



Türk Traktör

2024/09 Finansal Değerlendirme

TTRAK

25.10.2024

Otomotiv

Veriler Çeyreklikdir

Türk Traktör, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin altında 12,9 milyar TL ciro, beklentilerin altında 2,1 milyar TL FAVÖK ve 1,5 milyar TL olan konsensüs beklentinin altında 926 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen çeyrekle karşılaştırıldığında ciroda %18, FAVÖK'te %27, net karda %52 azalışa işaret etti. 9A24 verileri ise 2023 yılının aynı dönemi ile karşılaştırıldığında ciro %16, FAVÖK %31, net kar %37 azaldı.

Türkiye traktör pazarı bu dönemde daralmaya devam etti. 2023 yılını 77.899 adetle tamamlayan sektör, yılın ilk 9 ayında 46.956 adet olarak açıklandı. Türk Traktörün pazar payı ise sektörün %47'sini oluşturdu.

2024 yılının ilk dokuz ayında geçen yılın dokuz ayına göre şirketin traktör üretimi %11 azalışla 34.131'e geriledi. Şirket 2023'ü 51.423 üretim adıyla tamamlamıştı. Şirketin yurt içi üretimdeki payı %55'ten %60'a yükseldi.

Aynı dönemde şirketin yurt içi traktör satışları da %11 azaldı. Toplam satış 35.180 adet olarak gerçekleşti. Yine aynı dönemde şirketin traktör ihracatı %22 azalarak 10.870 adete düştü. Türkiye traktör ihracatı da %6 azalışla 13.812 olarak açıklandı. Şirket 10.870 adet ile Türkiye traktör ihracatının %79'unu gerçekleştirdi. İhracatın %80'i Kuzey Amerika ve Avrupa pazarına gerçekleşti.

Açıklanan finansallarla 2024 yılındaki marjlarda düşüş devam etti. Brüt kar marjı 2,8 baz puanı, FAVÖK marjı 3,8 baz puanı, net kar marjı 3,4 baz puanı daraldı.

Sıkı para politikası kaynaklı olarak iç talebin daralması ve globaldeki resesyon endişeleri ile ihracat kanallarının kapalı olmasının 2024 yılında marjları baskıladığını düşünüyoruz. Yurt içi ve yurt dışındaki traktör pazarındaki yavaşlama nedeniyle şirket 2024 yılında aşağı yönlü revizeye gitti.

Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli baskı yaratmasını bekliyoruz.

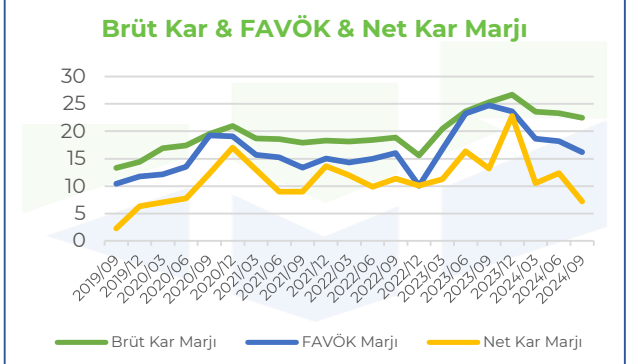
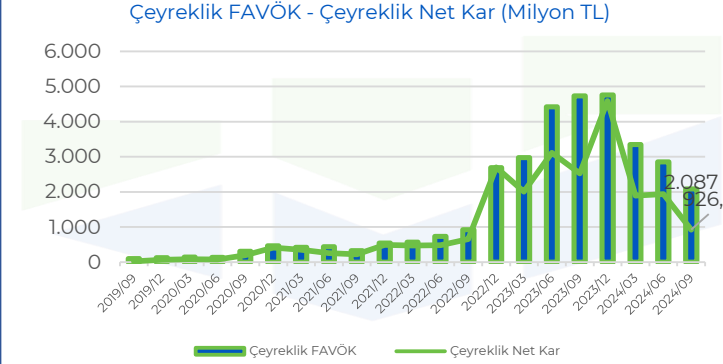
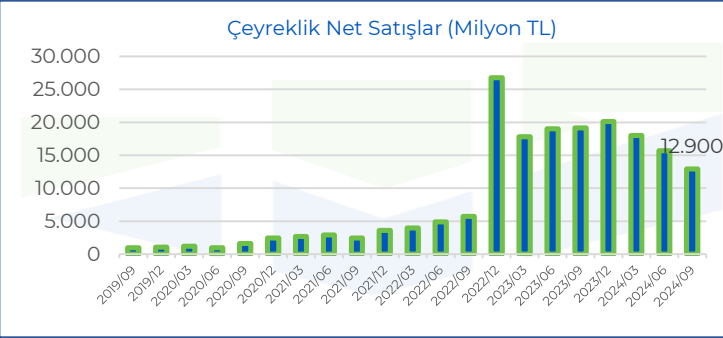
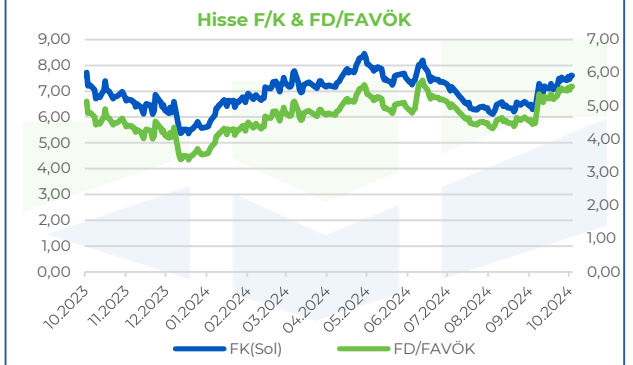
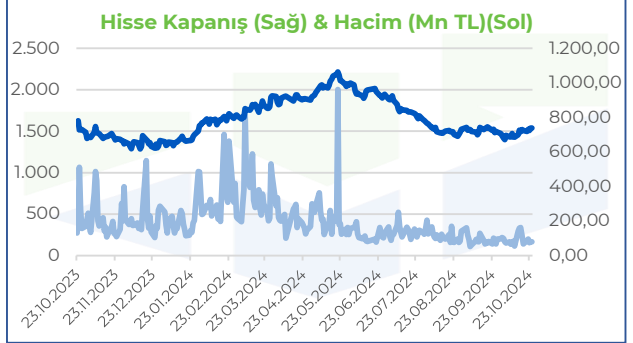
Açıklanan finansallarla 2024 yılındaki marjlarda düşüş devam etti. Brüt kar marjı 2,8 baz puanı, FAVÖK marjı 3,8 baz puanı, net kar marjı 3,4 baz puanı daraldı.

Sıkı para politikası kaynaklı olarak iç talebin daralması ve globaldeki resesyon endişeleri ile ihracat kanallarının kapalı olmasının 2024 yılında marjları baskıladığını düşünüyoruz. Yurt içi ve yurt dışındaki traktör pazarındaki yavaşlama nedeniyle şirket 2024 yılında aşağı yönlü revizeye gitti.

Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli baskı yaratmasını bekliyoruz.

	2024 Beklentiler	
	Önceki Beklenti	Revize Beklenti
Türkiye Traktör Pazar Büyüklüğü	60.000 - 68.000 adet	58.000 - 64.000 adet
İç Piyasa Traktör Satışları	31.000 - 35.000 adet	30.000 - 33.000 adet
İhraç Traktör Satışları	13.500 - 15.000 adet	12.000 - 13.500 adet
Yatırım Harcamaları	80 - 90 Milyon Dolar	90 - 100 Milyon Dolar

ŞİRKET KARTI	2023/09	2024/09
Hisse Fiyatı	824,86	737,50
FK	8,16	7,61
FD/FAVÖK	5,45	5,59
PD/DD	11,36	3,99
FD/S	0,98	1,09
Net Borç/FAVÖK (%)	-0,27	0,14
FAVÖK Marjı %	24,74	16,18
Net Kar Marjı %	13,21	7,18



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanın kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım dinamiği ya da getirisi hakkında yorumlanmamaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasıyla doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.