

TÜRK TRAKTÖR

Nötr

Faaliyet sonuçları beklentilerin altında kaldı

Türk Traktör (TTRAK) 2Ç24 finansal sonuçlarını TMS29 düzeltmelerine göre açıklamıştır; dolayısıyla tüm finansal karşılaştırmalar reeldir.

Türk Traktör 2Ç24'te piyasa beklentisi olan 1.945 milyon TL'ye paralel fakat bizim beklentimiz olan 2.236 milyon TL'nin %13 altında 1.941 milyon TL (y/y: -%38) net kar açıkladı. Şirket 2Ç24'te piyasa beklentisinin (3.169 milyon TL) %10 ve bizim tahminimizin (3.144 milyon TL) %9 altında 2.854 milyon TL (y/y: -%35) FAVÖK raporladı.

Şirket 2024 beklentilerini güncelledi. Yönetim, 2024 yurt içi traktör pazarı beklentisini 60-68 bin adet seviyesinden 58-64 bin adet seviyesine indirdi. Yönetim, yurt içinde satmayı hedeflediği traktör hacmini 31-35 bin adetten 30-33 bin adede indirdi. Dolayısıyla şirket, yurt içi pazar payı beklenti aralığını %46-58'den %47-57'ye indirdi. İhracat hacmi beklentileri 13,5-15 bin adet traktör seviyesinde sabit tutuldu. Yönetim 2024'te 80-90 milyon ABD doları yatırım harcaması beklentisini 90-100 milyon ABD doları seviyesine yükseltti.

2Ç24'te net satışlar %18 daraldı. 2Ç24'te yurt içi satış hacmi yıllık %2 artarken ihracat satış hacmi yıllık %22 daraldı. Toplam satış hacmi yıllık %7 daraldı.

2Ç24'te FAVÖK %35 daraldı. 2Ç24'te FAVÖK marjı yıllık 5 puan daralarak %18,2 oldu. 2Ç24'te brüt kar marjı yıllık 3,6 puan daraldı. 2Ç24'te şirketin faaliyet giderleri/net satışlar oranı yıllık 1,8 puan arttı.

Yorum ve Değerlendirme: Zayıf faaliyet sonuçları beklentilerin de altında kaldı. Şirket beklentilerin üzerinde bir parasal gelir elde ederek beklentilere paralel bir net kar açıkladı. Açılıştan tepkinin "Olumsuz" olacağını düşünüyoruz. Modelimizi enflasyon muhasebesine göre güncelleyeceğiz.

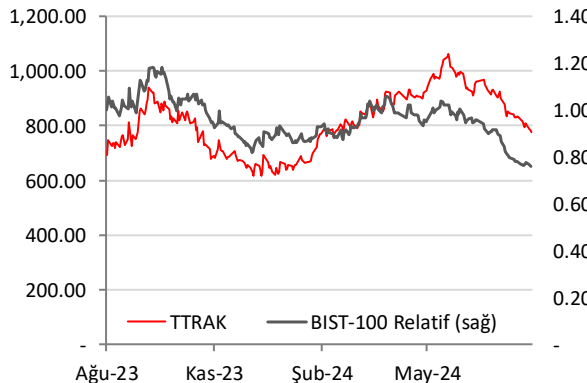
Bloomberg Kodu	TTRAK TI
Tavsiye	Nötr
Hedef Fiyat, TL	960.00
Güncel Fiyat, TL	774.50
Getiri Potansiyeli	24%
Halka Açıklık Oranı	24%
Piyasa Değeri, mn TL	77,502
Firma Değeri, mn TL	71,881

Finansal Veriler	2023	2024T	2025T	2026T
Özet UFRS Finansallar				
Ciro, mn TL	46,778	59,977	76,759	88,632
FAVÖK, mn TL	11,896	12,581	12,636	14,590
Net Kâr, mn TL	9,853	9,623	8,743	8,790
Borçluluk				
Net Borç, mn TL	-6,553	-3,792	-1,141	588
Net Borç/FAVÖK	-0.6	-0.3	-0.1	0.0
Kârlılık				
FAVÖK Marjı	25.4%	21.0%	16.5%	16.5%
Net Marj	21.1%	16.0%	11.4%	9.9%
Temettü Verimi	3.9%	8.1%	11.2%	10.2%

Büyüme				
Ciro, y/y	114.2%	28.2%	28.0%	15.5%
FAVÖK, y/y	249.2%	5.8%	0.4%	15.5%
Net Kâr, y/y	231.6%	-2.3%	-9.1%	0.5%

Değerleme Verisi	2023	2024T	2025T	2026T
F/K	5.5	8.1	8.9	8.8
FD/FAVÖK	4.0	5.9	6.0	5.4
FD/Ciro	1.0	1.2	1.0	0.9

Hisse Verileri	1A	3A	12A	YBG
Nominal Getiri	-17.0%	-15.8%	17.7%	16.2%
BİST-100 Relatif	-16.9%	-20.5%	-20.2%	-18.4%
AOİH, mn TL	289	351	485	485



Piyasa verileri 31 Temmuz 2024 tarihlidir.

Çeyrek Özet

milyon TL	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
	2Ç24	2Ç23	y/y	1Ç24	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	15,679	19,027	-18%	17,989	-13%	17,048	16,902	-7%
FAVÖK	2,854	4,423	-35%	3,351	-15%	3,169	3,144	-9%
FAVÖK Marjı	18.2%	23.2%	-504 bps	18.6%	-43 bps	18.6%	18.6%	-40 bps
Net Kar	1,941	3,113	-38%	1,895	2%	1,945	2,236	-13%

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgiler dayanak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.