

Türk Traktör

3Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Türk Traktör'ün net karı 3Ç23'te yıllık bazda %316,3 artışla 2,72 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin %8, kurum beklentimizin ise %9 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 2,50 mlr TL, piyasa beklentisi: 2,51 mlr TL). Bu doğrultuda, net kar marjı 3Ç22'deki %11,38 seviyesinden %22,48'e yükseldi. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, şirketin bu dönemde beklentinin üzerinde operasyonel karlılık ve net finansal gelir kaydetmesi etkili oldu. 3Ç23'te şirket hem faaliyetlerden hem de finansman kaynaklı 161,88 mn TL tutarında net kur farkı gideri yazdı (3Ç22: 24,02 mn TL net kur farkı gideri). Diğer yandan, 3Ç22'de 98,02 mn TL net faiz gideri yazan şirket, 3Ç23'te net nakit pozisyonunun 4,11 milyar TL'ye yükselmesinin etkisiyle 202,04 mn TL net faiz geliri kaydetti (3Ç22: 555 mn TL net borç, 2Ç23: 3,12 mlr TL net nakit). Türk Traktör'ün operasyonel karlılıkta belirgin artışa işaret eden üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

✓ **Kurum beklentimizin hafif altında satış gelirleri.** 3Ç23'te Türk Traktör'ün satış gelirleri yıllık bazda %110,7 artışla 12,09 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin ve piyasa beklentisinin %3 altında gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 12,40 mlr TL, piyasa beklentisi: 12,43 mlr TL). Bu dönemde yurt içi satışlar yıllık bazda %124 artışla 10,38 mlr TL'ye yükselirken, yurt dışı satışlar 3Ç22'ye göre %75 artışla 3,16 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Bu çerçevede, ihracat gelirlerinin toplam satış gelirleri içindeki payı yıllık bazda 5 puan düşüşle %23 seviyesinde gerçekleşti (2Ç23:%24). Satış hacmi cephesinde, traktör satış hacmi 3Ç23'te yıllık bazda %20 artışla 12.053 adet seviyesinde gerçekleşti. Önceki yılın aynı dönemine göre %40 artışla 8.002 adete yükselen yurt içi traktör satış hacmi, toplam traktör satış hacminin %66'sını oluşturdu (3Ç22: %57, 2Ç23: %63). Yurt dışı traktör satış hacmi ise 3Ç23'te yıllık bazda %5 düşüşle 4.051 adete geriledi ve toplam traktör satış hacminin %34'ünü oluşturdu (3Ç22: %43, 2Ç23: %37). Yurt içi satışlar tarafında, bu dönemde iş makinası ve biçerdöver satış hacimleri ise yıllık bazda zayıf görünüm sergiledi. 3Ç23'te iş makinası satışları %1,14 artışla 177 adet seviyesinde gerçekleşti. Biçerdöver satışları ise %73 düşüşle 61 adete geriledi. Bu çerçevede 3Ç23'te traktör satış gelirleri yıllık bazda %120 yükselişle 10,84 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, traktör dışı gelirler %41 artışla 2,15 mlr TL'ye yükseldi. Bu dönemde traktör satış gelirlerinin toplam ciro içindeki payı 3Ç22'ye göre 4 puan artışla %80 seviyesinde gerçekleşirken, traktör dışı gelirler toplam cironun %20'sini oluşturdu.

AL

Hisse Fiyatı: 833,30 TL

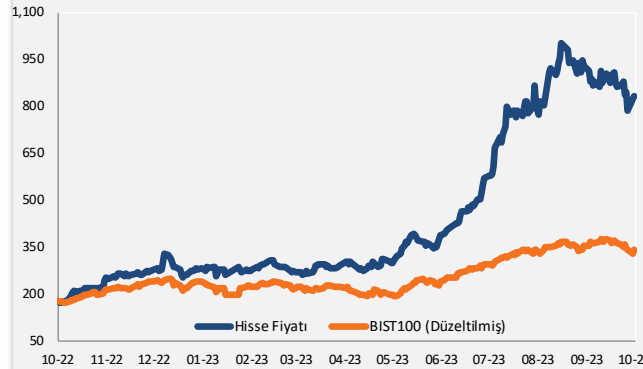
Hedef Fiyat: 1242,10 TL

Getiri Potansiyeli: %49

Özet Veriler

| | |
|-------------------------|----------------------|
| Hisse Kodu | TTRAK |
| Cari Fiyat (TL) | 833.30 |
| 52H En Yüksek (TL) | 1057.50 |
| 52H En Düşük (TL) | 168.73 |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 83,386 |
| Piyasa Değeri (mn USD) | 2,972 |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 25.00 |
| Konsensus HF (TL) | 630.51 |
| Konsensus Tavsiye | %57 A / %43 T / %0 S |
| 3A Hacim (mn USD) | 18.0 |
| HLY HBK (2023T) | 97.90 |
| Konsensus HBK (2023T) | 79.44 |

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

| Türk Traktör (mn TL) | 3Ç23 | 3Ç22 | Yıllık değ. | Çeyreksele değ. | 2Ç23 | HLY Araştırma Beklentisi | Piyasa Beklentisi* |
|----------------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|---------------|--------------------------|--------------------|
| Gelirler | 12.087 | 5.736 | 110,7% | 11,9% | 10.805 | 12.402 | 12.431 |
| Operasyonel Giderler | 8.761 | 4.875 | 79,7% | 7,0% | 8.186 | 9.643 | 9.412 |
| FAVÖK | 3.438 | 920 | 273,7% | 27,7% | 2.692 | 2.857 | 3.019 |
| FAVÖK Marjı | 28,45% | 16,04% | 12,40 puan | 3,53 puan | 24,92% | 23,04% | 24,29% |
| Net Kar | 2.717 | 653 | 316,3% | 24,6% | 2.181 | 2.499 | 2.514 |
| Net Kar Marjı | 22,48% | 11,38% | 11,10 puan | 2,29 puan | 20,18% | 20,15% | 20,23% |

* Research Turkey Anketi

- ✓ **Beklentileri aşan FAVÖK.** Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü, yıllık bazda %273,7 artışla 3,44 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %20, piyasa beklentisinin %14 üzerinde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 2,86 mlr TL, piyasa beklentisi: 3,02 mlr TL). 3Ç23'te brüt kar marjının önceki yılın aynı dönemine göre 13,08 puan yükselmesinin desteğinde FAVÖK marjı %28,45 seviyesinde gerçekleşti (3Ç22'ye göre 12,40 puan artış).
- ✓ **Şirket yılsonu öngörülerini yukarı yönlü revize etti.** Türk Traktör, Türkiye traktör pazar büyüklüğünü 77.000 – 80.000 adet (önceki: 72.000 – 80.000), iç piyasa büyüklüğünü 35.500 – 37.000 (önceki: 33.500 – 36.500 adet), ihraç traktör satışını 15.750. – 16.250 adet (önceki: 15.500. – 16.750) ve yatırım harcamalarını ise 1 – 1,3 mlr TL (önceki: 1 – 1,3 mlr TL) olarak paylaştı.
- ✓ **TTRAK için 998,20 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 1.242,10 TL olarak revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Türk Traktör'ün operasyonel karlılıkta belirgin artışa işaret eden üçüncü çeyrek sonuçlarını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Özellikle bu çeyrekte FAVÖK ve net kar cephesinde gözlemlediğimiz güçlü artışlara ek olarak, şirketin net nakit pozisyonunun çeyreksele bazda güçlenmesinin ilerleyen dönemlere ilişkin pozitif sinyaller taşıdığını düşünüyoruz. Şirketin, beklentilerimizle uyumlu olan 2023 yılı öngörülerini ışığında, Faz 3 traktörlere yönelik yurt içi talebin de şirketin operasyonel karlılığına ilişkin pozitif katalistler arasında bulunduğunu düşünüyoruz. Ayrıca yurt içi pazara ilişkin olarak da iyimser görüşümüzü sürdürüyoruz. 2023 yıl sonu için 50,64 mlr TL ciro, 12 mlr TL FAVÖK, 9,79 mlr TL net kar tahmin ediyoruz. Ayrıca makro tahminlerimizde yaptığımız güncellemelerin beraberinde, net borç ve benzer şirket çarpanları modelimizi de revize ediyoruz. Böylece Türk Traktör için 998,20 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 1.242,10 TL olarak revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

| | | |
|-----------------------|--|---|
| Banu KIVCI TOKALI | Araştırma Direktörü | BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88 |
| İlknur TURHAN | Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda | ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85 |
| Ayşegül BAYRAM | Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt | ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30 |
| Yasin SARIHAN | Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek | YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26 |
| İdil Su KESKEN SÖNMEZ | Uzman Piyasalar ve Strateji | Idils@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70 |

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim