

4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %33,18 azalışla 14.291 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %91,14 azalışla 488 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 2.235 baz puanı azalışla %3,4 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %93,52 azalışla 316 milyon TL olmuştur.

Kümüle rakamlara bakacak olursak;

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %20,62 azalışla 66.970 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2024 yılında bir önceki yıla göre brüt karı %42,61 azalışla 12.919 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre faaliyet karı %54,10 azalışla 7.962 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre FAVÖK'ü %48,46 azalışla 9.818 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net parasal kazancı %555,26 artışla 935 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net karı %57,44 azalışla 5.741 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 4Ç24'te 14.291 m TL satış geliri (kons: 13.429 m TL; Gedik: 13.460 m TL; yıllık: -%33), 488 m TL FAVÖK (kons: 1.971 m TL; Gedik: 1.979 m TL; yıllık: -%91) ve 316 m TL net kar (kons: 1.208 m TL; Gedik: 936 m TL; yıllık: -%94) açıklamıştır. Şirket'in sunduğu 2025 beklentileri zayıf görünmekte olup, Yatırım Harcamaları bütçesinin analist tahminlerinin üzerine çıkabileceğini tahmin ediyoruz. Zayıf 4Ç finansalları da göz önüne alındığında, hisse fiyatı üzerindeki baskının devam edebileceğini düşünüyoruz. 4Ç24 özelinde, yurtiçi traktör satış hacmi 7.7 bin adet (yılılık: -%27) olarak gerçekleşirken, ihracat hacmi 1.7 bin adet (yılılık: -%22) seviyesinde kaydedilmiş ve toplam satış hacmi 9.3 bin adet (yılılık: -%27) olmuştur. Buna bağlı olarak, toplam satış hacmi içinde ihracatın payı 4Ç24'te %17'ye (4Ç23: %16) yükselmiş olsa da zayıf seyrini sürdürmüştür. Yıl genelinde bakıldığında, Türk Traktör'ün toplam satış hacmi 44.5 bin adet olarak gerçekleşmiştir (2023: 51.9 bin adet, yıllık: -%14). Yurtiçi satış hacmi yıllık %11 daralarak 32.0 bin adede gerilerken, ihracat performansı zayıf kalmış, yıllık %22 düşüşle 12.5 bin adede gerilemiştir. Kârlılık tarafında, net hammadde maliyetleri, fiyatlandırma zorlukları ve düşük kapasite kullanımı operasyonel marjlar üzerinde baskı oluşturmuş ve marjlarda aşağı yönlü normalizasyona yol açmıştır. Hisse 2025 yılı beklentilerine göre 6,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	84.367	66.970	-%20,6	21.386	20.822	18.148	13.709	14.291	-%33,2	%4,2
Brüt Kâr	22.510	12.919	-%42,6	6.581	4.905	4.168	2.756	1.091	-%83,4	-%60,4
Faaliyet Kârı	17.344	7.962	-%54,1	4.961	3.421	2.907	1.670	-36	-	-
FAVÖK	19.048	9.818	-%48,5	5.510	3.879	3.303	2.148	488	-%91,1	-%77,3
Net Parasal Pozisyon	143	935	%555,3	248	-659	320	174	1.100	%343,5	%533,3
Net Kâr	13.488	5.741	-%57,4	4.876	2.193	2.247	985	316	-%93,5	-%67,9
Brüt Kâr Marjı	%26,7	%19,3	-739bp	%30,8	%23,6	%23,0	%20,1	%7,6	-2.314bp	-1.247bp
Faaliyet Marjı	%20,6	%11,9	-867bp	%23,2	%16,4	%16,0	%12,2	-%0,3	-	-
FAVÖK Marjı	%22,6	%14,7	-792bp	%25,8	%18,6	%18,2	%15,7	%3,4	-2.235bp	-1.225bp
Net Kâr Marjı	%16,0	%8,6	-741bp	%22,8	%10,5	%12,4	%7,2	%2,2	-2.059bp	-497bp
Net Borç	-9.462	3.168	-	-9.462	-5.620	914	1.922	3.168	-	%64,8
Net Döviz Pozisyonu	-1.277	-328	-%74,3	-1.277	328	30	180	-328	-%74,3	-
Net Borç/FAVÖK	-0,5	0,3	-	-0,5	-0,3	0,1	0,1	0,3	-	-%134,4

Enfasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

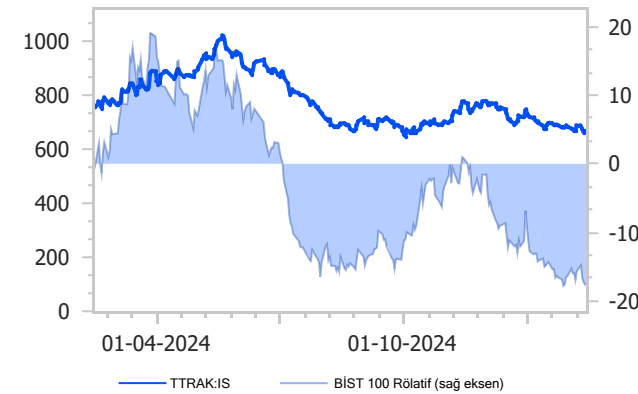
Endekse Paralel Getiri

4Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTRAK:TI/TTRAK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	669,00			
Hedef Fiyat	786,37			
Potansiyel Getiri	%17,54			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	647,98-1043,33			
Piyasa Değeri(milyon TL)	66.945			
Firma Değeri(milyon TL)	70.113			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	16.067			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%25,69			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%22,15			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	146	152	214	399
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	98.909	103.790	156.098	319.567
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	663,0-687,5	663,0-700,0	663,0-780,5	648,0-1025,0
Hisse Performansı (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	-14	-2	-10
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-18	-3	-18
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
CNH Osterreich GmbH	37,5			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	37,5			
Diğer	25			
-	-			
-	-			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin fiili faaliyet konusu tarım traktörleri, biçerdöver ve diğer tarım makine ve aletlerinin üretimi ve ticaretidir.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.