Ford Otosan

Nötr

Cari Fiyat: 175,80TL
12-ay Fiyat Hedefi: 175,00TL

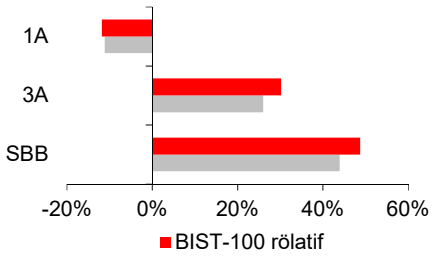
Analist Selim Kunter
selim.kunter@akyatirim.com.tr

1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

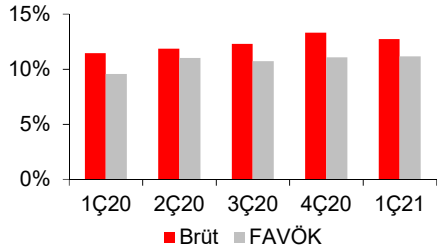
1Ç21 beklenti – gerçekleşme

milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.
Ciro	**16,254**	**15,872**	**15,973**
FAVÖK	**1,812**	**1,670**	**1,732**
Marjı	*11.1%*	*10.5%*	*10.8%*
Net Kar	**1,819**	**1,514**	**1,622**

Hisse Performansı



Marjlar



Yurt içinde güçlü fiyatlama sonuçların beklentilerin üzerinde gerçekleşmesini sağladı

- Ford Otosan Cuma günü 1Ç21 sonuçlarını açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre net karı %189 artış ile 1,82 milyar TL'ye yükselen Ford Otosan beklentileri de aşmış oldu. Bizim 1,62 milyar TL, piyasanın ise 1,51 milyar TL olan net kar beklentisinin aşılmasında yurt içi satışlarında fiyatlamaların tahminlerin üzerinde gerçekleşmesi sayesinde cironun öngörülerden yüksek gelmesi etkili oldu. Bu sayede Şirket'in 1Ç21 FAVÖK'ü 1,81 milyar TL ile bizim 1,73 milyar TL, piyasanın ise 1,67 milyar TL olan tahminlerinin üzerinde geldi.

- Yönetim 4Ç20 sonuçları ile birlikte sunduğu 2021 beklentilerinde de bazı değişikliklere gitti. Yurt içi satış beklentisini 90-100 bin bandından 95-105 bin banında yükseltirken, ihracat hacmi beklentisini 325-335 bin adetten 315-325 bin adede indirdi. Sonuç olarak 390-410 bin adet üretim hacmi beklentisinde bir değişiklik yapılmadı. Şirket'in 2021 beklentilerinin bizim tahminlerimiz ile uyumludur.

- Dolayısı ile beklentilerin üzerinde gerçekleşen 1Ç21 sonuçlarının yanında, yaklaşık 2 aylık zorunlu üretim duruşu yapılmasına rağmen 2021 üretim planında bir değişiklik olmayan Ford Otosan hissesinde sonuçların olumlu etki yapabileceğini düşünüyoruz.

- Ford Otosan için 175 TL/hisse hedef fiyatımız ve 'Nötr' tavsiyemiz bulunmaktadır.

Özet Gelir Kalemleri

milyon TL	1Ç21	1Ç20	Yıllık Değ.	4Ç20	Çey. Değ.	2020	2019	Yıllık Değ.
Net Satışlar	16,254	9,367	74%	20,961	-22%	49,451	39,209	26%
Brüt Kar	2,068	1,072	93%	2,787	-26%	6,187	4,015	54%
Brüt Kar Marjı	*12.7%*	*11.4%*		*13.3%*		*12.5%*	*10.2%*	
FAVÖK	1,812	896	102%	2,322	-22%	1,526	3,350	-54%
FAVÖK Marjı	*11.1%*	*9.6%*		*11.1%*		*3.1%*	*8.5%*	
Net Kar	1,819	629	189%	1,927	-6%	909	1,959	-54%

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020