

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %120,8 artışla 10.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %128,9 artışla 20.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %48,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %268,1 artışla 2.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %245,9 artışla 4.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 586 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 997 baz puan artışla %24,9 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 750 baz puan artışla %22,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %55,99 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %351,8 artışla 2.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %273,1 artışla 3.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %132,7 artışla 3.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 10.805 mn TL satış geliri (kons: 10.581 mn TL-Gedik: 10.876 mn TL), 2.692 mn TL FAVÖK (kons: 2.057 mn TL-Gedik: 2.088 mn TL) ve 2.181 mn TL net kar (kons: 1.753 mn TL-Gedik: 1.758 mn TL) açıklamıştır. 2Ç23'te şirketin yurtiçi traktör satış hacmi yıllık %19 artışla 7,8 bin adet, ihracat satış hacmi %24 yükselişle 4,8 bin adet ve toplam satış hacmi %21 büyümeyle 12,6 bin adet olmuştur. Böylelikle ihracat satış hacminin toplam satış hacmi içerisindeki payı %37'den %38'e yükselmiştir. Operasyonel giderler yıllık %115 artışla 484 milyon TL olmuş, FAVÖK marjı %14,9'dan %24,9'a çıkmış ve şirket yıllık %268 büyümeyle 2.692 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. 2Ç22'de 73 milyon TL net finansal gider elde eden şirket, 2Ç23'te 115 milyon TL net finansal gelir yazmıştır. Satış gelirleri ve FAVÖK'teki büyüme, 26 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sonrası şirket yıllık %352 artışla 2.181 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Yurtiçi traktör pazarının 72-80 bin adet (önceki: 59,0-65,0 bin adet) (yıllık: +%8-%20), şirket iç piyasa satış adetlerinin 33,5-36,5 bin adet (önceki: 28,0-32,0 bin adet) (yıllık: +%24-%36), ihracat adetlerinin 15,5-16,75 bin adet (önceki: 17,25-19,25 bin adet) (yıllık: +%2-%9) ve şirket toplam satış adetlerinin 49-53,25 bin adet (önceki: 45,25-51,25 bin adet) (yıllık: +%11-%21) olması beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 8,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Güçlü ve beklentilerin üzerinde gelen finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	8.881	20.329	128,9%	4.893	5.736	7.218	9.524	10.805	120,8%	13,5%
Brüt Kar	1.634	5.321	225,6%	911	1.126	1.605	2.218	3.102	240,4%	39,8%
Faaliyet Karı	1.213	4.359	259,3%	686	860	1.119	1.740	2.618	281,6%	50,5%
FAVÖK	1.303	4.508	245,9%	731	920	1.183	1.815	2.692	268,1%	48,3%
Net Kar	959	3.579	273,1%	483	653	1.359	1.398	2.181	351,8%	56,0%
Brüt Kar Marjı	18,4%	26,2%	777bp	18,6%	19,6%	22,2%	23,3%	28,7%	1.008bp	542bp
Faaliyet Kar Marjı	13,7%	21,4%	778bp	14,0%	15,0%	15,5%	18,3%	24,2%	1.021bp	596bp
FAVÖK Marjı	14,7%	22,2%	750bp	14,9%	16,0%	16,4%	19,1%	24,9%	997bp	586bp
Net Kar Marjı	10,8%	17,6%	680bp	9,9%	11,4%	18,8%	14,7%	20,2%	1.032bp	550bp
Net Borç	1.581	-3.119	-	1.581	555	-947	-1.340	-3.119	-	132,7%
Net Borç/FAVÖK	0,7	-0,5	-	0,7	0,2	-0,3	-0,3	-0,5	-	63,71%
Net Borç/Özkaynak	0,9	-0,6	-	0,9	0,2	-0,3	-0,5	-0,6	-	36,02%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

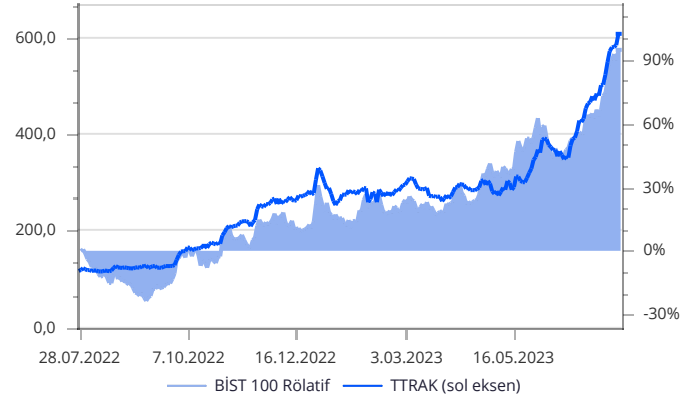
Gözden Geçiriliyor

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTRAK:TI/TTRAK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	607,90			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	112,32-620,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	60.831			
Firma Değeri (milyon TL)	57.712			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	14.599			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	37%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	32%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	564	548	543	721
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	329.633	275.999	212.588	174.109
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	572,0-607,9	425,0-607,9	273,1-607,9	115,3-607,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	50	104	133	423
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	26	38	63	94
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Cnh Österreich Gmbh	37,50			
Koç Holding Anonim Şirketi	37,50			
Diğer	25,00			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin filili 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.