

Tofaş Oto

Endeksin Üzerinde Getiri

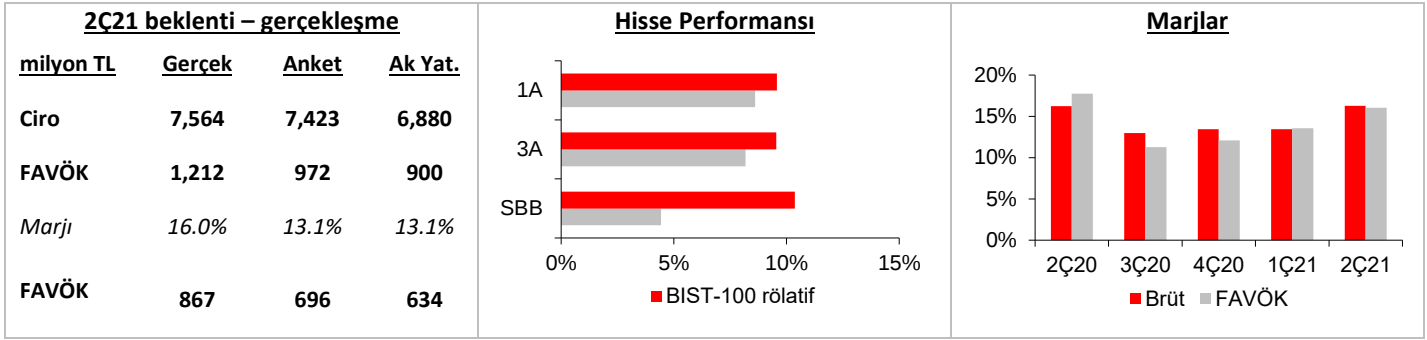
Cari Fiyat: 32,28TL

12-ay Fiyat Hedefi: 40,00TL

Analist Selim Kunter

selim.kunter@akyatirim.com.tr

2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi



Tofaş'ın 2Ç21 net karı sürpriz operasyonel performans sayesinde tahminlerin üzerinde gerçekleşti

- Tofaş 2Ç21'de bir önceki yılın aynı dönemine göre toplam araç satışlarında yaklaşık yaklaşık %100 artış ve avantajlı kur ortamı sayesinde cirosunu yıllık bazda %148 büyütürken 7,56 milyar TL'ye yükseltti. Yurt içi satışlarındaki beklenin üzerinde gerçekleşen birim fiyatlaması sayesinde, bizim ve Research Turkey konsensüs beklentisi olan 6,88 milyar TL ve 7,42 milyar TL ciro tahminlerini geride bıraktı.
- FAVÖK marjı ise güçlü ciro yanında tahminimizin gerisinde kalan birim maliyetlerin de olumlu etkisiyle beklentileri 3 puan aştı. Bu sayede geçen yılın aynı dönemine göre %124 artarak 1,2 milyar TL'ye ulaşan FAVÖK, bizim 900 milyon TL olan beklentimizi ve 972 milyon TL konsensüsü geçti.
- Güçlü operasyonel sonuçlar sayesinde 867 milyon TL olarak gerçekleşen 2Ç21 net karı, bizim 634 milyon TL olan ve piyasanın 696 milyon TL olan net kar beklentilerini gözle görülür biçimde aştı.
- Şirket 2021 daha önce açıkladığı 2021 beklentilerinde bir miktar değişiklik yaptı. Buna göre daha önce iç pazarın 700-750 bin adet olarak yılı tamamlaması yönünde olan varsayımı 800-850 bin adet olarak revize edildi. Bu varsayıma göre yurt içinde 135-150 bin adet satış yapılması bekleniyor (önceki: 120-135 bin adet). Yurt dışı satış beklentisi ise 150-160 bin seviyesinde korundu. Tofaş'ın 2021 beklentileri yurt içi tarafta bizim projeksiyonlarımız ile uyumludur. Ancak, 6 aylık ihracat verilerine baktığımızda, yurt dışı satışlarında risklerin aşağı yönlü olduğunu düşünüyoruz.
- Tofaş'ın beklentilerin üzerinde gerçekleşen yüksek kaliteli 2Ç21 sonuçlarının olumlu tepki yapabileceğini düşünüyoruz.
- Tofaş için 40,00 TL/hisse hedef fiyatımız ve 'Endeksin Üzerinde Getiri' tavsiyemizde bir değişiklik bulunmuyor.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	2Ç21	2Ç20	Yıllık Değ.	1Ç21	Çey. Değ.	6A21	6A20	Yıllık Değ.
Net Satışlar	7,564	3,051	148%	6,447	17%	14,011	7,499	87%
Brüt Kar	1,232	495	149%	866	42%	2,098	1,087	93%
Brüt Kar Marjı	16.3%	16.2%		13.4%		15.0%	14.5%	
FAVÖK	1,212	542	124%	875	38%	2,087	1,141	83%
FAVÖK Marjı	16.0%	17.8%		13.6%		14.9%	15.2%	
Net Kar	867	288	201%	617	41%	1,484	635	134%

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 dayanarak 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