

Tavsiye

Tavsiye: **BULUNMAMAKTADIR**

Hedef Fiyat: **39,64**

Getiri Potansiyeli: **57,7%**

Hisse Bilgileri [mn TL]

Kodu: **TMSN**

Sektör: **Otomotiv**

Faaliyet Alanı: **İmalat sanayi/metal eşya, makine ve gereç yapım/metal eşya sanayi (makine ve gereç hariç)**

Son Fiyat: **25,14**

Öd. Sermaye: **115,00**

Piy. Değeri: **2.891**

Firma Değeri: **3.221**

Halka Açıklık Oranı: **28,7%**

HAPD: **829,5**

Yıllık Ort. Hacim: **53,1**

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	24,6%	26,0%	32,0%
USD	12,0%	2,7%	4,2%
Relatif	16,4%	-7,5%	-5,8%



ODD mayıs verilerinden sonra başladığımız ; Otomotiv, Traktör ve Oto Kiralama faaliyetlerindeki son gelişmeler ne? ve şirketlerin çarpanları benzer şirket çarpanlarına göre, değerlemeler ne söylüyor serimizin ikincisini TMSN ile yapıyoruz.

Konya'da bulunan fabrikasında dizel motor, yerli motor ve transmisyon entegrasyonu ile traktör, araç üstü ekipman ve forklift üretimi gerçekleştiren TUMOSAN, yılda tek vardiyada 15.000 adet traktör ve 25.000 adet dizel motor üretim kapasitesine sahiptir.

48-85 hp arası 3 silindir ve 75 – 115 hp arası 4 silindirli dizel motor üretilmektedir.

Traktör üretim kapasitesi tek vardiyada yıllık 15.000, üç vardiyada yıllık 45.000 adettir. 4

8-115 hp aralığın da 10 seride, 25 ana model altında 268 farklı model traktör üretilmektedir. Söz konusu kapasite oranları dikkate alındığında Türkiye'nin önemli traktör üretim tesislerinden biridir.

2022 yılının ilk çeyreğine ait verilere göre pazarda yaşanan daralmalara rağmen pazar payını 2021 yılının ilk üç ayına göre artırmıştır.

4 silindirli 8000 ve 8100 serisi ailesine 3 silindirli olarak 8065, 8165 ve 8170 modelleri de ekleyen Tümosan, Klasik ve modern dizayna sahip 3 silindirli model seçenekleri ile ürün gamını arttırmaya devam ediyor.

Son yıllarda pazar beklentileri bahçe grubu ürünlerinde 4 silindirli motora sahip traktör modellerine yoğunlaşılması ile birlikte TUMOSAN, bahçe grubu ürün gamına 52L serisini 3 ve 4 silindirli seçenekleri ile çiftçilerin beğenisine sunmuştu.

Şu anda 32 yurtdışı satış noktasında öncelikle Balkan ülkeleri, Orta Doğu ve Afrika olmak üzere yoğun talep aldığını açıklayan TUMOSAN, diğer kıtalarda da satış hacmini büyütmeyi hedefliyor.

Büyüyen traktör pazarının artan ihtiyaçlarını karşılamak üzere satış ve satış sonrası noktalarının 3S (satış, servis, yedek parça (spare parts)) konseptine geçirilmesi ve hizmet kalitesinin daha da artırılması hedeflenmektedir.

Metal Eşya Makine Sektörüne dahil olan 30 şirketin çarpanlarını (uç değerler hariç tutularak) ve Otomotiv segmentin de yer alan şirketlerin çarpanları üzerinden eşit ağırlık vererek bulduğumuz değer %36,6 iskontoya işaret eden 39,64 TL'dir

Son dönemdeki gelişmeler

Şirket 10.09.2021 tarihinde ; maliki olduğu ve fabrikasının bulunduğu Konya ili, Selçuklu ilçesi, Dikilitaş mahallesi, 22410 ada 15 parseldeki 1.618.464,41 m2'lik taşınmazın cüz'i bir kısmının fabrika ve stok sahası olarak kullanıldığı gözetilerek, atıl olan bölümlerin değerlendirilmesi ve varlıklarımızın değerlerinin artırılması amacıyla ilgili parselin Endüstri Bölgeleri Yönetmeliği hükümlerine göre Özel Endüstri Bölgesi ilan edilmesi için başvuruda bulunulmuştur.

16.12.2021 tarihinde ise söz konusu başvuru çerçevesinde Endüstri Bölgeleri Yönetmeliği'nin 57/c maddesine göre 5 yıllık süre içerisinde 213 sayılı Vergi Usul Kanunu uyarınca Maliye Bakanlığınca belirlenecek yeniden değerlendirme oranına göre güncellenmek kaydıyla Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş ve bağlı şirketlerimiz tarafından en az 758.000.000 TL (yedyüzellsekizmilyon Türk Lirası) yeni yatırım yapılacağına ilişkin taahhüt verilmiştir.

03.06.2022 Tarihli Resmi gazete de ; Şirketin, Konya ili, Selçuklu ilçesi, Dikilitaş mahallesi, 22410 ada 15 parselle Özel Endüstri Bölgesi statüsü verilmesi için başvurusu olumlu sonuçlanmış ve Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş. 'nin Konya Özel Endüstri Bölgesi olarak ilan edilmesi Cumhurbaşkanlığı Kararı ile yayımlanarak süreç tamamlanmıştır.

Kısaca 1Ç22

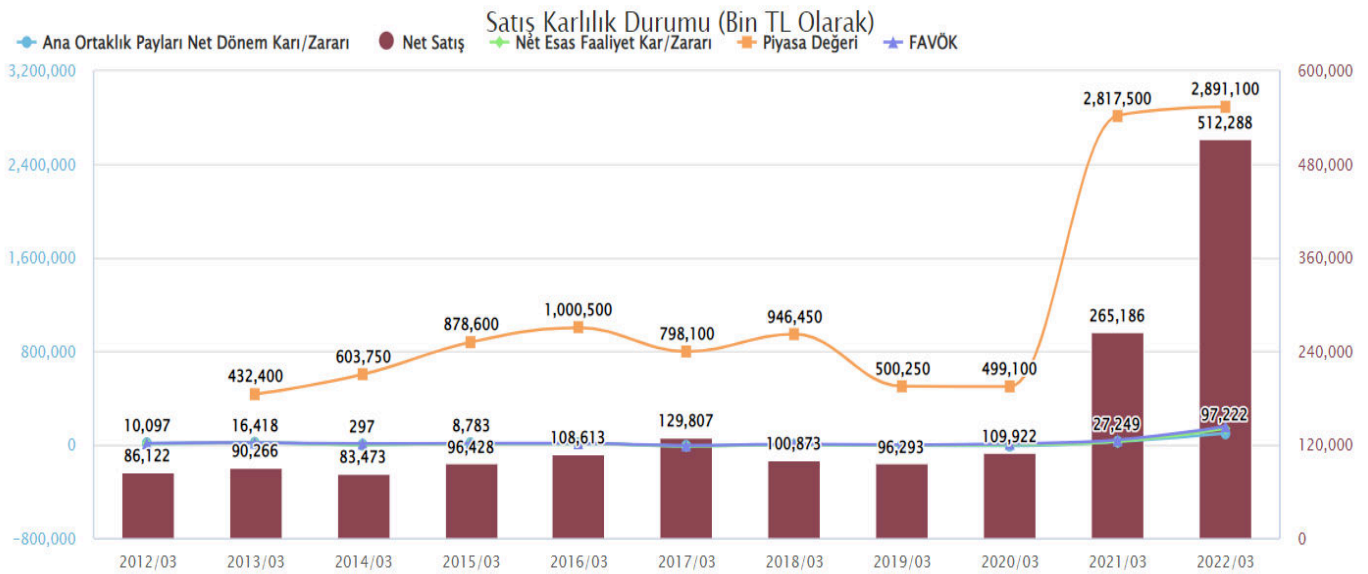
Tümosan 1Ç22 döneminde karını 1Ç21'ye göre %256'lık artışla 97,2 milyon TL'ye ulaştırırken, Satışlarını ise %93'lük artışla 512 milyon TL seviyesine çıkarmıştır. 1Ç22'de aktif büyüklüğü de geçen yılın aynı dönemine göre %52 artarak 2,3 milyar TL'ye ulaşmıştır.

FAVÖK'ü geçen senenin aynı dönemine göre %272,8 artarak 157 mn TL olurken FAVÖK marjî %15,8'den 1Ç22 itibarıyla %30,6 seviyesine çıkmıştır.

Şirketin geçen seneki faaliyet döngüsü 113 gün iken 1Ç22'de 153 güne çıkarken,

Cari oranı 1,51'den 1'34'e

Likiditede rasyosu da 0,94'den 0,52'ye gerilemiştir.



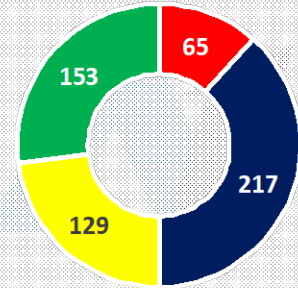
ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2022/03	2021/03	2022/03	2021/03
DÖNEN VARLIKLAR	1.414.151	801.077	KV YÜKÜMLÜLÜKLER	1.054.118
Hazır Değerler	51.892	28.754	Finansal Borçlar	386.140
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	309.336	230.832	UV Fin. Borçların KV Kısımları	44.745
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	13.594	78.610	Ticari Borçlar	472.945
Stoklar	797.820	289.948	Diğer Borçlar	10.402
Peşin Ödenmiş Giderler	49.723	47.822	UV YÜKÜMLÜLÜKLER	176.908
Diğer Dönen Varlıklar	68.567	11.521	Finansal Borçlar	73.987
DURAN VARLIKLAR	916.177	735.909	Borç ve Gider Karşılıkları	9.074
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	170	0	Ertelenmiş Gelirler	0
Maddi Duran Varlıklar	883.572	704.774	ÖZ SERMAYE	1.099.302
Maddi Olmayan Duran Var.	7.654	4.578	Sermaye	115.000
Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	Net Dönem Karı	97.222
Diğer Duran Varlıklar	0	0	Geçmiş Yıl Karları	159.985
TOPLAM AKTİFLER	2.330.328	1.536.986	TOPLAM PASİFLER	2.330.328

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2022/03	2021/03
SATIŞ GELİRLERİ	512.288	265.186
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	326.231	200.133
BRÜT KAR	186.057	65.053
FAALİYET GİDERLERİ (-)	48.037	37.266
<i>Araştırma ve Geliştirme Gid.</i>	9.908	6.469
<i>Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri</i>	30.432	25.626
<i>Genel Yönetim Giderleri</i>	7.697	5.171
NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI	138.021	27.787
DİĞ. FAAL. GELİR	11.977	7.901
DİĞ. FAAL. GİDERLER (-)	12.007	7.313
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	137.990	28.374
YATIRIM FAAL. GELİRLER	4.163	8.738
YATIRIM FAAL. GİDERLER	0	0
FİNANSAL GELİRLER	703	1.081
FİNANSAL GİDERLER (-)	23.319	10.475
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	119.537	27.718
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	22.316	469
Dönem Vergi Gelir/Gideri	24.951	822
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-2.635	-353
NET DÖNEM KARI/ZARARI	97.222	27.249

DİĞER VERİLER [bin TL]	2022/03	2021/03
KIDEM TAZMİNATI	260,1	190,7
AMORTİSMAN GİD.	18,7	14,2
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-65,3	10,8

Mali Rasyolar	Cari	Önceki
Cari Oran	1,34	1,51
Likidite Rasyosu	0,52	0,94
Özsermaye/Aktif (%)	47,17	55,41
Fin. Gider / Net Satış (%)	5,83	6,91
Yatırımlar / Net Satış	13,97	13,79
Alacak Tahsil Süresi (Gün)	65	89
Stok Devir Süresi (Gün)	217	98
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	129	74
Faaliyet Döngüsü (Gün)	153	113

FAALİYET DÖNGÜSÜ



■ Alacak Tahsil Süresi (Gün) ■ Stok Devir Süresi (Gün)
■ Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün) ■ Faaliyet Döngüsü (Gün)

Çarpanlara göre Değerleme

TMSN aynı sektörde faaliyet gösteren, Borsa İstanbul 'da işlem gören benzer şirketler ile karşılaştırılırken, Hissenin dahil olduğu ;

Metal Eşya Makina Sektörüne dahil olan 30 şirketin çarpanlarını (uç değerler hariç tutularak) yaptığımız analizde ortalama 39,88 TL fiyatına ulaşırken,

Hisse	Firma Değeri / Defter Değeri	Firma Değeri / FAVÖK	Firma Değeri / Net Satış	Fiyat / Kazanç	Piyasa Değeri / FAVÖK	PD / DD	PD / EFK	PD / Net Satış
TMSN	2,97	11,41	2,38	24,33	10,26	2,67	13,09	2,14
ORTALAMA	7,69	14,38	2,91	19,64	13,06	7,29	13,76	2,86
ORT GÖRE FİYAT	70,64	32,89	31,84	20,58	32,46	69,73	26,80	34,09

Firma Değeri / Defter Değeri	70,64
Firma Değeri / FAVÖK	32,89
Firma Değeri / Net satış	31,84
F/K	20,58
Piyasa Değeri / FAVÖK	32,46
PD/DD	69,73
PD/EFK	26,80
Piyasa Değeri / Net Satış	34,09

ORTALAMA FİYAT 39,88

Otomotiv segmentin de yer alan şirketlerin çarpanları üzerinden baktığımızda ise ortalama 39,40 TL fiyata ulaştık.

Hisse	Firma Değeri / Defter Değeri	Firma Değeri / FAVÖK	Firma Değeri / Net Satış	Fiyat / Kazanç	Piyasa Değeri / FAVÖK	PD / DD	PD / EFK	PD / Net Satış
TMSN	2,97	11,41	2,38	24,33	10,26	2,50	13,09	2,14
ORTALAMA	9,38	12,57	1,94	25,88	10,97	8,36	12,91	1,71
ORTALAMAYA GÖRE FİYAT	86,77	28,37	20,27	27,13	27,27	79,90	25,14	20,35

Firma Değeri / Defter Değeri	86,77
Firma Değeri / FAVÖK	28,37
Firma Değeri / Net Satış	20,27
Fiyat Kazanç	27,13
Piyasa Değeri / FAVÖK	27,27
PD / DD	79,90
PD / Esas Faaliyet Karı	25,14
Piyasa Değeri / Net Satış	20,35

ORTALAMA FİYAT 39,40

Metal Eşya Makina Sektörüne dahil olan 30 şirketin çarpanlarını (uç değerler hariç tutularak) ve

Otomotiv segmentin de yer alan şirketlerin çarpanları üzerinden

Eşit ağırlık vererek bulduğumuz değer %36,6 iskontoya işaret eden 39,64 TL'dir

DEĞERLENDİRME SONUCU			
	BULUNAN FİYAT	AGIRLIKLANDIRMA	AGIRLANDIRMAYA GÖRE FİYAT
BIST METAL EŞYA MAKİNA	39,88	50%	19,94
OTOMOTİV	39,40	50%	19,70
TMSN ORT.GÖRE DEĞER			39,64
TMSN FİYAT (03/06/2022)			25,14
-ISKONTO / PRİM			-36,6%

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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. Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

M.BAKİ ATILAL.....G.M. Y.

GÖKSEL TEKİNER Müdür

EMİNE İPEKTENKAR Uzman Y.

DUYGU YILMAZ Uzman Y.

Sağlıklı, bol kazançlı günler diler