

## Otokar

## Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 412,30TL

Revize 12-ay Fiyat Hedefi: 525,00TL

Analist Bora Tezgüler

[bora.tezguler@akyatirim.com.tr](mailto:bora.tezguler@akyatirim.com.tr)

## 1Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

1Ç212beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Ciro	1,294	1,299	1,301	1A	-10%	1Ç21	30%
FAVÖK	189	191	179	3A	-5%	2Ç21	40%
Marjı	14.6%	14.7%	13.8%	SBB	-10%	3Ç21	30%
Net Kar	201	180	195			4Ç21	40%
						1Ç22	35%

## 1Ç22 net kar ortalama piyasa beklentisinin üzerinde, bizim beklentimize paralel gerçekleşti

- **Otokar** 1Ç22'de 201 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %87 büyüme gerçekleşti. Ortalama piyasa beklentisi olan 180 milyon TL'nin üzerinde, Ak Yatırım beklentisi olan 195 milyon TL'ye paralel. Net faaliyet dışı gelirler yüksek gerçekleşmesi ile net kar rakamı ortalama piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- 1Ç22 ciro yıllık %48 büyümeyle 1.294 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel. Şirket 1Ç22'de 411 adet otobüs sattı (1Ç21'deki 465 adedin altında), 226 adet kamyon sattı (1Ç21'deki 98 adedin üzerinde) ve 39 adet zırhlı araç sattı (1Ç21'deki 51 adedin altında). Mart sonu itibariyle şirketin 106 milyon dolar ve 485 milyon TL siparişler bakiyesi vardı; Mart 2021 sonundaki 226 milyon dolar, 1 milyon euro ve 146 milyon TL tutarın altında. İhracat gelirleri yıllık %67 büyümeyle 831 milyon TL olarak gerçekleşti ve satışların %64'ünü oluşturdu.
- 1Ç22 FAVÖK yıllık %47 büyümeyle 189 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel. 1Ç22 FAVÖK marjı %14,6 ile 1Ç21'deki marjla aynı seviyede gerçekleşti.
- Mart sonunda bilançoda 1.860 milyon TL net borç pozisyonu oluştu. 2021 yılsonunda 1.734 milyon TL net borç pozisyonu vardı.
- **Yorum ve öneri:** Yükselen global hammadde maliyetleri kar marjları baskılıyor. Otokar satış fiyat artışları ile bu baskının üstesinden gelmeye çalışıyor. BU gelişmeler ışığında, tahminlerimizde revizeler yaptık. Buna göre Otokar hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımız 450,00 TL'den 525,00 TL'ye revize ediyoruz. Endeksin üzeri önerimizi koruyoruz. 1Ç22 net kar rakamı ortalama piyasa beklentisinin üzerinde gelmesiyle piyasada olumlu tepki bekliyoruz.

Özet Finansallar, milyon TL	1Ç22	1Ç21	y/y	4Ç21	ç/ç	2021	2020	y/y
Net Satışlar	1,294	877	48%	1,834	-29%	4,509	2,909	55%
Brüt Kar	467	281	66%	784	-40%	1,717	1,194	44%
Brüt Marj	36.1%	32.0%		42.8%		38.1%	41.1%	
FAVÖK	189	128	47%	410	-54%	913	672	36%
FAVÖK Marjı	14.6%	14.6%		22.3%		20.2%	23.1%	
Net Kar	201	107	87%	525	-62%	1,042	618	68%

# 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. 2022