

Hisse Kodu	Kapanış Fiyatı - TL	Hedef Fiyat - TL	Getiri Potansiyeli	Öneri Durumu
TTRAK	718,00	941,89	31,18%	TUT

Yüksek Faiz, Hasılat ve Marjlar Üzerinde Negatif Etken

Şirketin 3. çeyrekte açıklanmış olduğu hasılat, FAVÖK ve net kâr rakamları konsensüs beklentilerinin altında kalmasını olumsuz buluyoruz. Şirketi 3. çeyrek finansalları sonrasında "TUT" önerisi ile 941,89 TL'lik hedef fiyatla araştırma kapsamımızda bulunduruyoruz.

Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş., 2024 yılı üçüncü çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı. Şirketin 2024 yılı ilk dokuz aylık hasılatı enflasyon muhasebesi kapsamında, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 16 düşüşle toplamda 49,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Çeyreklik bazda değerlendirildiğinde, 2024 ikinci çeyrekte 17 milyar TL olan satışlar, üçüncü çeyrekte yüzde 24 oranında azalarak 12,9 milyar TL'ye geriledi. Brüt kâr marjı, 2023 yılının üçüncü çeyreğinde yüzde 28,81 iken, 2024 yılı üçüncü çeyreğinde 871 baz puan azalarak yüzde 20,10 seviyesine düştü. Böylece, 2024 yılı ikinci çeyreğinde görülen yüzde 22,97 brüt kâr marjı, çeyreklik bazda 287 baz puan zayıflamış oldu.

Hasılatın çeyrekten çeyreğe düşüş eğilimi gösterdiği 2024 yılında, buna bağlı olarak FAVÖK performansındaki zayıf seyir devam etti. 2023 yılında güçlü FAVÖK rakamlarına ulaşan şirket, geçen yılın ilk dokuz ayında 12,7 milyar TL FAVÖK elde ederken, 2024 yılı aynı döneminde yüzde 31 oranında azalarak 8,8 milyar TL seviyesine geriledi. 2024 yılı ikinci çeyreğinde çeyreklik FAVÖK 3,1 milyar TL olarak gerçekleşmişken, son açıklanan finansal tablolar doğrultusunda üçüncü çeyrekte 2 milyar TL'ye düştü. FAVÖK marjı, 2023 yılının ilk çeyreğinde yüzde 16,73 seviyesinden yükseliş trendine girip 2023 yılı sonunda yüzde 25,77 ile zirveye ulaşmıştı. Ancak sıkı finansman koşulları, zayıf yurt dışı talep ve artan operasyonel giderlerin etkisiyle 2024 üçüncü çeyrek itibarıyla FAVÖK marjı yüzde 15,67 seviyesine geriledi. Böylece, 2024 yılı ikinci çeyreğinde yüzde 18,20 olan FAVÖK marjı, 253 baz puan düşüş kaydetti.

Enflasyon muhasebesi çerçevesinde baskılanan net kâr, üçüncü çeyrekte 927 milyon TL olarak açıklanırken, 2024 ikinci çeyrekte açıklanan 2,1 milyar TL'ye göre yüzde 56 oranında keskin bir düşüş gösterdi.

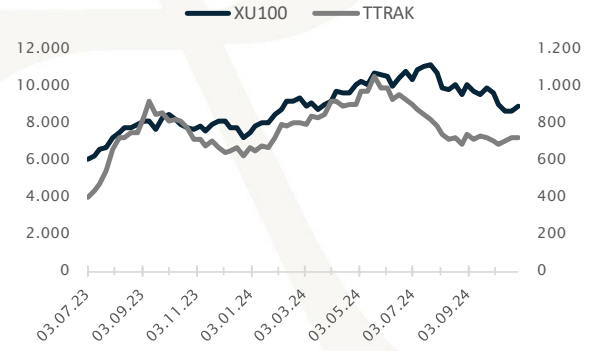
Hisse Bilgileri

Borsa Kodu - BIST	TTRAK
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme
Şirket Adı	Türk Traktör
Hisse Sektör	Otomotiv
Öneri	TUT
Hedef Fiyat - TL	941,89
Getiri Potansiyeli - %	31,18%

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	72.198
Firma Değeri - Milyon TL	74.120
Hacim - Milyon TL	401
Halka Açıklık - %	24,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022	2023	2024E
Hasılat - Milyon TL	41.397	79.391	--
Brüt Kâr - Milyon TL	6.449	21.182	--
FAVÖK - Milyon TL	4.914	17.924	--
Net Kâr - Milyon TL	4.310	12.692	--

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/06	2024/09	2024/12E
Hasılat - Milyon TL	15.679	12.900	--
Brüt Kâr - Milyon TL	3.601	2.593	--
FAVÖK - Milyon TL	2.854	2.087	--
Net Kâr - Milyon TL	1.941	927	--

Çarpanlar	2022	2023	2024E
F/K (x)	8,17	5,61	--
FD/FAVÖK (x)	6,85	3,48	--

Türk Traktör'ün traktör üretimi geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 11 azalarak 34 bin adet olarak gerçekleşti. Türkiye'nin Türk Traktör dışı üretimi ise geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 28 oranında geriledi. Bu verilere istinaden yurt içi üretimde Türk Traktör'ün payı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 500bps artışla yüzde 60 seviyesine yükseliş gösterdi.

2024 yılının ilk dokuz ayında, Türk Traktör'ün ihracatı bir önceki yıla göre yüzde 22 azalırken, Türk Traktör dışı ihracat ise daha sınırlı bir düşüşle yüzde 3,5 geriledi. Bu paralelde 2024 yılının 3. çeyreğinde şirketin ihracat payı yüzde 79 seviyesine gerileme gösterdi.

Traktör'ün yurt içi yerli traktör satışları yılın ilk dokuz ayında geçen yıla kıyasla yüzde 3 düşerken, Türk Traktör'ün yurt içi ithal traktör satışları yüzde 25 oranında azaldı. Ziraat Bankası tarafından uygulanan traktör satışlarına ilişkin faiz desteği, şirket faaliyetlerini önemli ölçüde desteklerken, 2024/09 döneminde Türk Traktör Finans'a yönelik kredi kullanımında dikkate değer bir artış yaşandı. Her ne kadar uygulanan finansman destekleri piyasa koşullarına göre oldukça makul seviyede olsa da görece faizlerin yüksek seviyede bulunuyor olması talebin bir süreliğine ötelenmesine neden olmaktadır.

Şirketin 3. çeyrekte açıklanmış olduğu hasılat, FAVÖK ve net kâr rakamları konsensüs beklentilerinin altında kalmasını olumsuz buluyoruz. Şirketi 3. çeyrek finansalları sonrasında "TUT" önerisi ile 941,89 TL'lik hedef fiyatla araştırma kapsamımızda bulunduruyoruz.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL	2024/09	2023/09
DÖNEN VARLIKLAR	₺ 22.243.487.357	₺ 16.407.740.158
Nakit ve Nakit Benzerleri	₺ 4.941.372.805	₺ 7.180.694.578
Ticari Alacaklar	₺ 4.565.817.034	₺ 2.241.262.706
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	₺ -	₺ -
Türev Araçlar	₺ -	₺ -
Stoklar	₺ 10.675.547.227	₺ 5.916.701.667
DURAN VARLIKLAR	₺ 11.646.116.391	₺ 3.613.044.353
Finansal Yatırımlar	₺ 11.734.714	₺ -
Ticari Alacaklar	₺ 109.458	₺ 109.458
Maddi Duran Varlıklar	₺ 7.313.683.089	₺ 1.229.711.244
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	₺ 3.331.241.665	₺ 932.457.908
Peşin Ödenmiş Giderler	₺ 722.214.500	₺ 127.709.816
TOPLAM VARLIKLAR	₺ 33.889.603.748	₺ 20.020.784.511
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺ 13.123.417.350	₺ 11.458.600.907
Kısa Vadeli Borçlanmalar	₺ 4.346.480.488	₺ 2.103.492.670
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	₺ 926.972.083	₺ 620.935.876
Ticari Borçlar	₺ 6.597.587.092	₺ 6.329.192.458
Diğer Borçlar	₺ 247.211.170	₺ 62.137.331
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺ 2.249.597.658	₺ 804.727.758
Uzun Vadeli Borçlanmalar	₺ 1.616.444.567	₺ 357.257.137
Ticari Borçlar	₺ -	₺ -
Uzun Vadeli Karşılıklar	₺ 609.435.186	₺ 447.470.621
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	₺ 15.373.015.008	₺ 12.263.328.665
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	₺ 18.516.588.740	₺ 7.757.455.846
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	₺ 18.516.588.740	₺ 7.757.455.846
Ödenmiş Sermaye	₺ 100.066.875	₺ 100.066.875
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	₺ 8.514.763.247	₺ 1.130.723.677
Net Dönem Karı veya Zararı	₺ 5.104.690.102	₺ 6.295.874.992
TOPLAM KAYNAKLAR	₺ 33.889.603.748	₺ 20.020.784.511

Özet Gelir Tablosu - TL	2024/09	2023/09
HASILAT	₺ 49.571.028.569	₺ 59.264.714.550
SATIŞLARIN MALİYETİ	₺ 38.440.549.167	₺ 44.275.992.880
BRÜT KAR (ZARAR)	₺ 11.130.479.402	₺ 14.988.721.670
FAALİYET GİDERLERİ (-)	₺ 3.604.534.149	₺ 3.336.251.699
Genel Yönetim Giderleri	₺ 1.094.489.434	₺ 1.055.074.280
Pazarlama Giderleri	₺ 2.085.734.323	₺ 1.781.787.564
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	₺ 7.525.945.253	₺ 11.652.469.971
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	₺ 7.016.486.617	₺ 10.873.798.791
FAVÖK	₺ 8.779.644.053	₺ 12.738.553.014
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	₺ 7.024.789.456	₺ 10.883.644.352
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	₺ 6.860.270.287	₺ 11.208.617.702
DÖNEM KARI (ZARARI)	₺ 5.104.690.102	₺ 8.103.224.202
Ana Ortaklık Payları	₺ 5.104.690.102	₺ 8.103.224.202

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

DEĞERLEME ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
F/K	7,45	5,61	8,17	9,04	12,56
PD/DD	3,82	3,41	3,81	5,83	6,77
PD/Satışlar	1,01	0,90	0,85	1,03	1,56
FD/Satışlar	1,04	0,79	0,81	0,99	1,47
FD/FVAÖK	5,20	3,48	6,85	6,65	8,66
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	5,47	3,67	7,35	7,32	8,60
FAALİYET ETKİNLİĞİ	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	2,59	2,27	2,58	2,18	1,66
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	5,31	5,26	7,33	6,67	5,66
FAALİYET KARLILIĞI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	22,45	26,68	15,58	18,32	20,95
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	24,86	26,68	15,58	18,32	20,95
FAVÖK Marjı - Dönemsel	17,71	22,58	11,87	14,88	16,93
FAVÖK Marjı - Yıllık	20,04	22,58	11,87	14,88	16,93
Net Kâr Marjı - Dönemsel	10,30	15,99	10,41	11,35	12,44
Net Kâr Marjı - Yıllık	13,91	15,99	10,41	11,35	12,44
LİKİDİTE ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Likidite Oranları	0,73	0,94	0,75	0,84	1,33
Cari Oran	1,69	1,59	1,28	1,47	1,81
Nakit Oran	37,85	78,44	52,47	46,53	93,35
Kaldıraç Oranı	45,36	52,56	64,45	66,44	68,62
İşletme Sermayesi - mİn TL	10.199,34	4.064	5.015	1.508	415
Alacak Devir Hızı - Yıllık	15,79	30,21	19,49	11,89	10,23
Stok Devir Hızı - Yıllık	4,95	9,55	9,51	7,43	7,36
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	8,10	5,81	6,64	4,89	4,73
Net Borç - mİn TL	1.922	-8.904	-1.560	-432	-596
MALİ RİSK ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Borç / FAVÖK	0,14	-0,50	-0,32	-0,25	-0,56
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	38,72	48,48	58,41	55,10	44,10
Toplam Borç / Toplam Sermaye	83,02	110,78	181,32	197,94	218,63
MALİ TABLO RAKAMLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Satışlar - Dönemsel	49.571	79.391	41.397	11.644	6.243
FAVÖK - Yıllık	13.965	17.924	4.914	1.733	1.057
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	8.270	16.965	4.582	1.574	1.064
FAVÖK - Dönemsel	8.780	17.924	4.914	1.733	1.057
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	8.270	16.965	4.582	1.574	1.064
Net Kâr - Dönemsel	5.105	12.692	4.310	1.322	776
YÖNETİM ETKİNLİĞİ	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Kârlılık - Yıllık	18,94	36,21	26,84	24,71	20,68
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	38,86	84,15	76,31	75,72	70,42

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Tonguç ERBAŞ	Genel Müdür Yardımcısı
Dinçer KURT	Araştırma Uzmanı
Deniz YAĞBASAN	Araştırma Uzmanı
Mehmet ÖZDEMİR	Araştırma Uzman Yardımcısı

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ahlatcı_yatırım ahlatciyatirim

ahlatciyatirim.com.tr

444 0 968
bilgi@ahlatciyatirim.com.tr

AHLATCI YATIRIM ARAŞTIRMA

AHLATCI
YATIRIM