

36,10
Hedef Fiyat

Tofaş (TOASO)

3. Çeyrekte gelen hafif vasıta pazarında güçlü toparlanma

17.11.2020

İhracattaki Düşüşü Kompense Eden Yurt İçi Satışlar Büyümesi

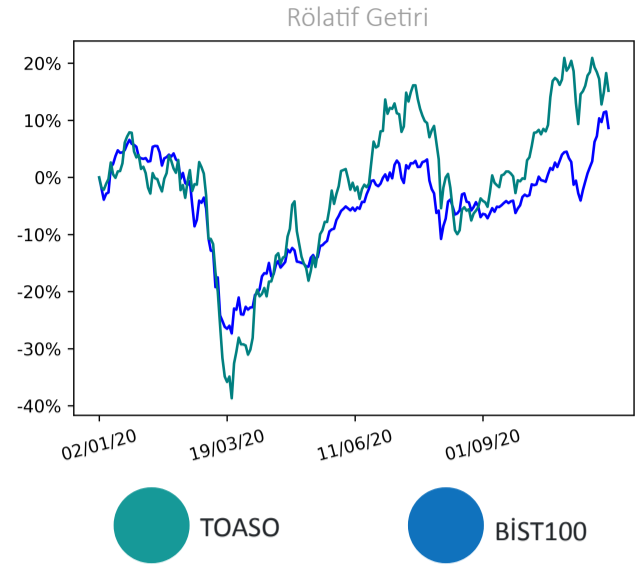
Net Satışları geçen senenin aynı dönemine göre %64,97 artış gösteren şirketin Ciroosu bir önceki çeyreğe göre %124,82 arttı. Şirketin son çeyrek Hasılatı ise 6.860.276.000 TL olarak açıklandı. Satışların Maliyeti -5.997.093.000 TL olurken Brüt kar 890.397.000 TL olarak hesaplandı. Şirketin Esas Faaliyet Karı 518.621.000 TL, FAVÖK ise 773.455.000 TL açıklandı. Geçen senenin aynı dönemine göre FAVÖK'te %35,71 artış olurken bir önceki çeyreğe göre FAVÖK %42,68 arttı. Net Kar rakamı son çeyrekte 510.324.000 TL oldu ve bir önceki çeyrekte açıklanan veriye oranla %76,91 arttı

Şirket finansallarında Brüt Kar Marjı %12,98 olarak bir önceki çeyreğe göre azalış yaşamıştır (Önceki: %16,23). Brüt Kar marjında bir önceki yılın aynı dönemine göre ise azalış görülmüştür (Önceki: %13,24). Esas Faaliyet Kar Marjında %7,56 olarak hesaplanan oran geçen senenin aynı dönemine oranla azalış kaydetmiştir (Önceki: %9,75). Bu marjda bir önceki çeyrek rakamlarına göre ise azalışa rastlanmıştır (Önceki: %10,04). Net Kar Marjı %7,44 olarak hesaplanmış, bir önceki çeyreğe göre azalış görülmüştür. (Önceki: %9,45). Geçen seneye göre ise Net Kar Marjında artış yaşanmıştır (Önceki: %7,16).

Piyasa Değeri	Ödenmiş Sermaye	Özkaynaklar
13,87	500,00	3,554
Milyar	Milyon	Milyar
Dönen Varlıklar	Duran Varlıklar	Toplam Varlıklar
11,094	6,352	17,447
Milyar	Milyar	Milyar
Kısa Vadeli Yük.	Uzun Vadeli Yük.	Toplam yük
9,267	4,625	13,892
Milyar	Milyar	Milyar

Rasyolar

F/K	8,69
Öz Sermaye Karlılığı	%42
PD/DD	3,90
FD/FAVÖK	6,6



Piyasa Durumu

27,74	1,15	%24	14,15
Fiyat	Beta	Halka Açıklık	52 haftalık düşük
%30	%64	2,29	29,28
Potansiyel Getiri	Yabancı Oranı	Hisse Başına Kar	52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	18.603.331.000	18.896.914.000	19.274.852.280	22.840.699.952
Satışların Maliyeti	16.190.143.000	16.510.459.000	16.672.747.222	20.212.709.673
Brüt Kar	2.516.146.000	2.498.611.000	2.602.105.058	2.627.990.278
Esas Faaliyet Karı	1.180.306.000	1.660.103.000	1.541.988.182	1.542.518.663
Net Kar	1.330.423.000	1.481.639.000	1.522.713.330	1.714.231.369

Analiz Özeti

Tofaş'ın 3. çeyrek ciroosu 6.860 mn TL olarak piyasa beklentisinin çok az altında kaldı. Şirket yönetimi 600 – 640 bin adet olan yurtiçi hafif araç pazarı beklentisini %20 artırarak 730 – 770 bin'e çekmiştir. Şirket yurtiçi satışlar beklentisini ise %30 arttırarak 130 – 140 bin adet olarak revize etmiştir. Yurtdışı satış adetleri beklentisini sınırlı arttıran Tofaş, 2020 yılı toplam üretim beklentisini ise 220 – 250bin adet olarak güncellenmiştir. Hissenin önümüzdeki zaman dilimindeki performansında uzatılmış olan Doblo projesindeki gelişmeler takip edilecektir. Kurumumuzca önümüzdeki yıllarda net satışlarda ortalama artışı %15 olarak tahmin ediyor, sermaye maliyetini %20 seviyesine yakın hesaplıyoruz. Bu doğrultuda hedef fiyatı 36,10 TL olarak belirliyoruz.

Yusuf Topçu

yusuf.topcu@investaz.com.tr

Zafer Anık

zafer.anik@investaz.com.tr