.50 milyar TL'den 20.96 milyar TL'ye yükselirken yıllık bazda satış gelirleri ise %26 oranında artarak 49.45 milyar TL'ye ulaştı. (2019/12 Satış Geliri: 39.20 Milyar TL)

Satış detaylarına baktığımızda ise korona virüs salgınına bağlı olarak gerek yurt içi gerekse de yurt dışı araç talebinde yaşanan artışa paralel olarak şirket 4Ç20'de üretimde, ihracatta ve toptan satışlarda tüm zamanların en yüksek çeyrek sel adedine ulaştı. Şirket ayrıca toplam ticari araçlarda %39,1, hafif ticari araçlarda %33,2, orta ticari araçlarda %49,6 ve kamyonlarda %31,7 ile tarihinin en yüksek pazar payı seviyelerine ulaştı.

Satış gelirlerindeki güçlü performansa paralel olarak 1.86 milyar TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 2.32 milyar TL FVAÖK rakamına ulaşan Ford Otomotiv'in (4Ç19 FVAÖK: 975 Milyon TL), FVAÖK marjı ise 260 baz puan artışla %8,48'den %11,08'e yükseldi.

2020 yılı finansal sonuçları ile birlikte 2021 yılına yönelik beklentilerini de paylaşan Ford Otomotiv, 2021 yılında toplam otomotiv pazarının 750-800 bin adet aralığında gerçekleşmesini öngörüyor. Perakende satışlarının 90-100 bin, ihracatının 325-335 bin, toplam satışlarının ise 415-435 bin adet aralığında gerçekleşmesini planlayan şirket ayrıca 450-500 milyon Euro tutarında yatırım harcaması öngörüyor.

0,98x 2021T FD/Satış ve 10,67x 2020T FD/FVAÖK çarpanları ile yurtiçi ve yurtdışı benzerleriyle karşılaştığımızda FROTO payları için 12 aylık periyotta hedef fiyatımızı 193 TL olarak belirliyoruz.



FROTO 11.02.2021

Kapanış Fiyatı	161,00
Günlük Değişim (%)	-1,04
Haftalık Değişim (%)	2,22
Son 1 Yıl En Düşük	39,29
Son 1 Yıl En Yüksek	178,60
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	214,76
Beta (Son 1 Yıl)	0,88
Piyasa Değeri (mn. TL.)	56.496,51
Halka Açıklık Oranı	18,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	10.038,55
Sermaye (mn. TL)	350,91
Temettü Verimi (Son 5Y)	6,33

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
FROTO	19,26	96,46	138,63
XU100	0,42	43,85	30,73
Relatif Getiri (XU100)	18,84	52,61	107,90

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	12,95	11,87	13,34
FD/FVAÖK	8,47	8,13	10,84
F/DD	5,44	5,13	5,38
FD/Satışlar	0,65	0,60	0,78

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL								Değişim (%)		
	FROTO							2020/4Q-2019/4Q	2020/4Q-2020/3Q	2020/12-2019/12
	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2020/3Q	2020/4Q	2019/12	2020/12			
Net Satışlar	11.502	9.367	5.727	13.396	20.961	39.209	49.451	82%	56%	26%
Satışların Maliyeti	-10.352	-8.295	-5.048	-11.748	-18.174	-35.194	-43.265	76%	55%	23%
Brüt Kar	1.151	1.072	679	1.649	2.787	4.015	6.187	142%	69%	54%
Faaliyet Giderleri	-390	-394	-273	-444	-708	-1.442	-1.820	82%	59%	26%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	86	116	65	293	-35	-152	439	-141%	-	-
Net Faaliyet Karı/Zararı	847	794	471	1.497	2.044	2.422	4.806	141%	37%	98%
FVAÖK	975	896	630	1.435	2.322	3.350	5.283	138%	62%	58%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-189	-183	-190	-82	-243	-471	-699	29%	195%	48%
Vergi Geliri (Gideri)	-42	18	0	-58	127	9	87	-	-	830%
Net Kar/Zarar	617	629	280	1.358	1.927	1.959	4.195	212%	42%	114%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	10,0	11,4	11,9	12,3	13,3	10,2	12,5	3,29	1,0	2,27
FVAÖK Marjı	8,5	9,6	11,0	10,7	11,1	8,5	10,7	2,6	0,4	2,14
Net Kar Marjı	5,4	6,7	4,9	10,1	9,2	5,0	8,5	3,8	-0,9	3,49
Net İşletme Sermayesi	1.957	2.333	2.450	2.150	933	1.957	933	-1024,0	-1217,5	-1.024,04
Net Nakit (Yıllık)	-3.005	-4.032	-3.974	-3.151	43	-3.005	43	3048,3	3194,2	3.048,29
Toplam Borç/Özsermaye	252	313	334	376	246	252	246	-6,0	-130,6	-6,02
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-3.816	-4.328	-5.290	-6.987	-4.970	-3.816	-4.970	-1153,8	2017,2	-1.153,75



FROTO Rasyolar	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	49.451	39.992	35.894	39.292	39.209
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	6.896	5.336	1.874	2.048	2.699
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	14.550	8.538	4.034	7.504	9.063
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	4.195	2.884	1.981	2.111	1.959
Brüt Kar Marjı (%)	13,30	12,31	11,85	11,44	10,00
FVAÖK (Mn. TL)	2.322	1.435	630	896	975
FVAÖK Marjı (%)	11,08	10,71	11,01	9,57	8,48
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	20,59	15,26	11,91	13,38	13,24
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	71,65	61,43	48,89	56,23	45,79
Alacak Tahsilat Süresi	34,78	39,24	37,40	34,28	34,82
Stok İşleme Süresi - Yıllık	20,41	23,32	25,92	24,38	23,46
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	51,86	55,48	46,39	43,39	44,43
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	933	2.150	2.450	2.333	1.957
Net Nakit (Mn. TL)	1.735	-1.416	-2.552	-2.879	-1.946
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-3.194	-823	-57	1.027	-730
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-43	3.151	3.974	4.032	3.005
Net Borç/FVAÖK (%)	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
F/K	13,47	10,64	12,56	8,19	12,69
Sektör F/K	12,95	11,11	12,71	7,65	12,73
F/DD	8,02	6,43	6,00	4,30	5,33
Sektör F/DD	5,92	4,83	4,33	2,86	3,71
FD/FVAÖK	10,69	8,60	8,72	6,15	8,32
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-4.970	-6.987	-5.290	-4.328	-3.816

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 şekli 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.