

TÜRK TRAKTÖR A.Ş.

Şirketin dün açıkladığı 2023 yıl sonu bilançosu sonuçlarının fiyatlamalar üzerinde olumlu etkisi olacağını değerlendiriyoruz ve büyümenin 2024 yılında da sürmesini bekliyoruz.

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.

2023 Yıl Sonu Finansal Sonuçlar

TTRAK, 2023 yılının tamamında 2022'ye kıyasla %116,8 artışla 9,3 milyar TL net kâr açıkladı. Toplam satışlarını ise 2022'ye kıyasla %41,2 oranında artırarak 58,4 milyar TL olarak gerçekleştirdi. Traktör cirosunda %46 oranında artışın meydana gelmesi ve toplam cironun %17'sini oluşturan traktör dışı gelirlerde %23 artış yaşanmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz. 2023 yılında açıklanan güçlü finansal performansın arkasında operasyonel faaliyetlerin oldukça iyi seyretmesi, güçlü üretim hacminin devam etmesi ve iyi bir fiyatlandırma stratejisinin getirdiği yüksek marjların etkili olduğunu düşünüyoruz. Şirket açısından bir diğer olumlu faktör ise yağışların bu yıl içerisinde etkili olması oldu. Şirket önümüzdeki dönemde ülke genelinde yağışların etkili olmasının da şirketin operasyonel performanslarına olumlu olarak yansıtacağından bahsetti.

Şirketin ihracat gelirleri ise küresel traktör talebindeki yavaşlama nedeniyle ihracat hacimlerindeki %6 daralmaya rağmen TL'nin değer kaybetmesi nedeniyle yatay seyrini sürdürdü. ABD ve Avrupa bölgesinde talebin zayıf olmasına rağmen şirketin ihracat performansının olumlu olduğunu düşünüyoruz. Üretim tarafında ise TTRAK 2023 yılında tarihi üretim sayısına ulaşarak 51.423 adet traktör üretimi gerçekleştirdi. Böylelikle yurt içi pazar payında da 2023 yıl sonu itibarıyla %56'ya ulaştı. 2023 yılında yurt içi yerli traktör satışlarında iyi bir performans sergileyen şirket, daha sığ bir pazar olan iş makinesi ve biçerdöver alanında da satış hacmini artırmayı hedefliyor.

Şirket 2024 Temmuz ayından itibaren solar panel yatırımını devreye alacağı için enerji ihtiyacının %83'ünü kendi karşılayacak. Bu durumun marjlar üzerinde pozitif bir sonuç doğuracağını bekliyoruz. TTRAK, 2023'teki 36 bin adetlik yurt içi satış hacmini 2024'te 31 bin – 35 bin adet olarak hedefliyor. Bu şirketin toptan pazar payının 2023'teki %46'dan 2024'te %51-%52'ye artmasını hedeflediğine işaret ediyor. Ayrıca 2024 yılında yatırım harcamalarını da artırmayı hedeflediğini belirten şirket özellikle traktörlerin önemli bir bileşeni olan ve maliyetlerin önemli bir kısmını oluşturan kabin bileşeninin yatırımına önem vererek bu yatırım doğrultusunda marjlarda pozitif havanın devamını bekliyor.

TTRAK			
Rasyolar (Son Kapanış 22.02.2024)			
F/K		9,23	
PD/DD		5,60	
FD/FAVÖK		6,04	
Gelir Tablosu	2022	2023	% Değişim
Satışlar	41.397	58.436	41,2%
Net Kâr	4.310	9.342	116,8%
FAVÖK	4.914	13.193	168,5%
Marjlar	2022	2023	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	10,4	16	5,6
FAVÖK Marjı %	11,9	23	10,7

Sadrettin BAĞCI

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

Roni ÇİLBİYİK

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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”