

KARSN Analist Toplantısı Notları

Karsan Otomotiv'İN 2Ç23 dönemine ilişkin açıkladığı finansal sonuçlar sonrası düzenlenen telekonferans toplantısında edindiğimiz notları paylaşıyoruz.

- 2013 Öncesi fason üretim yapan şirket, 2013 yılıyla birlikte kendi markasıyla araçlarını piyasaya sürmeye başladı. 2013'te başlayan bu değişimi 2018 yılında elektrikli dönüşümü takip etti. 2018 yılından itibaren elektrikli araçlar üretimi hız kazandı.
- Şirketin temel faaliyetleri ve misyonu, Karsan markalı ürünlerle global pazarda var olmak, global markalar adına üretim yapmak ve endüstriyel üretimlerle sektörde tamamlayıcı olmak. Şirketin ana hedefi ise elektrikli, hidrojenli ve otonom sürüşe sahip araç üretimi bulunuyor. Şirket yetkililer bu hedefin birinci sırada olduğunu belirtirken diğer faaliyetlerin bu hedefi destekleyici unsurlar olduğunu belirtiyor.
- Şirketin 3 adet üretim tesisi bulunuyor. En büyük üretim tesisi olan Hasanağa Fabrikası 200.000 m² toplam alana sahipken, 90.000 m² kapalı alana sahip. Fabrikanın yıllık üretim kapasitesi 65.000 adet/yıl. Hasanağa Fabrikası II, 15bin m² toplam alan, 10.000 m² kapalı alana sahip. 4.500 adet/yıl üretim kapasitesine sahip. 3. Tesis olan Bursa OSB Fabrikası ise Endüstriyel Üretimlerde sektöre tamamlayıcı ürün üretiminde görev alıyor. 30.000 m² toplam alana, 25.000 m² kapalı alana sahip tesiste Türk Traktör gibi firmalara kabin üretimi yapılıyor.
- Karsan'ın yeni dönem vizyonunda, Avrupa ve Kuzey Amerika pazarında toplu ulaşım araçları pazarında sektöründe sürdürülebilir büyümeye sahip olmak, fark yaratan operasyonel süreçlerle rekabet gücü elde etmek ve gelecek mobilite teknoloji & işbirliklerinde öncü olma yönünde.
- Gelecek 5 yılda yaşanacağı düşünülen elektrikli araçlar dönüşümü şirketin ana motivasyon kaynaklarından bir tanesi. Şirket özellikle Avrupa'da elektrikli araç pazarının büyüyeceğini düşünürken bu pastadan büyük bir pay almayı amaçlıyor.

- 2030 yılında Avrupa’da 24 bin, Kuzey Amerika’da 38 bin araçlık bir elektrikli toplu ulaşım aracı pazar büyüklüğünün olması bekleniyor. Kuzey Amerika pazarının yerli olmayan ilk ve tek oyuncusunun Karsan olduğu ve bunun sürdürülebilirlik açısından güçlü bir işaret olduğu şirket yetkilileri tarafından belirtildi. Şirket 2022 yılında Avrupa’nın en hızlı büyüyen markası oldu
- Renault Megane üretimi ile birlikte 65k üretim kapasitesi oldu. 2023 Haziran ayında üçlü vardiyaya geçilmesiyle birlikte kapasite kullanım oranı %70 seviyesine çıktı. Gerçekleşen kapasite kullanım oranının 2023 yılında %80 olması planlanıyor.
- Megane’e yapılan yatırım iş ortağı tarafından garanti edildi. Böylelikle iş ortağı tarafından garanti edilmiş ve taksiti geldiğinde karşı taraf tarafından ödenen bir kredi oluyor. Bunun şirkete bir yük olmadığı belirtiliyor.
- Karsan, kontrat bazlı fason üretim yerine kendi markasıyla araç üretimine odaklanmak istiyor.
- Borçluluğun ciddi bir kısmının döviz pozisyonları olmasına rağmen satış kontratlarının da döviz bazlı olması riski azaltıyor.
- Şirketin borçluluğuna ilişkin yapılan açıklamada ise uzun vadeli Euro kredilerinden bahsedilirken, bu Euro kredisiyle birlikte şirketin kısa vadeli borçlanmalarında riskinin azalması bekleniyor.

2023 BEKLENTİLERİ

- 2022 yılında satılan 287 adet elektrikli araca karşılık olarak 2023 yılında 400 – 450 adet araç satmayı planlanıyor.
- Şirket 2023 yılında 220 – 240 M€ ciroya sahip olmayı hedefliyor.
- Net kar marjının %3 – 4 arasında olması planlanıyor.
- 2023 yılında 40 - 50 M€ FAVÖK elde edilmesi planlanıyor.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Çekinince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.