

Türk Traktör A.Ş.

TTRAK | Finansal Değerlendirme Raporu

Küresel ekonomilerde majör merkez bankalarının uygulamakta olduğu politikalar neticesinde yavaşlayan talep sınai şirketlerinin hasılatını negatif yönde etkiledi. Türk Traktör'de açıklamış olduğu 2024 yılı ikinci çeyrek finansallarında Hasılat, FAVÖK ve Net Kâr rakamları bir önceki yılın aynı dönemine göre düşüş gösterdi. Ekonomilerde sıkılaştırma sürecinin sona ermesinin beraberinde faiz indirim sürecine başlanması şirketler sınai şirketleri ve Türk Traktör nezdinde hasılat artışına neden olabilir. Bu kapsamda Türk Traktör A.Ş. 989,00 TL hedef fiyat ile %29,10 getiri potansiyeline işaret ederken şirketi takip listemizde TUT önerisi ile yer vermeye devam ediyoruz.

Parasal Kazanç Kârlılığı Destekledi!

Türk Traktör'ün faaliyet gösterdiği sektördeki baskılanma dikkate alındığında, 2024 yılının ilk yarısında Türk Traktör'ün üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %5 oranında gerileyerek 24.920 seviyesine düşmüştür. Aynı dönemler arasında Türk Traktör'ün satışlarında ise %16'lık bir azalma yaşanmış ve yılın ilk yarısında traktör satışları 25.789 olarak gerçekleşmiştir. Üretim ve satış kalemlerinde yaşanan bu daralma, yurt içi pazardaki yatay talep eğrisi ile birleştiğinde, Türk Traktör'ün yurt içi traktör pazarındaki toplam pazar payı 2024 yılı ikinci çeyreğinde %48,3 olarak kaydedilmiştir. Yurt dışı tarafında ise ihracat kaleminde yaşanan daralmanın neticesinde, şirketin ihracat gelirleri 2024 yılı ikinci çeyrekte 3,56 milyar TL seviyesine gerilemiştir.

2Ç24'te kümülatif olarak 33,7 milyar TL hasılat açıklayan Türk Traktör, bir önceki yılın aynı dönemine göre bu kalemden %8,6'lık düşüş yaşamıştır. Yılın ikinci çeyreğinde 15,6 milyar TL satış geliri elde eden şirket, bir önceki çeyreğe kıyasla satış hasılatı %13 seviyesinde gerilemiştir. Çeyreklik bazda brüt kâr marjında yaşanan sınırlı gerilemeye karşın şirketin brüt kârı bir önceki yılın aynı dönemine göre %29'luk azalış göstermiş ve 3,6 milyar TL seviyelerine gerilemiştir.

01.Ağu.24

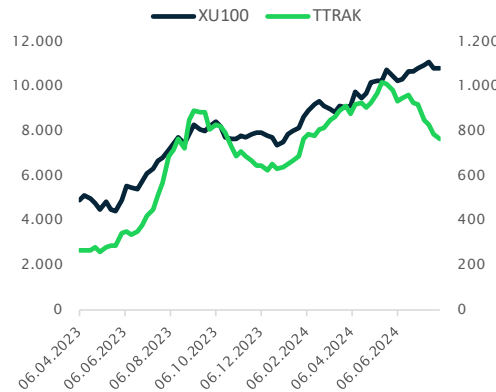
TUT

Kapanış Fiyatı : 766,00 TL
12 Aylık Hedef Fiyat : 989,00 TL
Getiri Potansiyeli : 29,10%

Hisse Bilgileri

Borsa Kodu - BIST	TTRAK
Piyasa Değeri - Milyon TL	77.327
Firma Değeri - Milyon TL	78.065
Hacim - Milyon TL	482
Halka Açıklık - %	24,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler

	2022	2023	2024E
Hasılat - Milyon TL	41.397	58.436	--
Hasılat Büyümesi - %	256%	41%	--
Brüt Kâr - Milyon TL	6.449	15.591	--
Brüt Kâr Büyümesi - %	202%	142%	--
FAVÖK - Milyon TL	4.914	13.193	--
FAVÖK Büyümesi - %	184	168	--
Net Kâr - Milyon TL	4.310	9.342	--
Net Kâr Büyümesi - %	226	117	--
F/K (x)	8,17	7,63	--
FD/FAVÖK (x)	6,85	4,78	--

FAVÖK marjında bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla yaklaşık 500 baz puanlık düşüş ve %35'lik FAVÖK gerilemesi yaşayan Türk Traktör, 2Ç24'te 2,85 milyar TL FAVÖK açıklamıştır. Açıklanan FAVÖK, çeyreksel bazda 2024 yılının bir önceki çeyreğine göre %13 düşüş göstermesine karşın bir önceki çeyrek ile benzer (%18,40) seviyelerinde FAVÖK marjı üretiminde bulunulmuştur.

Yayımlanan bilançoya göre şirket, 2Ç24'te net kâr kaleminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %38'lik azalışa karşın 1,9 milyar TL kâr açıkladı. İlgili dönemde net kâr marjı %12 seviyelerinde kaydedildi. Net kâr kalemine bakıldığında, parasal kazanç, finansman giderleri ve vergi giderlerinde yaşanan toparlanma net kârın belirli bir seviyede kalmasına yardımcı olmuştur. Şirketin net faaliyet kârı ise 2Ç23'e göre %38,5 oranında azalarak 2,5 milyar TL olarak açıklandı.

Şirket, 2024 yılının birinci çeyreğinde 6,1 milyar TL'lik net nakit pozisyonunda yer alırken ikinci çeyreğin başlarında ödemiş olduğu 6,3 milyar TL'lik temettü ile 913,8 milyon TL'lik net borç pozisyonu gerçekleştirdi.

Geleceğe Yönelik Beklentilerde Revizyon

Türk Traktör, 2024 yılı beklentilerini güncelleyerek yurt içi traktör pazarındaki yavaşlama nedeniyle Türkiye traktör pazar büyüklüğü beklentisini 60-68 bin adetten 58-64 bin adete revize etmiştir. İç piyasa traktör satış hedefi de 31-35 bin adetten 30-33 bin adete düşürülmüştür. İhracat traktör satışları beklentisi ise 13,5-15 bin adet aralığında sabit tutulmuştur. Ayrıca, hızlanan yatırımlar nedeniyle yatırım harcamaları öngörüsü 80-90 milyon ABD Doları aralığından 90-100 milyon ABD Doları aralığına yükseltilmiştir. Şirketin toplam satış adetleri ise 44,5-50 bin adet olarak öngörülmektedir.

Değerlendirme

2023 yılında küresel majör merkez bankalarının enflasyonla mücadele kapsamında yüksek faiz ortamına geçişlerin başlaması şirketin yurtdışı hasılat büyümesi üzerinde baskı oluşturdu. 2023 yılının ikini yarısından itibaren Türkiye'de de yaşanan politika değişikliği sert faiz artışlarını beraberinde getirmiş ve yatırımların bir süre ertelenmesinde etkili olmuştur. Bu durum sınırlı şirketler için zorlu bir faaliyet dönemini beraberinde getirmesine karşın Ziraat Bankası'nın çiftçiye yönelik uygulamakta olduğu düşük faizli kredi avantajı, şirketin hasılatı rakamını destekleyen çok önemli bir unsur oldu. Son açıklanan finansalların etkisi ve yurt içerisinde yüksek faiz ortamının devam edeceğine yönelik beklentilerimizin beraberinde Türk Traktör A.Ş. 989,00 TL hedef fiyat ile %29,10 getiri potansiyeline işaret ederken şirketi takip listemizde TUT önerisi ile yer vermeye devam ediyoruz.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL	2023/06	2024/06
DÖNEN VARLIKLAR	13.302.453.601	22.526.703.304
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.458.362.514	5.584.182.702
Ticari Alacaklar	2.344.403.744	4.962.451.113
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-
Türev Araçlar	-	-
Stoklar	3.589.227.083	9.812.643.827
DURAN VARLIKLAR	2.906.017.963	10.908.682.612
Finansal Yatırımlar	-	10.552.843
Ticari Alacaklar	109.458	109.458
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-
Maddi Duran Varlıklar	1.126.149.136	6.580.754.819
Kullanım Hakkı Varlıkları	111.355.923	280.906.357
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	711.498.069	3.053.665.672
Peşin Ödenmiş Giderler	164.478.830	692.250.066
TOPLAM VARLIKLAR	16.208.471.564	33.435.385.916
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	10.312.439.706	14.973.462.819
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.487.924.304	3.888.395.459
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	463.313.173	939.140.290
Ticari Borçlar	5.556.107.497	8.082.087.633
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	220.518.768	394.661.951
Diğer Borçlar	171.598.544	519.976.058
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	837.427.463	2.293.283.121
Uzun Vadeli Borçlanmalar	395.965.166	1.694.731.374
Ticari Borçlar	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	441.462.297	598.551.747
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	11.149.867.169	17.266.745.940
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	5.058.604.395	16.168.639.976
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5.058.604.395	16.168.639.976
Ödenmiş Sermaye	100.066.875	100.066.875
Sermaye Düzeltme Farkları	-	1.760.779.975
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1.130.723.677	7.817.479.991
Net Dönem Karı veya Zararı	3.578.882.310	3.835.990.571
TOPLAM KAYNAKLAR	16.208.471.564	33.435.385.916

Özet Gelir Tablosu - TL	2023/06	2024/06
HASILAT	36.833.802.064	33.668.026.708
SATIŞLARIN MALİYETİ	28.137.145.811	25.829.689.037
BRÜT KAR (ZARAR)	8.696.656.253	7.838.337.671
FAALİYET GİDERLERİ (-)	1.970.362.631	2.371.596.970
Genel Yönetim Giderleri	668.348.537	711.399.158
Pazarlama Giderleri	1.026.151.025	1.416.103.800
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	275.863.069	244.094.012
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	6.726.293.622	5.466.740.701
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	6.732.073.010	5.180.005.190
FAVÖK	7.402.120.101	6.205.005.756
FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	6.741.172.654	5.184.525.307
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	6.537.068.827	5.213.107.641
DÖNEM KARI (ZARARI)	5.118.415.597	3.835.990.571
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-
Ana Ortaklık Payları	5.118.415.597	3.835.990.571

Şirket Çarpan ve Etkinlik Oranları

DEĞERLEME ORANLARI	2024/06	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
F/K	9,57	7,63	8,17	9,04	12,56
F/DD	4,77	3,71	3,81	5,83	6,77
F/Satışlar	1,40	1,22	0,85	1,03	1,56
FD/Satışlar	1,41	1,08	0,81	0,99	1,47
FD/FVAÖK	6,51	4,78	6,85	6,65	8,66
FD/FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	7,10	5,05	7,35	7,32	8,60

FAALİYET ETKİNLİĞİ	2024/06	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	2,23	1,76	2,58	2,18	1,66
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	5,21	4,11	7,33	6,67	5,66

FAALİYET KÂRLILIĞI	2024/06	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Brüt Kar Marjı	23,28	26,68	15,58	18,32	20,95
Brüt Kar Marjı - Yıllık	26,66	26,68	15,58	18,32	20,95
Esas Faaliyet Kar Marjı - Yıllık	16,24	20,56	9,60	13,50	14,86
Net Kar Marjı - Yıllık	14,58	15,99	10,41	11,35	12,44
FVAÖK Marjı	18,43	22,58	11,87	14,88	16,93
FVAÖK Marjı - Yıllık	21,70	22,58	11,87	14,88	16,93

LİKİDİTE	2024/06	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Likidite Oranı	0,71	0,94	0,75	0,84	1,33
Cari Oran	1,50	1,59	1,28	1,47	1,81
Nakit Oranı	37,46	78,44	52,47	46,53	93,35
Kaldıraç Oranı	51,64	52,56	64,45	66,44	68,62
İşletme Sermayesi - mİn TL	8.725	3.731	5.015	1.508	415
Net İşletme Sermayesi/Aktifler	0,20	0,06	0,07	0,10	0,00
Alacak Tahsilat Süresi	24,87	16,00	18,73	30,71	35,67
Alacak Devir Hızı - Yıllık	14,68	22,82	19,49	11,89	10,23
Stok İşleme Süresi - Yıllık	82,41	49,89	38,36	49,16	49,58
Stok Devir Hızı - Yıllık	4,43	7,32	9,51	7,43	7,36
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	5,94	4,49	6,64	4,89	4,73
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	61,40	81,22	54,96	74,59	77,17
Nakit Döndürme Süresi	45,88	-15,34	2,13	5,27	8,08
Net Borç - mİn TL	914	-8.174	-1.560	-432	-596

MALİ RİSK	2024/06	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Borç/ FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	7,62	-61,96	-31,75	-24,91	-56,39
Kısa Vadeli Borç/Aktifler (%)	44,78	48,48	58,41	55,10	44,10
Toplam Borç/Toplam Sermaye	106,79	110,78	181,32	197,94	218,63

MALİ TABLO	2024/06	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Satışlar - Yıllık	33.668	58.436	41.397	11.644	6.243
FVAÖK - Yıllık	11.996	13.193	4.914	1.733	1.057
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	10.997	12.487	4.582	1.574	1.064
Net Dönem Karı - Yıllık	8.060	9.342	4.310	1.322	776
FVAÖK	6.205	13.193	4.914	1.733	1.057
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	5.918	12.487	4.582	1.574	1.064

YÖNETİM ETKİNLİĞİ	2024/06	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Karlılık - Yıllık	32,47	28,10	26,84	24,71	20,68
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	75,94	65,67	76,31	75,72	70,42

YASAL UYARI

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.



T +90 (212) 370 0370



F +90 (212) 370 0371



arastirma@albyatirim.com.tr



Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/80 34394 Şişli / İstanbul