

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %132,5 artışla 5.7 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %81,7 artışla 14.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %178,6 artışla 920.1 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %86,4 artışla 2.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 109 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 265 baz puan artışla %16,0 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 38 baz puan artışla %15,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,22 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %194,3 artışla 652.7 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %94,2 artışla 1.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %64,9 düşüyle 555 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 5.736 mn TL satış geliri (kons: 5.306 mn TL / Gedik: 5.332 mn TL), 920 mn TL FAVÖK (kons: 785 mn TL / Gedik: 786 mn TL) ve 653 mn TL net kar (kons: 534 mn TL / Gedik: 541 mn TL) açıklamıştır. 3Ç22'de şirketin yurtiçi traktör satış hacmi yıllık %8 azalışla 5,6 bin adet, ihracat satış hacmi %13 artışla 4,3 bin adet ve toplam satış hacmi %0,4 yükselişle 9,9 bin adet olmuştur. Böylelikle ihracat satış hacminin toplam satış hacmi içerisindeki payı %39'dan %44'e yükselmiştir. Operasyonel giderler yıllık %127 artışla 266 milyon TL olmuş, FAVÖK marjı %16,0'ya çıkmış (3Ç21: %13,4) ve şirket yıllık %179 büyümeyle 920 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. 3Ç21'de 3 milyon TL net finansal gelir elde eden şirket, 3Ç22'de 99 milyon TL net finansal gider yazmıştır. Satış gelirleri ve FAVÖK'teki büyüme, 53 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sonrası şirket yıllık %194 artışla 653 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket 2022 yılına ilişkin bazı beklentilerini revize etmiştir. Buna göre; yurtiçi traktör pazarının 59,5-63,5 bin adet (önceki: 53-59 bin adet) (yıllık: -%1/-%7), şirket iç piyasa satış adetlerinin 26,5-28,5 bin adet (önceki: 26,5- 30,0 bin adet) (yıllık: +%11/-%17), ihracat adetlerinin 17,25-18,25 bin adet (önceki: 16,5-18,5 bin adet) (yıllık: +%7/+%13), şirket toplam satış adetlerinin 43,75-46,75 bin adet (önceki: 43,0-48,5 bin adet) (yıllık: +%3 / +%9) ve yatırım harcamalarının ise 650-800 mn TL (önceki: 600-800 mn TL) (2021: 323 mn TL) olması beklenmektedir. Şirketin finansal sonuçları güçlü ve beklentilerin üzerindedir. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 6,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

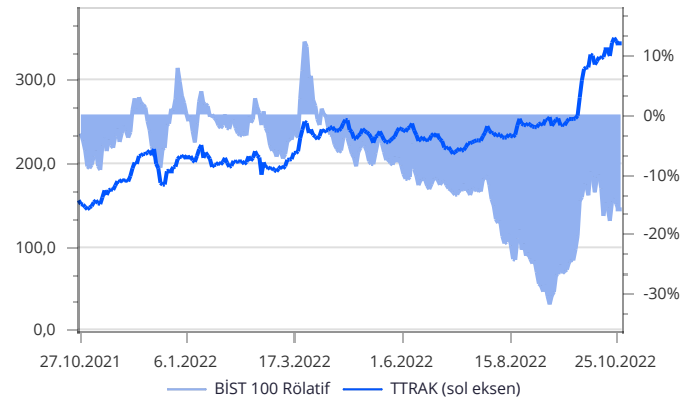
Endekse Paralel Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTIV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTRAK:TI/TTRAK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	343,40			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	374,97			
Potansiyel Getiri	%9			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	140,49-355,30			
Piyasa Değeri (milyon TL)	18.327			
Firma Değeri (milyon TL)	18.882			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	4.398			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	53			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	32%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	36%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	405	606	485	525
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	138.644	187.757	132.213	116.108
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	329,2-351,0	253,5-351,0	227,5-351,0	145,0-351,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	35	51	50	120
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	11	-3	-5	-16
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



TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	8.043	14.616	81,7%	2.467	3.601	3.988	4.893	5.736	132,5%	17,2%
Brüt Kar	1.443	2.760	91,3%	408	690	723	911	1.126	175,8%	23,6%
Faaliyet Karı	1.077	2.074	92,5%	291	496	527	686	860	195,4%	25,4%
FAVÖK	1.193	2.223	86,4%	330	541	572	731	920	178,6%	25,8%
Net Kar	830	1.612	94,2%	222	492	477	483	653	194,3%	35,2%
Brüt Kar Marjı	17,9%	18,9%	94bp	16,6%	19,2%	18,1%	18,6%	19,6%	309bp	101bp
Faaliyet Kar Marjı	13,4%	14,2%	80bp	11,8%	13,8%	13,2%	14,0%	15,0%	319bp	98bp
FAVÖK Marjı	14,8%	15,2%	38bp	13,4%	15,0%	14,3%	14,9%	16,0%	265bp	109bp
Net Kar Marjı	10,3%	11,0%	71bp	9,0%	13,7%	12,0%	9,9%	11,4%	239bp	151bp
Net Borç	21	555	2.530,6%	21	-432	757	1.581	555	2.530,6%	-64,9%
Net Borç/FAVÖK	0,0	0,2	1.479%	0,0	-0,2	0,4	0,7	0,2	1.479%	-72,40%
Net Borç/Özkaynak	0,0	0,2	1.483%	0,0	-0,2	0,6	0,9	0,2	1.483%	-74,30%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.