

Tofaş Türk Otomobil Fabrikaları 4Ç20'de 670 milyon TL olan piyasa beklentisinin hafif altında 639 milyon TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 450 milyon TL net kar açıklayan şirket net karını %42 oranında artırmış oldu. Şirketin yıllık bazda net karı ise %20 oranında artışla 1.78 milyar TL oldu. (2019/12 Net Kar: 1.48 Milyar TL)

Satış gelirleri son çeyrekte 9.20 milyar TL olarak gerçekleşen Tofaş, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre satış gelirlerini %68 oranında artırmış oldu. Şirketin yıllık toplam satış geliri ise %25 oranında artarak 18.89 milyar TL'den 23.56 milyar TL'ye yükseldi.

Satış detaylarına baktığımızda ise korona virüs salgınına bağlı olarak yurt içi araç talebinde yaşanan artışın şirketin yurt içi satış gelirlerini pozitif etkilediğini görüyoruz. 2019 yılının tamamında 5.35 milyar TL yurt içi satış rakamına ulaşan şirket 2020 yılında ise bir önceki yıla göre %132 oranında artışla 12.44 milyar TL'lik satış rakamına ulaştı. Şirketin yurt dışı satış gelirleri ise aynı dönemde %19 oranında azalarak 13.3 milyar TL'den 10.82 milyar TL'ye geriledi.

Artan satış gelirlerine bağlı olarak FVAÖK rakamını 665 milyon TL'den 1.11 milyar TL'ye yükselten Tofaş'ın FVAÖK marjı ise %12,08 oldu. (4Ç19 FVAÖK Marjı: %12,16) Sektör ortalamasına göre pozitif piyasa çarpanları bulunan şirketin fiyat/kazanç oranı 10,74x olurken (Sektör F/K: 13,47x) firma değeri/piyasa değeri oranı ise 4,29x (Sektör FD/DD: 5,67x) seviyesinde bulunuyor.

2020 yılı finansalları ile birlikte 2021 yılı için beklentilerini de açıklayan Tofaş, yurtiçi hafif araç pazarının (PC+LCV) 700-750 bin adet aralığında gerçekleşeceğini öngörüyor. Şirket, yurtiçi satışlarının 120-135 bin, yurtdışı satışlarının ise 150-165 bin adet aralığında olmasını beklerken 100 milyon Euro'luk yatırım harcaması planlıyor.

8,67x 2021T F/K ve 6,13x 2020T FD/FVAÖK çarpanları ile yurtiçi ve yurtdışı benzerleriyle karşılaştırdığımızda TOASO payları için 12 aylık periyotta hedef fiyatımızı 49,50 TL olarak belirliyoruz.



TOASO	4.02.2021
Kapanış Fiyatı	38,32
Günlük Değişim (%)	0,74
Haftalık Değişim (%)	6,39
Son 1 Yıl En Düşük	14,15
Son 1 Yıl En Yüksek	40,86
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	184,42
Beta (Son 1 Yıl)	0,99
Piyasa Değeri (mn. TL.)	19.160,00
Halka Açıklık Oranı	24,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	4.620,44
Sermaye (mn. TL)	500,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	3,19

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
TOASO	12,97	50,75	69,11
XU100	3,85	36,09	28,61
Relatif Getiri (XU100)	9,12	14,66	40,50

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	8,81	7,82	12,30
FD/FVAÖK	5,72	5,31	9,17
F/DD	3,02	2,81	4,40
FD/Satışlar	0,69	0,56	0,90

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	Değişim (%)									
	TOASO				Değişim (Puan)					
	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2020/3Q	2020/4Q	2019/12	2020/12	2020/4Q-2019/4Q	2020/4Q-2020/3Q	2020/12-2019/12
Net Satışlar	5.468	4.447	3.051	6.860	9.198	18.897	23.557	68%	34%	25%
Satışların Maliyeti	-4.796	-3.879	-2.566	-5.997	-7.997	-16.510	-20.440	67%	33%	24%
Brüt Kar	694	592	495	890	1.237	2.499	3.214	78%	39%	29%
Faaliyet Giderleri	-231	-200	-163	-242	-341	-779	-947	48%	41%	22%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-37	-75	-26	-130	30	-59	-201	-180%	-	238%
Net Faaliyet Karı/Zararı	425	316	306	519	925	1.660	2.066	117%	78%	24%
FVAÖK	665	599	542	773	1.111	2.480	3.026	67%	44%	22%
Finansal Gelir/Gider (Net)	16	29	-18	27	-285	-216	-246	-1877%	-	14%
Vergi Geliri (Gideri)	2	0	-2	-40	-5	25	-47	-	-88%	-
Net Kar/Zarar	450	346	288	510	639	1.482	1.784	42%	25%	20%
Brüt Kar Marjı	12,7	13,3	16,2	13,0	13,4	13,2	13,6	0,75	0,5	0,42
FVAÖK Marjı	12,2	13,5	17,8	11,3	12,1	13,1	12,8	-0,1	0,8	-0,28
Net Kar Marjı	8,2	7,8	9,5	7,4	6,9	7,8	7,6	-1,3	-0,5	-0,27
Net İşletme Sermayesi	-136	634	1.566	613	537	-136	537	673,2	-76,3	673,24
Net Nakit (Yıllık)	-1.125	-2.842	-3.631	-3.154	-2.439	-1.125	-2.439	-1314,3	715,0	-1.314,31
Toplam Borç/Özsermaye	196	292	292	391	336	196	336	140,0	-55,0	139,95
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-1.825	-2.716	-3.136	-4.510	-3.450	-1.825	-3.450	-1625,2	1059,9	-1.625,24



TOASO Rasyolar	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	23.557	19.827	17.125	19.363	18.897
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	4.966	4.243	1.883	1.348	2.301
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	4.100	2.538	1.142	3.041	3.077
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	1.784	1.595	1.383	1.503	1.482
Brüt Kar Marjı (%)	13,44	12,98	16,23	13,30	12,70
FVAÖK (Mn. TL)	1.111	773	542	599	665
FVAÖK Marjı (%)	12,08	11,27	17,76	13,47	12,16
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	11,05	10,80	10,13	11,55	11,48
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	40,56	42,30	39,15	46,14	36,88
Alacak Tahsilat Süresi	61,00	57,06	53,97	40,69	39,93
Stok İşleme Süresi - Yıllık	23,75	24,06	25,63	22,00	20,40
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	101,51	95,35	100,08	71,20	79,35
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	537	613	1.566	634	-136
Net Nakit (Mn. TL)	337	-546	-1.640	-617	696
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-715	-477	790	1.717	-989
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	2.439	3.154	3.631	2.842	1.125
Net Borç/FVAÖK (%)	0,81	0,95	1,03	0,99	0,98
F/K	10,74	7,71	9,58	5,47	9,06
Sektör F/K	13,47	17,00	12,71	7,65	12,73
F/DD	4,29	3,46	3,73	2,43	3,10
Sektör F/DD	5,67	7,40	4,33	2,86	3,71
FD/FVAÖK	7,14	5,99	7,11	4,48	5,87
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-3.450	-4.510	-3.136	-2.716	-1.825

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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, 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.