

Türk Traktör

AL

Türk Traktör 2023/Q1'de, geçen yılın aynı çeyreğine(2022/Q1) göre; satış gelirlerini %138,8, FAVÖK rakamını %217,6 ve net kârını da %193,3 oranlarında artırdı. Türkiye'nin en büyük traktör üretim kapasitesine sahip olan şirketin, 1.Çeyrek üretim adedi %19,2 oranında artışla 13 Bin 625 olurken, ilk 3 ayda rekor traktör satışı yapılmış oldu. Şirketin yurt içi satışları %36 artışla 9 Bin 154 adet olurken, ihracat tarafında da %15 oranında birim artışı yakalandı. 11 Milyar TL civarındaki brüt satış gelirlerinin dağılımına baktığımızda ise; yurt içi satışlar %166,5 oranında artışla 8,3 Milyar TL, yurt dışı satışlar %70,5 artışla 2,7 Milyar TL civarında oldu. Şirketin cirosu içerisinde düşük yer tutan diğer segmentlere baktığımızda; İş Makinesi kolunda geçen yılın aynı çeyreğine göre %56,5 oranında adet artışı yakalanırken, Biçerdöver kolunda ise bu artış oranı %120,7 civarında oldu.

Vergi Gideri, Çeyreklik Kârdaki Artış Oranını Sınırladı!

Şirketin, 2023/Q1 çeyreklik finansal performansını incelediğimizde; satış gelirleri %31,9 oranında artış gösterirken, SMM oranının önceki çeyrekteki(2022/Q4) 77,76 düzeyinden 76,71 seviyesine gerilemesi ile brüt kâr rakamındaki artış oranı %38,2 oranında oldu. Çeyreklik FAVÖK artış oranı; amortisman artışı ve faaliyet giderlerindeki stabilizasyon ile %53,4 düzeyinde oldu. Net kâr kaleminde ise, önceki çeyrekte yazılan 268 Mn TL'lik ertelenmiş vergi gelirin karşı; cari dönemde ortaya çıkan 252 Mn TL'lik vergi giderinin etkisiyle sadece %2,9 oranında artış kaydedildi. Bu kapsamda, brüt kâr ve FAVÖK marjlarında artış(brüt kâr marjı %22,2'den %23,3'e, FAVÖK marjı %16,4'den %19,1'e yükseldi) sağlanırken; net kâr marjı ise 18,8'den 14,7'ye geriledi. Şirketin, 2023/Q1'deki satış gelirlerinin dağılımında; yurt dışı satışların payı, şirketin yurt içi satışlarda daha yüksek artış kaydetmesinin etkisiyle önceki dönemdeki(2022/Q4) %26 seviyesinden %24'e geriledi. Şirketin, net yabancı para pozisyonundaki açık(-) miktarı; önceki dönemdeki 339 Mn TL'den 263 Mn TL'ye geriledi. Özsermaye kârlılığı ise; 2022/Q4'deki 93,3 seviyesinden başlayan yükselişin devamı ile %162 düzeyinde gerçekleşti.

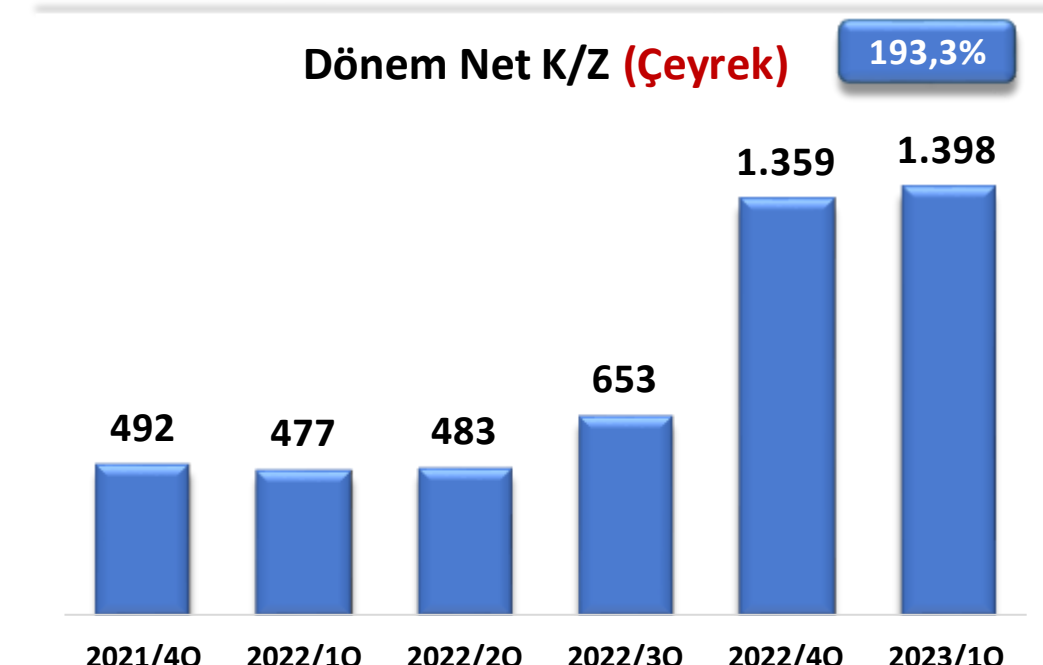
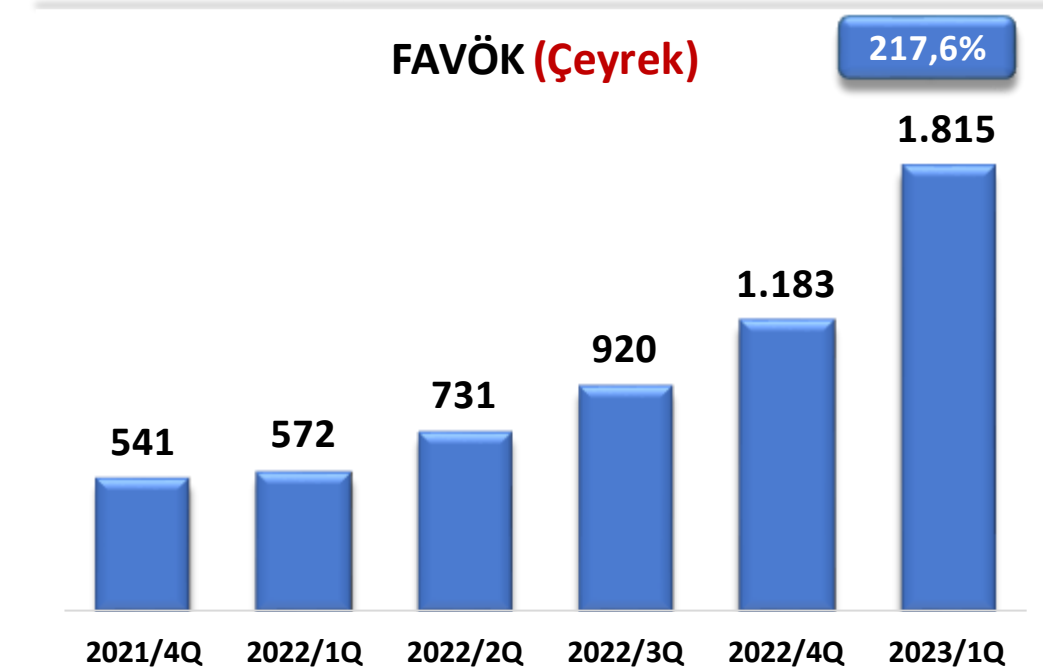
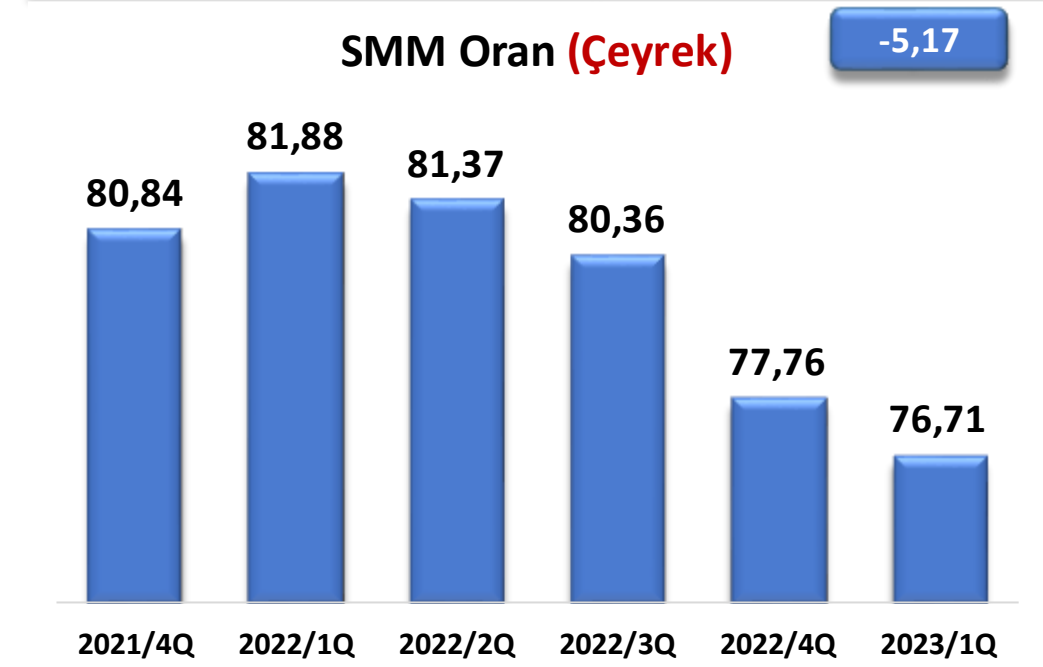
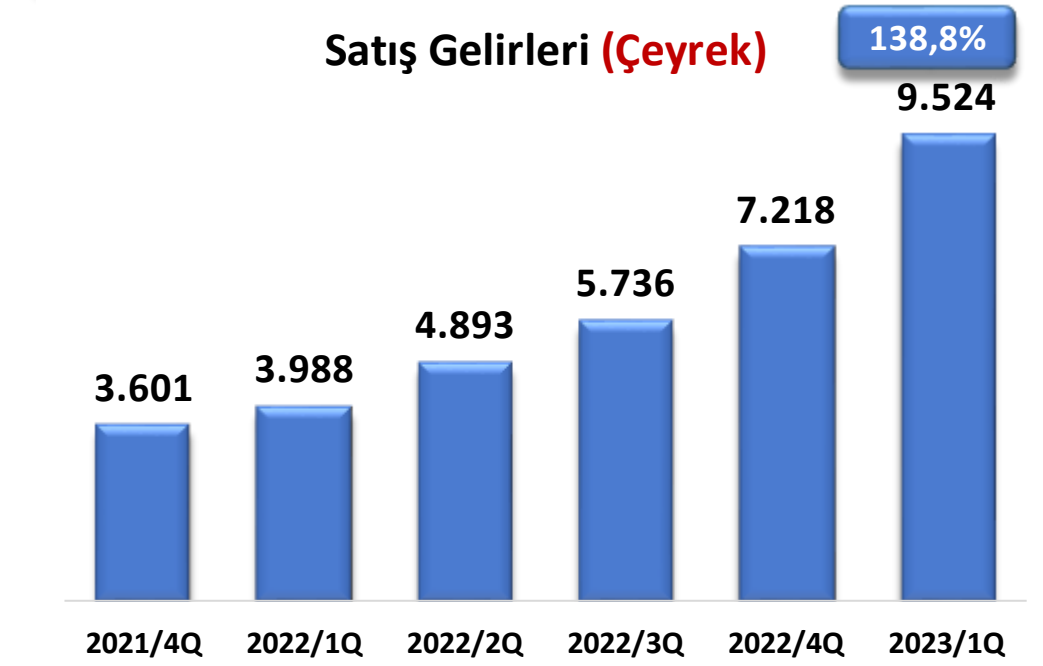
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin, cari yıl beklentileri incelendiğinde; Türkiye traktör pazarının 59 Bin ile 65 Bin adet arasında olması beklenen 2023 yılında, iç piyasada 28 Bin ile 32 Bin adet arasında traktör satışı yapılması beklenmekte. Dış pazara(ihracat) yapılması öngörülen traktör satışları; 17 Bin 250 ile 19 Bin 250 adet arasında yer alırken, tahmin edilen yatırım harcamaları tutarı ise; 1.000-1.300 Milyon TL arasında bulunmakta.

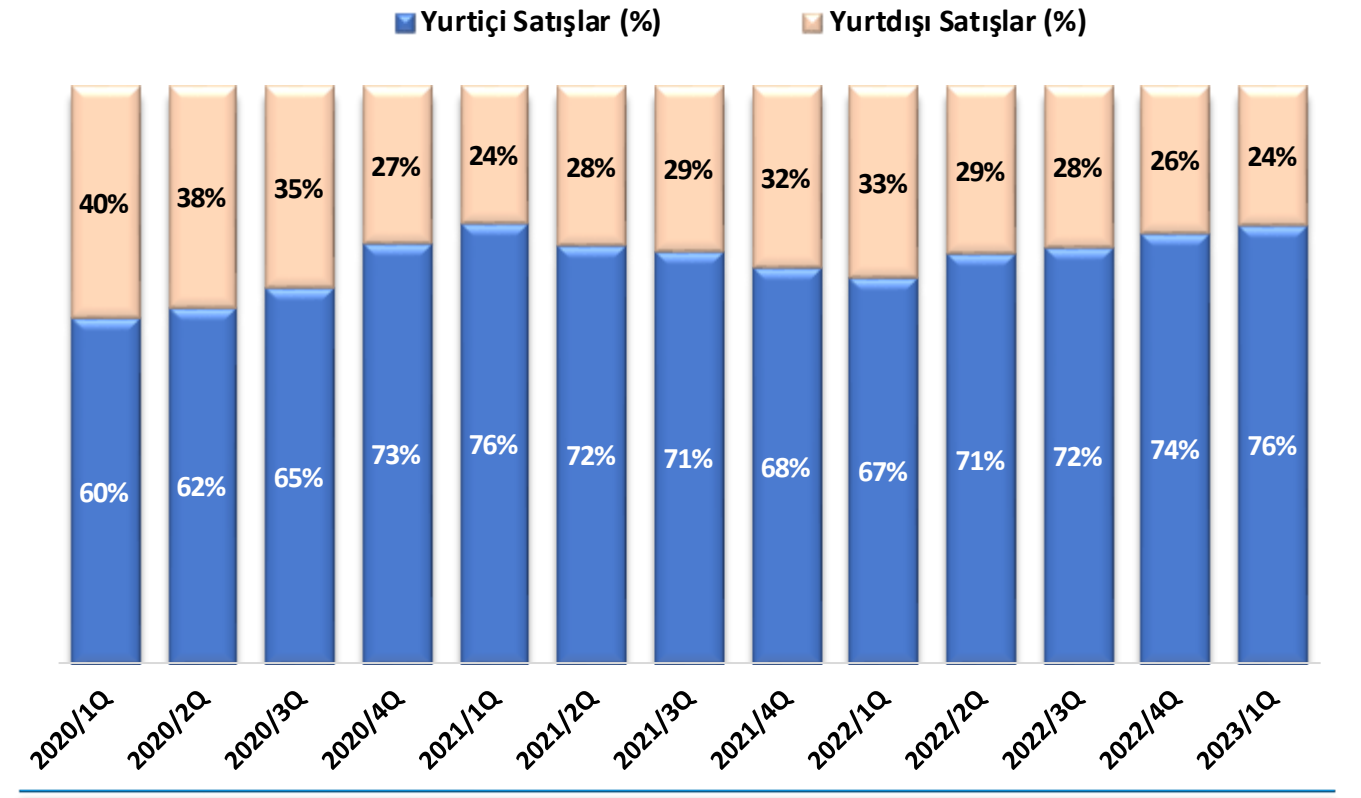
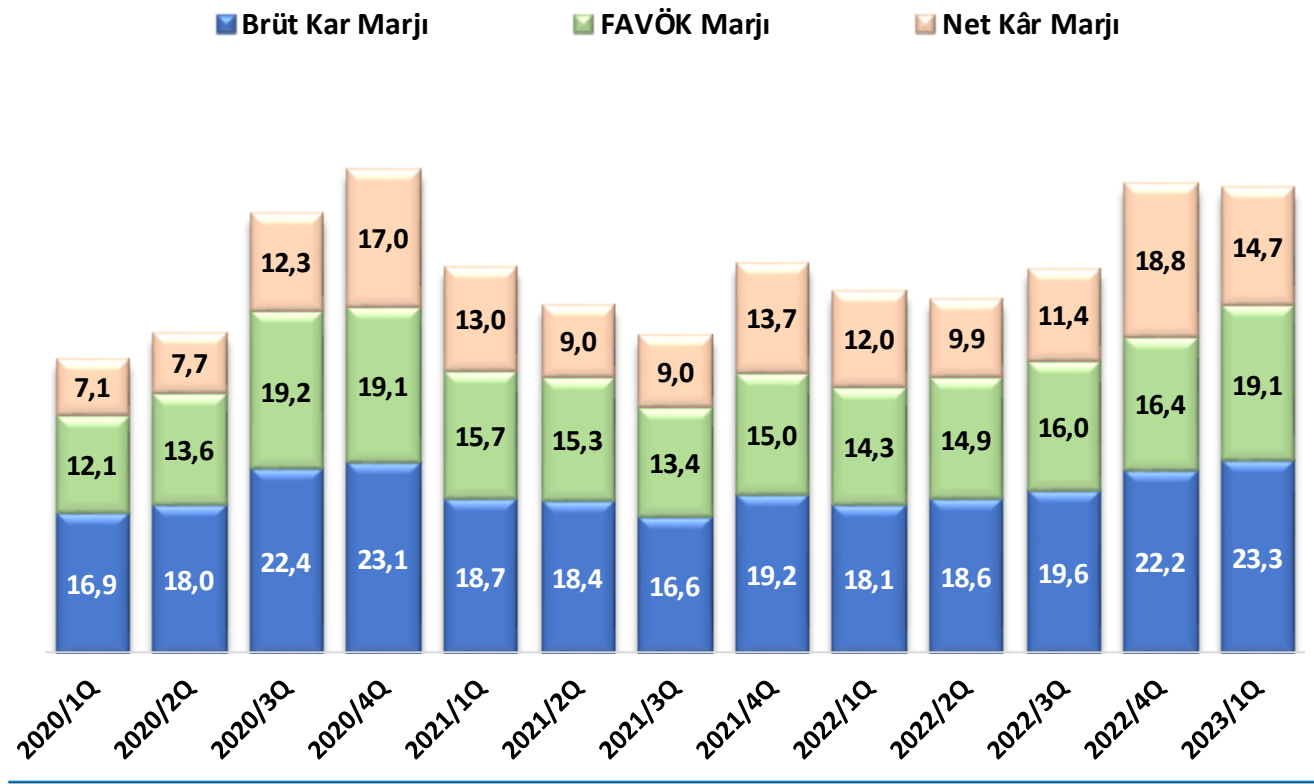
Değerlendirme

Şirketin açıkladığı bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda, önceki değerlendirmemizde 12 aylık periyot için 691,70 TL olarak belirttiğimiz hedef fiyatımızı 719,00 TL olarak revize etmekle birlikte AL tavsiyemizi koruyoruz.

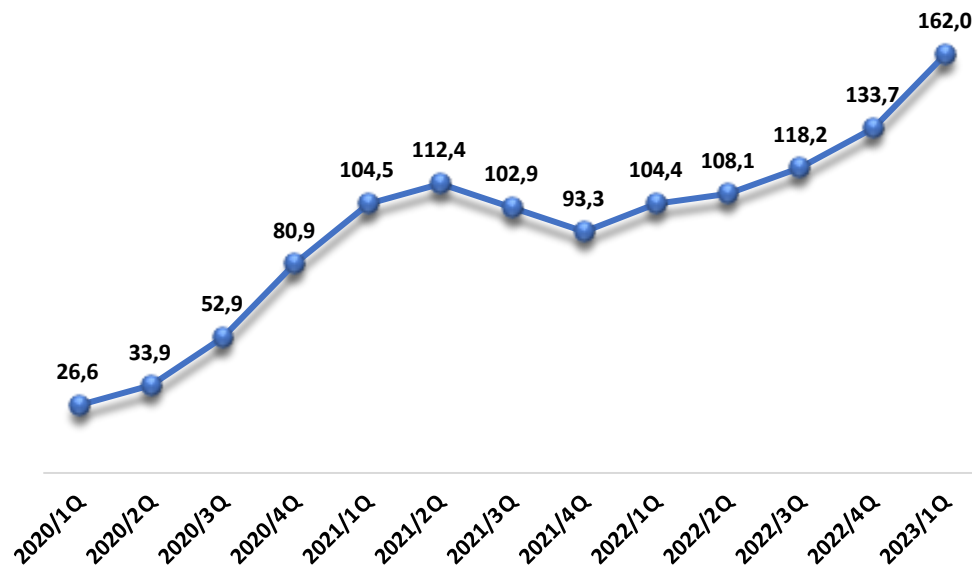
Hisse Fiyatı	553,00
Hedef Fiyat	719,00
Getiri Potansiyeli	30,0%
Hisse Kodu	TTRAK
Sektör	OTOMOTİV
Hisse Fiyatı	553,00
Halka Açıklık Oranı (%)	24,00
Yabancı Oranı (%)	33,42
FD/FAVÖK	6,06
F/K	7,58
PD/DD	9,98
Öz Sermaye Kârlılığı	162,0
Net Nakit	1.339.932.462
Piyasa Değeri	29.513.057.000



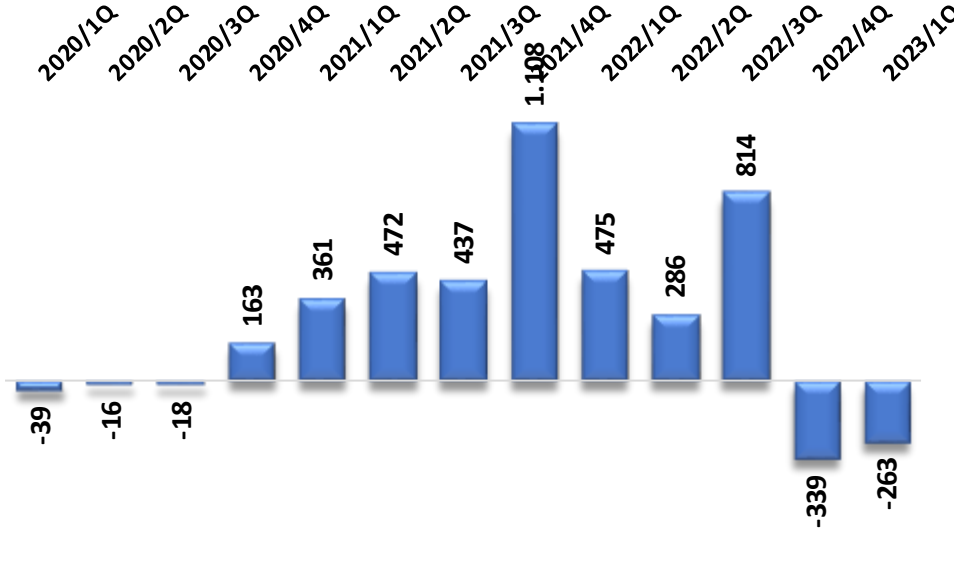
Türk Traktör



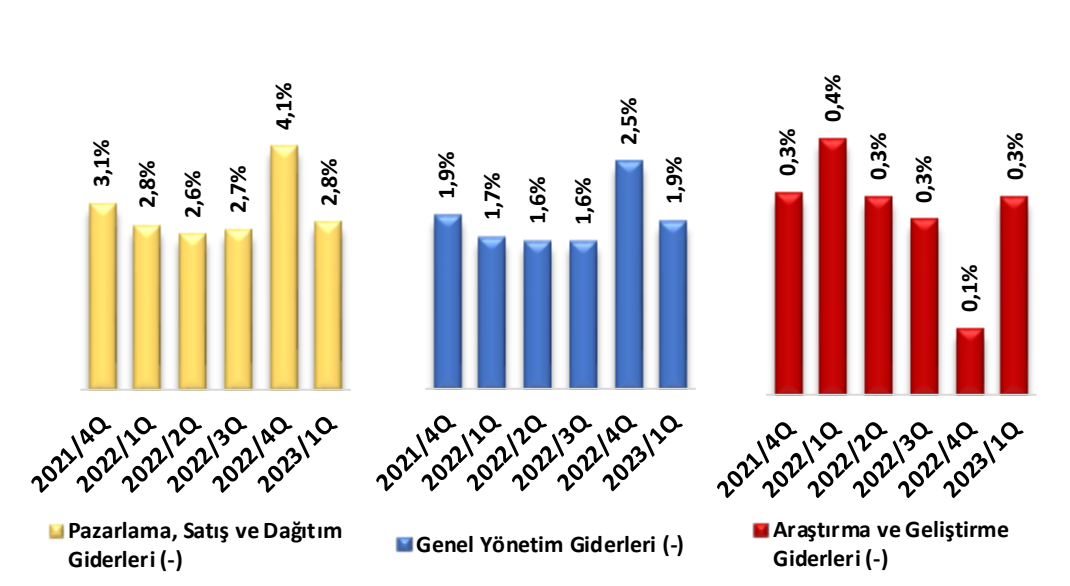
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	22/1Q - 23/1Q Değişim (%)	22/4Q - 23/1Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	4.940	6.100	7.123	8.000	11.577	11.305	85,3%	-2,4%
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.567	1.732	1.536	2.778	4.417	4.515	160,7%	2,2%
Stoklar	1.739	2.521	3.126	2.713	3.615	3.071	21,8%	-15,1%
Duran Varlıklar	1.171	1.323	1.545	1.689	2.219	2.623	98,4%	18,2%
Maddi Duran Varlıklar	629	694	767	807	931	1.003	44,5%	7,8%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	439	464	515	549	622	663	42,9%	6,6%
TOPLAM VARLIKLAR	6.111	7.422	8.668	9.689	13.796	13.928	87,7%	1,0%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.367	5.402	5.991	6.676	9.216	10.275	90,2%	11,5%
Finansal Borçlar	580	1.917	2.358	2.881	3.313	2.961	54,5%	-10,6%
Ticari Borçlar	2.409	2.987	3.171	3.091	4.925	5.573	86,5%	13,1%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	693	715	936	636	942	697	-2,5%	-26,0%
Finansal Borçlar	555	572	759	452	577	327	-42,8%	-43,3%
Özkaynaklar	2.051	1.305	1.741	2.377	3.638	2.956	126,5%	-18,7%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.051	1.305	1.741	2.377	3.638	2.956	126,5%	-18,7%
Ödenmiş Sermaye	53	53	53	53	53	53	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	6.111	7.422	8.668	9.689	13.796	13.928	87,7%	1,0%
GELİR TABLOSU (Mn TL)								
	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	22/1Q - 23/1Q Değişim (%)	22/4Q - 23/1Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	3.601	3.988	4.893	5.736	7.218	9.524	138,8%	31,9%
Satışların Maliyeti (-)	-2.911	-3.265	-3.981	-4.609	-5.613	-7.305	-123,7%	-30,2%
Brüt Kâr (Zarar)	690	723	911	1.126	1.605	2.218	207,0%	38,2%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-113	-111	-128	-156	-296	-269	-142,4%	9,1%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-69	-67	-81	-94	-182	-177	-162,9%	2,4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-12	-17	-16	-17	-8	-32	-85,7%	-290,5%
Diğer Faaliyet Gelirleri	77	398	307	234	485	450	12,9%	-7,3%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-136	-462	-395	-287	-455	-570	-23,2%	-25,1%
Faaliyet Kârı (Zarar)	436	463	598	808	1.149	1.621	249,8%	41,0%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	1	0	20	2	0,0%	-90,3%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	436	463	599	808	1.170	1.623	250,3%	38,7%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	305	163	165	94	158	334	104,7%	110,9%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-276	-89	-238	-193	-237	-306	-242,9%	-29,4%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	465	537	526	709	1.091	1.650	207,3%	51,2%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	27	-60	-44	-56	268	-252	-317,5%	-194,1%
Dönem Net Kâr (Zarar)	492	477	483	653	1.359	1.398	193,3%	2,9%
FAVÖK	541	572	731	920	1.183	1.815	217,6%	53,4%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.