

Türk Traktör

2Ç23 Finansal Sonuçlar – Pozitif

✓ **Beklentileri aşan net kar.** Türk Traktör'ün net karı 2Ç23'te yıllık bazda %351,8 artışla 2,18 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, piyasa beklentisinin %27, kurum beklentimizin ise %37 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 1,59 mlr TL, piyasa beklentisi: 1,71 mlr TL). Bu doğrultuda, net kar marjı 2Ç22'deki %9,87 seviyesinden %20,18'e yükseldi. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, şirketin bu dönemde beklentinin üzerinde operasyonel karlılık ve net finansal gelir kaydetmesi etkili oldu. 2Ç23'te şirket hem faaliyetlerden hem de finansman kaynaklı 28,87 mn TL tutarında net kur farkı gideri yazdı (2Ç22: 14,45 mn TL net kur farkı gideri). Diğer yandan, 2Ç22'de 80,77 mn TL net faiz gideri yazan şirket, 2Ç23'te net nakit pozisyonunun 3,12 milyar TL'ye yükselmesinin etkisiyle 169,36 mn TL net faiz geliri kaydetti (2Ç22: 1,58 mlr TL net borç, 1Ç23: 1,34 mlr TL net nakit). Türk Traktör'ün operasyonel karlılıkta belirgin artışa işaret eden ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

✓ **Kurum beklentimizin hafif üzerinde, piyasa beklentisine ise paralel satış gelirleri.** 2Ç23'te Türk Traktör'ün satış gelirleri yıllık bazda %120,8 artışla 10,80 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin %7 üzerinde, piyasa beklentisine ise paralel gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 10,12 mlr TL, piyasa beklentisi: 10,57 mlr TL). Bu dönemde yurt içi satışlar yıllık bazda %139 artışla 9,20 mlr TL'ye yükselirken, yurt dışı satışlar 2Ç22'ye göre %82 artışla 2,91 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Bu çerçevede, ihracat gelirlerinin toplam satış gelirleri içindeki payı yıllık bazda 5 puan düşüşle %24 seviyesinde gerçekleşti (1Ç23:%24). Satış hacmi cephesinde, traktör satış hacmi 2Ç23'te yıllık bazda %22 artışla 12.926 adet seviyesinde gerçekleşti. Önceki yılın aynı dönemine göre %21 artışla 8.133 adete yükselen yurt içi traktör satış hacmi, toplam traktör satış hacminin %63'ünü oluşturdu (2Ç22: %64, 1Ç23: %64). Yurt dışı traktör satış hacmi ise 2Ç23'te yıllık bazda %24 artışla 4.793 adete yükseldi ve toplam traktör satış hacminin %37'sini oluşturdu (2Ç22: %36, 1Ç23: %36). Yurt içi satışlar tarafında, bu dönemde iş makinası ve biçerdöver satış hacimleri de yıllık bazda artışlar gösterdi. 2Ç23'te iş makinası satışları %5,92 artışla 179 adete yükseldi. Biçerdöver satışları da %36 artışla 148 adete yükseldi. Bu çerçevede 2Ç23'te traktör satış gelirleri yıllık bazda %116 yükselişle 9,47 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, traktör dışı gelirler de %149 artışla 2,64 mlr TL'ye yükseldi. Bu dönemde traktör satış gelirlerinin toplam ciro içindeki payı 2Ç22'ye göre 2 puan düşüşle %78 seviyesinde gerçekleşirken, traktör dışı gelirler toplam cironun %22'sini oluşturdu.

AL

Hisse Fiyatı: 607,90 TL

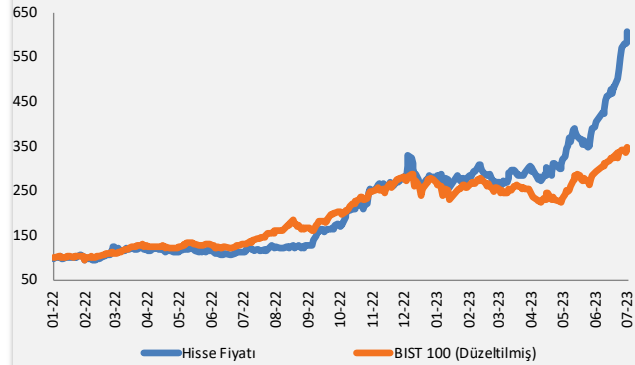
Hedef Fiyat: 760,20 TL

Getiri Potansiyeli: %25

Özet Veriler

Hisse Kodu	TTRAK
Cari Fiyat (TL)	607.90
52H En Yüksek (TL)	620.00
52H En Düşük (TL)	120.00
Piyasa Değeri (mn TL)	60,831
Piyasa Değeri (mn USD)	2,256
Halka Açıklık Oranı (%)	25.00
Konsensus HF (TL)	483.61
Konsensus Tavsiye	%87.5 A / %12.5 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	9.32
HLY HBK (2023T)	92.96
Konsensus HBK (2023T)	44.78

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

Türk Traktör (mn TL)	2Ç23	2Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Gelirler	10.805	4.893	120,8%	13,5%	9.524	10.125	10.576
Operasyonel Giderler	8.186	4.207	94,6%	5,2%	7.783	8.148	8.524
FAVÖK	2.692	731	268,1%	48,3%	1.815	1.977	2.052
FAVÖK Marjı	24,92%	14,95%	9,97 puan	5,86 puan	19,06%	19,53%	19,41%
Net Kar	2.181	483	351,8%	56,0%	1.398	1.595	1.714
Net Kar Marjı	20,18%	9,87%	10,32 puan	5,50 puan	14,68%	15,76%	16,20%

* Research Turkey Anketi

- ✓ **Beklentileri aşan FAVÖK.** Bu dönemde şirketin FAVÖK'ü, yıllık bazda %268,1 artışla 2,69 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %36, piyasa beklentisinin de %31 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 1,98 mlr TL, piyasa beklentisi: 2,05 mlr TL). Bu dönemde operasyonel giderler marjı yıllık bazda 0,13 puan gerileyerek kontrol altında kalırken, brüt kar marjı 10,1 puan yükseldi. Böylece 2Ç23'te FAVÖK marjı %24,92 seviyesinde gerçekleşti (2Ç22'ye göre 9,97 puan artış).
- ✓ **Şirket yılsonu öngörülerini yukarı yönlü revize etti.** Türk Traktör, Türkiye traktör pazar büyüklüğünü 72.000 – 80.000 adet (önceki: 59.000 – 65.000), iç piyasa büyüklüğünü 33.500 – 36.500 (önceki: 28.000 – 32.000 adet), ihraç traktör satışını 15.500. – 16.750 adet (önceki: 17.250 – 19.250) ve yatırım harcamalarını ise 1 – 1,3 mlr TL (önceki: 1 – 1,3 mlr TL) olarak paylaştı.
- ✓ **TTRAK için 510,90 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 760,20 TL olarak revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Türk Traktör'ün operasyonel karlılıkta belirgin artışa işaret eden ikinci 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, satışa sunulan Faz 5 traktörlerin yeni modellerinin şirketin operasyonel karlılığına ilişkin pozitif katalistler arasında bulunduğunu düşünüyoruz. Ayrıca yurt içi pazara ilişkin olarak da iyimser görüşümüzü sürdürüyoruz. 2023 yıl sonu için 49,31 mlr TL ciro, 12,01 mlr TL FAVÖK, 9,30 mlr TL net kar tahmin ediyoruz. Ayrıca makro tahminlerimizde yaptığımız güncellemelerin beraberinde, net borç ve benzer şirket çarpanları modelimizi revize ederken, modelimizi de revize ediyoruz. Böylece Türk Traktör için 510,90 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 760,20 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	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26

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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim