

27 Nisan 2023 Perşembe

| Kısa Vadeli Öneri | Endeksin Üzerinde Getiri | Hedef Fiyat (TL) | 880,00 | FD/FAVÖK (Cari) | 6,1x |
|---------------------------|--------------------------|---------------------|----------|-----------------|----------|
| Uzun Vadeli Öneri | AL | Kapanış Fiyatı (TL) | 553,00 | F/K (Cari) | 7,6x |
| UFRS Gelir Tablosu - Özet | | Açıklanan | | Beklenti | |
| (milyon TL) | 1Ç23 | 4Ç22 | Çeyrek % | 1Ç22 | Yıllık % |
| Net Satışlar | 9.524 | 7.218 | 32% | 3.988 | 139% |
| FAVÖK | 1.815 | 1.183 | 53% | 572 | 218% |
| Net Dönem Karı | 1.398 | 1.359 | 3% | 477 | 193% |
| FAVÖK Marjı | 19,1% | 16,4% | 2,7 yp | 14,3% | 4,7 yp |
| Net Kar Marjı | 14,7% | 18,8% | -4,1 yp | 12,0% | 2,7 yp |

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Rekor satışlar, güçlü sonuçlar (+)

Türk Traktör yılın ilk çeyreğini, rekor traktör satışının getirdiği güçlü operasyonel performansın desteğinde, beklentilerin üzerinde, yıllık %193 artışla 1,4 mlr TL net kar ile tamamladı. Şirket aynı zamanda 2023 yılına ilişkin hem pazar öngörüsünü, hem de iç piyasa traktör satış öngörüsünü yukarı revize etti. Finansallar öncesinde son bir ayda endeksten %14,5 ve son üç ayda ise %13,4 pozitif ayrılan şirket hisseleri, yılbaşından bu yana ise endeksi %3 yenmeyi başardı. Finansallara piyasa tepkisinin pozitif olmasını bekliyoruz. Türk Traktör için hisse başı fiyat hedefimizi 880 TL (önceki: 845 TL) seviyesine revize ederken, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" önerilerimizi sürdürüyoruz.

- Yurt içinde yerli-ithal traktör satışlarındaki artış ve devam eden güçlü yurt dışı talebi ile satış gelirleri yıllık %139 büyüdü - Türk Traktör, yılın ilk çeyreğinde, beklentilere paralel, yıllık %139 artışla, 9,5 mlr TL satış geliri elde etti. İlk üç ayda geçen yıla göre %27 artışla 14.212 adetlik rekor traktör satışı gerçekleştiren şirket, bu dönemde 6,9 mlr TL yurt içi ciro elde ederken, €137 mn ihracat geliri kaydetti. Yurt içi yerli traktör satış adetlerini %35 artıran şirketin, yerli traktör cirosunda %189 artış görüldü. Yurt içi ithal traktör satışları adet bazında geçen yıla göre %120 artarken, ihracat adetleri ise geçen yıla göre %15 arttı. Şirketin yurt dışı gelir artışında devam eden güçlü talep ve yeni nesil utility modelleri ile satışlardaki hızlanma etkili oldu. Şirketin bu dönemde Türkiye traktör pazarındaki payı %47 olurken, ihracattaki payı ise %83 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca bu dönemde şirketin iş makinesi satışlarında adet bazında geçen yıla göre %57 ve biçerdöver satışlarında ise %120 artış görüldü.
- Net kar, beklentilerimizden güçlü gerçekleşen operasyonel performansa bağlı olarak yıllık %193 artışla 1,4 mlr TL'ye ulaştı - Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte, fiyatlama ve ürün miksi etkisiyle, hem bizim hem de piyasa beklentilerinin üzerinde, yıllık %218 artışla 1,8 mlr TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı yıllık bazda 4,7 puan artışla %19,1 seviyesinde gerçekleşti. Şirket 1Ç23 döneminde beklentilerin üzerinde, yıllık %193 artışla 1,4 mlr TL net kar açıkladı. Net kar tahminimizdeki sapmada operasyonel performansın beklentimizden güçlü gerçekleşmesi etkili oldu. Şirket yılın ilk üç aylık döneminde yaklaşık 185 mn TL yatırım harcaması gerçekleştirenken, 4Ç22 dönemindeki 947 mn TL seviyesindeki net nakit pozisyonu, 1Ç23 döneminde 1,3 mlr TL seviyesine yükseldi.

27 Nisan 2023 Perşembe

- **Şirket, hem pazar hem de iç satış adetlerini yukarı güncelledi** - Şirket, yılın ilk çeyreğine ilişkin açıkladığı finansallarla birlikte, 2023 yılına dair beklentilerini güncelledi. Buna göre şirket, Türkiye Traktör Pazar büyüklüğü beklentisini 59-65 bin adet (4Ç22: 57-63 bin adet) olarak açıkladı. Ayrıca, şirket iç piyasa traktör satışı beklentisini 28-32 bin adet (4Ç22: 27-31 bin adet) olarak güncellerken, yatırım harcaması öngörüsünü ise 1.000- 1.300 mn TL seviyesinde sürdürdü.
- **Değerleme ve Öneri** - Yılın ilk çeyreğinde rekor traktör satışı gerçekleştiren şirketin FAVÖK ve net kar rakamları beklentilerin üzerinde geldi. Şirket hisseleri endeksten son bir ayda %14,5 ve son üç ayda ise %13,4 pozitif ayrıştı. Beklentimizi aşan sonuçlar ve şirketin 2023 yılında dair güncellediği iç piyasa satış öngörülerini paralelinde, Türk Traktör için hedef fiyatımızı 845 TL seviyesinden 880 TL seviyesine güncelliyoruz. Kısa vadeli “Endeksin Üzerinde Getiri” ve uzun vadeli “AL” önerilerimizi sürdürüyoruz.



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

| | |
|-------------------|----------|
| Selahattin AYDIN | Direktör |
| Tuğba SAYGIN AKCA | Müdür |
| Hande İrem YILDIZ | Analist |
| Dilara ÇAYAN | Analist |
| Şule ÖZKAN | Analist |

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.