TÜRK TRAKTÖR

27.10.2021

3Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %51,9 artışla 2.5 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %111,5 artışla 8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,7 artışla 330.2 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %101,8 artışla 1.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 188 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 585 baz puan düşüşle %13,4 olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 71 baz puan düşüşle %14,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,77 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,0 artışla 221.8 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %130,3 artışla 830.2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 2. çeyrekte 320 milyon TL olurken, 3. çeyrekte 21 milyon TL net borcu bulunmaktadır.

Sonuç: Şirket, 3Ç21'de 2.467 mn TL satış geliri (kons: 2.408 mn TL-Gedik: 2.413 mn TL), 330 mn TL FAVÖK (kons: 315 mn TL-Gedik: 319 mn TL) ve 222 mn TL net kar (kons: 209 mn TL-Gedik: 218 mn TL) açıklamıştır. 3Ç21'de şirketin yurtiçi traktör satış hacmi yıllık %3 artışla 6 bin adet, ihracat satış hacmi % 18 yükselişle 3,8 bin adet ve toplam satış hacmi %8 artışla 9,8 bin adet olmuştur. Böylelikle ihracat satış hacminin toplam satış hacmi içerisindeki payı %44'ten %34'e gerilemiştir. Operasyonel giderler yıllık %39 artış kaydetmiş ve ihracat, yurtiçi satışlara kıyasla önemli ölçüde daha düşük marjlar sağladığından, şirket yıllık %6 büyümeyle 330 milyon TL FAVÖK, %13,4 FAVÖK marjı (3Ç20: %19,2) elde etmiştir. 3Ç20'de 92 milyon TL olan net nakdi 3Ç21'de 21 milyon TL net borca dönmüştür. 3Ç20'de 18 milyon TL olan net finansal gider yazan şirket, 3Ç21'de 3 milyon TL net finansal gelir elde etmiştir. Satış gelirlerinde ve FAVÖK'teki artış, net finansal gelirle birlikte, 3Ç21'de yıllık %11 artışla 222 milyon TL net kar elde edilmesine katkı sağlamıştır. Şirket 2021 yılı beklentilerini revize etmiştir. Buna göre; yurtiçi traktör pazarının 62-65 bin adet (önceki: 58-64 bin adet) (yıllık: +%26-32), şirket iç piyasa satış adetlerinin 31,5- 33,5 bin adet (önceki: 29,0-32,5 adet) (yıllık: +%42-51), ihracat adetlerinin 15,50- 16,50 bin adet (önceki: 14,25-15,75 adet) (yıllık: +%23-31), şirket toplam satış adetlerinin 47,0-50,0bin adet (önceki: 43,25-48,25 adet) (yıllık: +%35-44) ve yatırım harcamaları ise 320-380 mn TL (önceki: 250-320 mn TL) olması beklenmektedir. Şirketin finansal sonuçları beklentilere paraleldir. Hisse son 12 aylık verilere göre 5,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2020/09	2021/09	Δ	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	3.803	8.043	111,5%	1.624	2.441	2.684	2.892	2.467	51,9%	-14,7%
Brüt Kar	743	1.443	94,2%	363	565	502	533	408	12,4%	-23,4%
Faaliyet Karı	490	1.077	119,6%	279	438	382	403	291	4,3%	-27,8%
FAVÖK	591	1.193	101,8%	312	466	421	442	330	5,7%	-25,2%
Net Kar	360	830	130,3%	200	416	348	260	222	11,0%	-14,8%
Brüt Kar Marjı	19,5%	17,9%	-160bp	22,4%	23,1%	18,7%	18,4%	16,6%	-583bp	-188bp
Faaliyet Kar Marjı	12,9%	13,4%	49bp	17,2%	17,9%	14,2%	13,9%	11,8%	-539bp	-214bp
FAVÖK Marjı	15,5%	14,8%	-71bp	19,2%	19,1%	15,7%	15,3%	13,4%	-585bp	-188bp
Net Kar Marjı	9,5%	10,3%	84bp	12,3%	17,0%	13,0%	9,0%	9,0%	-332bp	-1bp
Net Borç	-92	21	-	-92	-596	-287	-320	21	-	-
Net Borç/FAVÖK	-0,1	0,0	-	-0,1	-0,6	-0,2	-0,2	0,0	-	-
Net Borç/Özkaynak	-0,1	0,0	-	-0,1	-0,4	-0,3	-0,3	0,0	-	-

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

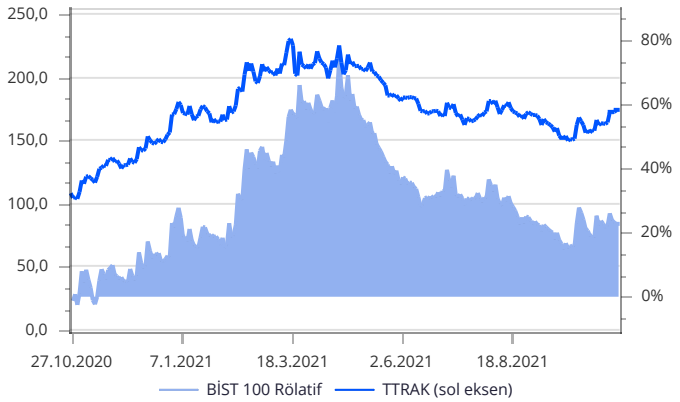
Endekse Paralel Getiri

3Ç21 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				OTOMOTİV
Bloomberg / Reuters Kodu				TTRAK:TI/TTRAK:IS
Fiyat (TL/hisse)				173,70
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)				196,47
Potansiyel Getiri				%13
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)				111,20-246,90
Piyasa Değeri (milyon TL)				9.270
Firma Değeri (milyon TL)				9.291
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)				2.225
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)				53
Dolaşımdaki Paylar (%)				24,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)				55%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)				62%
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	546	336	204	394
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	92.938	55.325	34.036	68.880
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	164,2-173,7	150,5-173,7	149,7-181,3	103,7-230,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	15	4	0	61
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	6	-6	-7	23
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
Cnh Osterreich Gmbh				37,50
Koç Holding Anonim Şirketi				37,50
Diğer				25,00

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin fiili faaliyet konusu tarım traktörleri, biçerdöver ve diğer tarım makine ve aletlerinin üretimi ve ticaretidir.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.