

Türk Traktör [TTRAK] 2023 3.Çeyrek Finansal Sonuçlar Analizi

25 Ekim 2023

Özet Veriler

Son Fiyat (TL) (Yazının Hazırlanıldığı Andaki)	814,00
Hedef Fiyat (TL)	920,00
Hisse Sayısı (bin adet)	100.067
Piyasa Değeri (mn TL)	83.056
Piyasa Değeri (mn USD)	2.961
Halka Açıklık Oranı(%)	24,00
Günlük Ort. İşl. Hac. (USD)	11.667.382
F/K	14,9
FD/FAVÖK	12,1
PD/DD	16,4

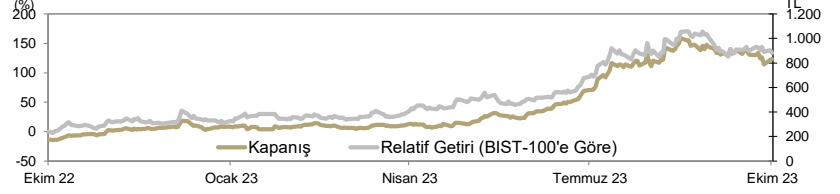
Özet Bilanço (mn.TL)	2022/09	2023/09
Dönen Varlıklar	8.000	16.408
Duran Varlıklar	1.689	3.613
Toplam Aktifler	9.689	20.021
K. Vadeli Borçlar	6.676	11.459
U. Vadeli Borçlar	636	805
Özsermaye	2.377	7.757
Net Nakit(Borç)	-555	4.107
Cari Oran	1,29	1,43
Nakit Oran	0,94	0,63
K.V.B./Top.Aktifler	%68,9	%57,2
Top.Fin.Borç/Özsermaye	%98,0	%31,7
Özsermaye Karlılığı	%70,7	%139,6
Aktif Karlılığı	%17,2	%41,3

Gelir Tablosu (mn.TL) Çeyreklik	2022/09	2023/09
Satışlar	5.736	12.087
Satışların Maliyeti (-)	4.609	8.133
Brüt Kâr	1.126	3.955
Faaliyet Gid. (-)	266	628
Diğ.Faal.Gelir/Gider (Net)	-53	-218
Faaliyet Karı/Zararı	808	3.109
Diğer Gelir/Giderler	0	2
Finansman Gelir/Gider (Net)	-99	90
VÖK	709	3.200
Vergi ve Yasal Yükümlülükler	56	-483
Net Kâr (Ana Ortaklık)	653	2.717
FAVÖK	920	3.438
Brüt Kâr Marjı	%19,6	%32,7
FAVÖK Marjı	%16,0	%28,4
Net Kâr Marjı	%11,4	%22,5

Fiyat Performansı		
BIST-100 Rölatif Getiri	1 ay	-6%
	3 ay	23%
	12 ay	275%
USD	1 ay	-14%
	3 ay	37%
	12 ay	214%

Ahlatcı Yatırım - Araştırma

Tel: 444 0 968
E-Posta: analiz@ahlatciyatirim.com.tr



Türk Traktör'ün net karı 3Ç23'te 3Ç22'ye göre %316 artışla 2.717 mn. TL olmuştur. Açıklanan bu rakam piyasa beklentisinin %8 üzerinde gerçekleşmiştir. Açıklanan 3Ç23 net karı 2Ç23'e göre ise %25 artış kaydetmiştir. Net kar artışında yurt içi talepteki güçlü seyir ile birlikte fiyat artışlarının satış gelirlerinde yarattığı artışın etken olduğu görülmektedir.

Türk Traktör'ün satış gelirleri 3Ç23'te 3Ç22'ye göre %111 artarak toplam 12.088 mn. TL'ye olmuştur. Gelirlerdeki yükselişte fiyat artışları yanında maliyet yönetiminin etken olduğu görülmektedir. Şirket'in yurt içi satışları 3Ç22'ye göre %124 artışla 10.376 mn TL olarak gerçekleşmiştir. (2Ç23'e göre ise artış %12.7) Yurt dışı satışları ise 3Ç23'de geçen yılın aynı dönemine göre %75 artışla 3.159 mn. TL olarak gerçekleşmiştir. (2Ç23'e göre artış %8.5). Şirket 9A23'de traktör satışında rekor seviyeye ulaşırken toplam satış gelirlerinin %18'ini oluşturan traktör dışı gelirlerde ise %88 oranında artış yaşanmıştır. Şirketin 9A23 döneminde traktör cirosunda %131 oranında artış meydana gelmiştir.

Adet bazında bakıldığında Şirket'in yurt içi traktör satışlar 9A23'de yıllık bazda %31 artışla 24.555 adet olmuştur. İhracat adedi ise aynı dönem aralığında %11 artışla 13.902 adet olmuştur. Şirket'in toplam satış hacmi 3Ç23'te ise 2Ç23'e göre %43 artışla 11.688 adete yükselmiştir. Toplam satış hacminde 3Ç23'te zayıf ihracat performansı negatif bir etki yaratmıştır. Küresel boyutta ülke ekonomilerinde yaşanan yüksek enflasyon ve buna bağlı faiz artırımlarıyla oluşan ekonomik durgunluk etkisiyle küresel talep iki rekor çeyrek dönemin ardından 3Ç23'de stabilize olmuştur. Şirket'in pazar payı 9A22'de %43,8 iken 9A23'de pazar payında %43'e doğru hafif bir gerileme olduğu gözlenirken aynı dönem aralığında ihracattaki payı %78'den %83'e çıkmıştır.

Türk Traktör'ün brüt kar marjı 3Ç23'de 3Ç22'ye göre 1308 baz puan artışla %19.6'dan %32.7'ye ulaşmıştır. Oluşan bu artışta fiyat artışlarının yansıtıldığı yurt içi satış gelirlerindeki yükseliş, maliyetlerde gelirlerden daha düşük oluşan artış ve ürün dağılımdan gelen katkı önemli etkenler olmuştur.

Türk Traktör'ün FAVÖK'ü ise piyasa beklentisinin %14 üzerinde 3Ç23'de yıllık bazda %274 artışla 3.438 mn TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK artışında brüt kar marjındaki pozitif ivme ile artmaya devam eden marjlar etkili olmuştur. FAVÖK marjı ise 3Ç23'te yıllık 1240 baz puan artışla %16'dan %28.4'e yükselmiştir.

Türk Traktör 3Ç22'de 98.9 mn. TL net finansal gider yazarken 3Ç23'de faiz gelirlerindeki yükselişin etkisiyle 89.6 mn. TL net finansal gelir kaydetmiştir. Şirket'in 3Ç22'te 555 mn. TL olan net borç pozisyonu ise 3Ç23'te 4.107 mn TL net nakde dönüşmüştür.

Türk Traktör, 2023 yılı için revize edilmiş beklentilerine göre TÜİK'in aylık raporlarında yer alan pazar adetlerinin Şirket beklentilerinin üzerinde kalması nedeniyle iç piyasa traktör satışlarını önceki 33.500-36.500 adetten 35.500-37.000 adete yükseltmiştir. İhraç traktör satışları ise 15.750-16.250 adet olarak belirlenmiştir. Yatırım harcamalarının ise 1.100-1.300 mn TL olması beklenmektedir.

Türk Traktör için İNA ve Çarpan Analizi değerlendirmemize göre hedef hisse fiyatımızı 920 TL olarak belirliyoruz. Hesaplanan hedef fiyat cari hisse fiyatına göre %13 prim potansiyeline işaret etmektedir.

Bu rapor, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

	Net Satışlar (mn.TL)	FAVÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)	F/K	PD/DD	FD / FAVÖK	Özsermaye Karlılığı
2019/12	3.806	373	112	26,42	3,9	9,7	15,8%
2020/12	6.243	1.057	776	12,56	6,8	8,7	70,4%
2021/12	11.644	1.733	1.322	9,04	5,8	6,6	75,7%
2022/12	21.835	3.406	2.971	11,86	9,7	10,1	104,4%
2023/09	32.416	7.946	6.296	10,85	10,7	8,6	124,3%

Bilanço (mn TL)	2022/09	2022/12	2023/03	2023/06	2023/09
DÖNEN VARLIKLAR	8.000	11.577	11.305	13.302	16.408
Nakit ve Benzerleri	2.778	4.417	4.515	6.458	7.181
Finansal Yatırımlar	0	420	114	8	8
K.V. Ticari Alacaklar	1.895	2.102	2.644	2.344	2.241
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0	0	0	0
Stoklar	2.713	3.615	3.071	3.589	5.917
Diğer Dönen Varlıklar	614	1.023	961	903	875
DURAN VARLIKLAR	1.689	2.219	2.623	2.906	3.613
U.V. Ticari Alacaklar	2.291	0,109	0,109	0,109	0,109
Diğer U.V. Alacaklar	0	0	0	0	0
Özkaynak Yönt. Değ. Yatırımlar	0	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	807	931	1.003	1.126	1.230
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	549	622	663	711	932
Diğer Duran Varlıklar	330	665	957	1.068	1.450
TOPLAM AKTİFLER	9.689	13.796	13.928	16.208	20.021
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6.676	9.216	10.275	10.312	11.459
K.V. Finansal Borçlar	1.877	2.432	2.082	2.488	2.103
K.V. Ticari Borçlar	3.091	4.925	5.573	5.556	6.329
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.708	1.858	2.620	2.268	3.026
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	636	942	697	837	805
U.V. Finansal Borçlar	452	577	327	396	357
U.V. Ticari Borçlar	0	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	184	365	370	441	447
ÖZKAYNAKLAR	2.377	3.638	2.956	5.059	7.757
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.377	3.638	2.956	5.059	7.757
TOPLAM PASİFLER	9.689	13.796	13.928	16.208	20.021

LİKİDİTE ORANLARI	2022/09	2022/12	2023/03	2023/06	2023/09
Cari Oran	1,20	1,26	1,10	1,29	1,43
Asit-Test Oranı	0,79	0,86	0,80	0,94	0,92

BORÇLULUK ORANLARI	2022/09	2022/12	2023/03	2023/06	2023/09
Özsermaye/Aktif Toplamı	25%	26%	21%	31%	39%
Net Borç/FAVÖK(Yıllık)	0,20	-0,28	-0,29	-0,47	-0,45

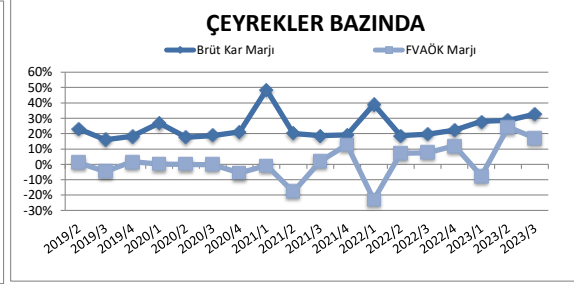
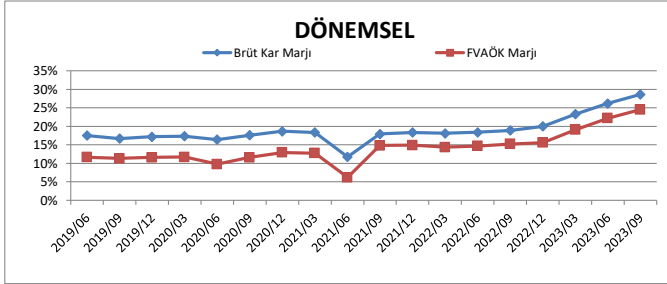
KARLILIK ORANLARI	2022/09	2022/12	2023/03	2023/06	2023/09
Özsermaye Karlılığı	111%	104%	183%	164%	151%
Aktif Karlılığı	29%	30%	36%	45%	52%

Gelir Tablosu (mn TL)	9A23	9A22	9A23-9A22 Değ.	3Ç23	3Ç22	3Ç23-3Ç22 Değ.
Net Satışlar	32.416	14.616	121,8%	12.087	5.736	110,7%
Satışların Maliyeti (-)	23.141	11.856	95,2%	8.133	4.609	76,4%
Brüt Kar/Zarar	9.275	2.760	236,0%	3.955	1.126	251,1%
Faaliyet Giderleri (-)	1.590	687	131,5%	628	266	136,2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.183	939	132,4%	1.052	234	349,0%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2.610	1.144	128,2%	1.269	287	342,7%
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	7.259	1.869	288,3%	3.109	808	284,8%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider	5	1	417,5%	2	0	-242037,6%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Y.Kar/Zarar	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Finansman Gelirleri	1.350	422	219,7%	390	94	315,2%
Finansman Giderleri (-)	1.118	520	114,9%	300	193	55,7%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	7.496	1.772	322,9%	3.200	709	351,4%
Ödenecek Vergi ve Yasal Yük. (-)	1.200	160	648,9%	483	56	758,8%
Net Dönem Karı/Zararı	6.296	1.612	290,6%	2.717	653	316,3%
Dönem Amortismanı	261	149	74,5%	112	60	87,4%
FAVÖK	7.946	2.223	257,4%	3.438	920	273,7%

BÜYÜME ORANLARI	9A23-9A22 % Değ.	3.Çeyrek % Değ.
Net Satışlar	122%	111%
Esas Faaliyet Karı	288%	285%
FAVÖK	257%	274%
Net Kar	291%	316%

KARLILIK ORANLARI	9A22	9A23	3Ç22	3Ç23	2Ç23	1Ç23
Brüt Kar Marjı	18,9%	28,6%	19,6%	32,7%	26,2%	23,3%
Esas Faaliyet Kar Marjı	12,8%	22,4%	14,1%	25,7%	21,4%	18,3%
FAVÖK Marjı	15,2%	24,5%	16,0%	28,4%	22,2%	19,1%
Net Kar Marjı	11,0%	19,4%	11,4%	22,5%	17,6%	14,7%

Kar Marjları



Satış ve Kar Performansı

