

TTRAK 4Ç10

Türk traktör 2010 yılının son çeyreğinde bekletimiz olan 60 mn TL'nin üzerinde 65 mn TL kar açıklarken, 2010 yılı toplam karını da %480'lik artışla 180 mn TL'ye ulaştırmıştır. Beklentimizle gerçekleşen kar arasındaki fark şirketin %18,6 olarak gerçekleşen kar marjına karşın bizim %17,95 kar marjı hesaplamamızdan kaynaklanmıştır.

TürkTraktör 2010'da gerçekleştirdiği 28 bin 348 adetlik traktör üretimiyle, Türkiye'deki otomobil üreticileriyle yarışarak 6. sıraya yerleşirken, 2010 yılında toplam 28 bin 940 adet traktör satışı gerçekleştiren Türk Traktör bunun 8 bin 938 adedinin ihracat etmiştir.

2010 yılında, yağışlar bir önceki yıla göre %20 oranında daha fazla olmuş ve tarım yılı iyi iklim koşullarıyla başlamıştır. Ayrıca kış koşullarının sert geçmemesi 2010 yılında tarımsal sezonun erken başlamasına neden olmuştur. 2010 yılında devlet tarafından tarımsal destekler (motorin, tohum, gübre vb.) özellikle hayvancılık, kontrollü tarım, alternatif tarım ve organik tarım kesiminde % 25 oranında artırılmıştır

Hem mahsul tarafının olumlu seyri hem düşük kredi faizleri şirketin satış performansını son derece olumlu etkilemiştir. Şirketin yüksek satış performansı cironun yıllık bazda %79'luk artışla 1,193 mn TL'ye ulaşmıştır. Şirket yılın son çeyreğinde traktör satışlarını geçen yılın aynı dönemine göre %77 arttırmıştır.

Yüksek adetsel performans ve Kapasite kullanım oranındaki artış, VAFÖK'ün yıllık %307'lik artışla 248 mn TL'ye ulaşmasını sağlarken, çeyrek bazlı VAFÖK artışı %40 olmuş ve şirket yılın son çeyreğinde 83,5 mn TL VAFÖK elde etmiştir. VAFÖK marjı ise 2009 yıl sonundaki %9,2'den 2010 sonunda %20,8'e çıkarken, yılın son çeyreğindeki VAFÖK marjında %23,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin 2009 yılında 242 milyon lira olan net finansal borç tutarı, 2010 yılında 80 milyon lira net nakit pozisyonuna çevrilmiştir.

38 bin adet seviyesinde gerçekleşen traktör pazarının, içinde bulunduğumuz yılın seçim yılı olması nedeniyle, seçim dönemlerinde tarım kesimine sağlanan destekler nedeniyle iç talebin 2010 yılındaki seviyelerde gerçekleşmesini beklemekteyiz. Türk traktör 2011 yılının en azından ilk yarısında güçlü piyasa koşulları beklentisi ve izleniminden dolayı Otokar'ın Sakarya'daki üretim tesislerinde montaj ve montaj destek hizmeti almaya yönelik anlaşmada imzalamıştır.

Temmuz ayında, CNH Grubu ile yeni model traktör ailesinin Türk Traktör tarafından üretilmesine olanak verecek bir Lisans anlaşması ve aynı zamanda, söz konusu traktörlerin yurtdışı pazarlara ihraç edilmesini sağlayacak bir Temin anlaşması da imzalamıştır. Üretilmesi planlanan yeni model traktörlerin piyasa talebine göre gerektiğinde yurt içi piyasaya da satılması söz konusu olacakken , yeni model traktörlerin ihracatına 2011 yılında başlanması beklenmektedir.

TTRAK 4Ç10

20/07/2007 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan Tarım veya Orman Traktörlerini Tahrik Etmek Üzere Tasarlanan Motorlardan Çıkan Gaz Emisyonları ve Parçacık Kirleticilere Karşı Alınacak Tedbirlerle İlgili Tip Onayı Yönetmeliği’ne göre 01/01/2011 tarihinden itibaren piyasaya sunulacak tüm traktörlerin Tier3 emisyon seviyesine uyumlu olması zorunludur.

Şirket hali hazırda üretilen motorlara kıyasla çevreye çok daha duyarlı olan Tier3 emisyon seviyesindeki motorlara geçilmesiyle 2011 yılında, hem çiftçinin elde edeceği verimin artmasını , hem de sektöre hareketlilik kazandırmayı hedeflemiş ve Türkiye’de var olan traktörlerin neredeyse tamamını oluşturan 100HP’ye kadar traktörler için Tier3 motor üretimini tamamlamıştır.

Şirket’in 2011 yılında 1,35 milyar TL ciro ve 196 mn TL’lik net kar beklentimize göre 12 aylık hedef fiyatımız 35,40 TL olarak karşımıza çıkmaktadır.

Mevcut durumda göre %23 iskonto içeren değerimize karşılık şirketin uluslararası benzer şirketlere göre iskonto ise %37 seviyesindedir. Şirket için ALIM yönündeki tavsiyemizi korumaktayız.

M. Baki ATILAL
Araştırma, Müdür
m.baki@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1071

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.