

TÜRK TRAKTÖR A.Ş.

Şirketin dün açıkladığı 2024 ilk çeyrek bilançosunu, üretim adetlerinde ve traktör ihracatında daralma yaşanması ayrıca piyasa beklentisi altında kalan net kâr ve FAVÖK'ten dolayı hafif negatif olarak yorumluyoruz.

Şirketin Genel Faaliyeti

TTRAK, tarım traktörleri, biçerdöver ve diğer tarım makine ve aletlerinin üretimi ve ticareti ile uğraşmaktadır. "New Holland" ve "Case" gibi markaları bünyesinde bulunduran şirket bu markalar adı altında ekipman üretimlerini gerçekleştirmektedir. Ayrıca tarım sektörüne yönelik geliştirdiği "Tarlam Cepte" mobil uygulaması şirketin sektördeki dijital dönüşüme liderlik etme stratejisini de yansıtmaktadır ve gelecekteki büyüme potansiyelini de artırmaktadır.

2024/1Ç. Finansal Sonuçlar

TTRAK, 2024 ilk çeyrekte geçtiğimiz yıla kıyasla 6% oranında düşüşle 1,7 milyar TL net kâr açıkladı. Piyasa beklentisi ise şirketin ilk çeyrekte 1,9 milyar TL net kâr elde etmesi yönündeydi. Piyasa beklentisinin hafif altında bir kâr elde eden şirket bu dönemde gelirlerini 1% oranında artırarak 16,6 milyar TL'ye yükseltirken 12% artışla da 3,1 milyar TL FAVÖK açıkladı (1Ç24 ciro beklentisi: 15,0 milyar TL, 1Ç24 FAVÖK beklentisi: 3,5 milyar TL).

Şirketin Traktör üretim adetleri, 2024 yılının ilk üç ayında 2023 yılının ilk üç ayına göre 3% azalırken, traktör ihracatı 2023 yılının ilk üç ayına göre 12% azaldı. **2024 yıl sonunda iç pazarda 31-35 bin adet traktör satışı hedefi veren TTRAK, 2024 ilk çeyrekte iç pazara 9.239 adet satış gerçekleştirdi.**

Satış Adet	1Ç24	1Ç23	1Ç22	1Ç21	1Ç20
Yurt İçi (Traktör)	9.239	9.154	6.753	9.628	4.266
Yurt Dışı (Traktör)	4.460	5.058	4.394	3.487	3.417
Transmisyon	72	276	256	727	384
Yıl Sonu Yurt İçi Traktör Satış Tahmini	30-35K	27-31K	26,5-30K	26-29,5K	12,5-15,5K
İlgili Dönemde Toplamda Kaç Adet Sattı?	-	51.865	44.531	48.781	34.937
İlgili Dönemde Toplam Yurt İçi Satışları	-	35.489	27.436	32.605	22.384
İlgili Dönemde Toplam Yurt Dışı Satışları	-	16.016	17.095	16.176	12.553

*Yandaki tabloda şirketin aynı dönemler itibarıyla yurt içi ve yurt dışı toplam traktör satış adetleri ve yıl sonu tahminlerine yer verilmiştir. Mevcut performansa baktığımızda, yıllıklandırılmış satışların ortalama 25%'inin ilk çeyrelerde gerçekleştiğini söyleyebiliriz. **Bu ortalamaya göre 2024 yılında 35 bin adet yurt içi traktör satış beklenebilir. Bu da tahminlerin üst bandında denk gelmektedir.**

Şirketin net nakit pozisyonuna baktığımızda ise 2023 yıl sonundaki 7,55 milyar TL'den 1Ç24 sonunda 5,64 milyar TL'ye gerilediğini görüyoruz. Böylelikle şirketin Net Borç/ FAVÖK oranı -0,42x olarak karşımıza çıkıyor. Marjlarda ise iyileşme görünümünün gerçekleşmesini olumlu olarak yorumluyoruz. Yurt içi satışların toplam ciro içindeki payının artması sayesinde brüt kâr marjı yıllık bazda 3,1 puan artışla 1Ç24'te 23,6% seviyesine yükselirken net kâr marjı 5,2 puan artışla 15,77%, FAVÖK marjı ise 9,9 puan artışla 23,10% seviyesine yükseldi. Kısa vadede mevcut finansallara piyasanın olumsuz bir tepki göstermesi olası.

Sadrettin BAĞCI/ Genel Müdür Yardımcısı

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

Roni ÇİLBİYİK/ Araştırma Uzman Yardımcısı

roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 analizler 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.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”