A1 Capital
Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr

Karsan Toplantı Notları

2013 yılından itibaren kendi markasıyla araç satışına başlayan Karsan , 2018 yılı ile birlikte geleceğe yönelik yatırımlarını çoğunu elektrikli araçlara (Jest, Atak ve Star) yöneltmiştir.

Bu kapsamda 2018 yılında E-jest lansmanını, ardından da günümüze kadar uzanan süreçte e-atak ve ilk seviye 4 tam boyutlu otonom otobüs olan e-ATA lansmanını gerçekleştirmiştir. **Sadece elektrikli araçla sınırlı kalmayan Karsan, 2022 yılında e-Ata hidrojeninin lansmanını yaparak bir yeniliğe imza atmıştır.**

Karsan üretimini 3 adet tesiste yapmaktadır.

1- Ana üretim tesisi olan Hasanağa fabrikası 200.000 metrekare toplam alana sahiptir .

Bu fabrikada üretim, kaynak boya ve montaj faaliyetleri yürütülmektedir.
Fabrika yıllık olarak ise 65.000 adet/yıl (3 vardiya çalışması planlanıyor) üretim kapasitesine sahiptir. (bu kapasitesinin küçük bir yatırımla 100.000 adet/yıla çıkarılabileceği belirtildi.)

2- Otobüs gövde karoseri üretimi yapılan Hasanağa fabrikası II'de ise 15.000 metrekare toplam alana sahip olup 4.500 adet/yıl (1 vardiya) üretim kapasitesine sahiptir.

3- Bursa OSB fabrikası 30.000 metrekare alana sahip olup traktör kalbi (türktraktör'e üretim yapılıyor) - otobüs gövde, kataforez & boya ve yedek parça üretimi yapılmaktadır.

Karsan'nın vizyonu mobilitenin geleceğinden bir adım önde olmak. Bu kapsamda elektrikli toplu ulaşım araçları üreterek Avrupa ve Kuzey Amerika'da sürdürülebilir büyüme yaratmak, fark yaratan operasyonel süreçlerle birlikte gelecek mobilite teknoloji işbirliklerinde öncü olmak hedefleniyor. (gerekli durumlarda yeni işbirlikleri ile hedeflere ulaşılması planlanıyor)

Hedefleri doğrultusunda 3 strateji ile ilerlediklerini belirttiler.
1 - Kendi markalarıyla global pazarda var olmak,
2- 65.000 adet/yıl olan kapasitelerini değerlendirmek için global markalar adına üretim yapmak,
3. Tamamlayıcı bir takım endüstriyel hizmetlerde bulunmak**. Bu kapsamda elektrikli araçlar, hidrojen ve otonom araçların üretimine odaklanıldığı belirtildi.**

Elektrikli araç regülasyonları ile gelecek 5 yılda hızlı elektrikli dönüşüm planlanıyor. Özellikle Avrupa tarafında 2030'da yeni şehiriçi otobüslerin %100'ü sıfır emisyonlu olması talebi ve ABD tarafında gelecek 5 yılda 100 milyar dolar elektrikli toplu taşıma bütçesi ayırılması talebi artıracak unsurlar olarak görülüyor.

Elektrikli araç pazarının Dünya çapında 2030'a kadar toplam 300K adetlere varılması tahmin edilmektedir. Avrupa tarafında 24K , Kuzey Amerika tarafında ise bunun 2 katı kadar bir Pazar büyümesi öngörülüyor. Bu nedenlerden dolayı **hedef pazarları Avrupa ve Kuzey Amerika** yoğunlaştığı belirtildi.

Avrupa'da ilk 10'da yer alan Karsan, Lüksemburg başta olmak üzere, Portekiz, Romanya, Fransa, İtalya, İspanya ve Bulgaristan'da bulunuyor. Toplamda 20 ülkede 600+ adet karsan elektrikli araçlarının aktif olarak yollarda olduğu belirtildi.

Son 4 yılda Türkiye elektrikli minibüs ve otobüs ihracatının %90'ını Karsan'ın gerçekleştirdiği belirtildi. (Türkiye toplam: 663 adet Karsan: 592 adet)

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA — LÜTFEN SON SAYFADAKİ ÇEKİNCEYİ OKUYUNUZ.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

HİSSEKOÇU

Hidrojenli araç pazarının, elektrikli araç pazarından daha yavaş büyümesinin önündeki en büyük engellerden birisi ise maliyetler olduğu fakat bu durumun değişmesi durumunda bir adım önde olmanın Karsan'ı öne çıkaracağı belirtildi.

Karsan 2022'de Avrupa'da en fazla büyüyen marka ünvanını aldı. Avrupa'nın 8 ton üzerindeki otobüs pazarında %300'e yakın büyüme yakalandı ve Pazar payı elektrikli araç segmentinde %6.5'a ulaştı. **Marka olarak Avrupa'da ilk 10'da olduklarını ve hedeflerinin ilk 5'e girmek olduğunu belirttiler.**

Avrupa ve Kuzey Amerika'nın yanı sıra hedefleri arasında olmadığı halde gelen talepler sonucunda Asya-pasifik pazarına da girmeyi planladıklarını belirttiler. Özellikle Japonya'da gerçekleştirilen görüşmeler sonucunda yılda 300 adet elektrikli araç satışı olmak üzere 3 yıllık satış yapmayı planlanıyor. Devamında ise üretimin sağ direksiyon donanımlı olmasından dolayı İngiltere ve Avusturalya gibi ülkelere de açılmayı planlıyorlar.

Karsan'ın yeni işbirlikleri hedefleri kapsamında 2022 yılının 4. Çeyreğinde başlayan **Megane Sedan** üretiminin 35 bin adet planlanıyordu. Yeni gelen taleplerle birlikte 48 bin adete çıkarılması planlanıyor (bu doğrultuda 3 vardiya çalışması planlanıyor.)
Yeni gelen talepler birlikte yeni 1000 kişilik istihdam yaratılacağı belirtildi. 5 yıl boyunca (1 mart 2023'ten itibaren başlıyor) üretimin devam etmesi planlanan **Megane'da yıllık 55 bin üretim yapılmasının hedeflendiği belirtildi.**

Önemli Bir nokta olarak Renault Megane gibi iş birliklerinin yatırımının tamamen farklı olduğu ifade edildi. Toplamda Megane için 21 milyon euroluk yatırımın yapıldığı ve iş birliği yatırımın kredisinin tamamen ayrıldığı belirtildi. Bu tarz yatırımların kredisinin iş ortağı tarafından garanti edildiği ve her türlü ödemesinin karşı tarafın yüklendiği belirtildi. Bugün hiç Megan üretimi yapılmasa bile bu borcun iş birlikçisi tarafından ödenmesi söz konusu. Bu nedenle şirketin borçluluk anlamında bir sorumluluğunun doğmadığı ifade edildi.

Diğer bir işbirliği olan **Menarinibus** kapsamında anlaşmaları da devam ediyor.
%29 ortaklık payının yanı sıra yoğun üretimin devam ettiği vurgulandı.

Ayrıca **Aselsan ile işbirliklerinin** olduğu belirtildi.
Adalarda %100 elektrikli otobüsün üretiminin ilerleyen dönemlerde başlayacağı ifade edildi.

Şirketin 2022 yılında toplam 6025 adet satışının büyük bir çoğunluğu özellikle son çeyrekte gerçekleşen Megane üretiminden kaynakladığı belirtildi. Karsan markalı elektrikli araçlarda 287 adet satış gerçekleşti.(geçen yılın 2 katı)
Renault Megane toplam 5300 adet üretim sağlandı.
Bununla birlikte son çeyrekte Megane'e üretiminin (65K Kapasite) devreye girmesiyle birlikte %31'lik bir kapasite kullanım oranına ulaşıldığı belirtildi.
2023 hedeflerinin ise kapasite kullanımında %80 seviyelerine ulaşmak olduğu belirtildi.

İş kolu olarak bakıldığında cironun %48'ini karsan markaları elektrikli araçlardan elde edildiği belirtildi. Kontrat bazlı satışlarında etkiyle ve özellikle Karsan markalı ürünlerin 2023 yılında cironun büyümesi hedefleniyor.

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA — LÜTFEN SON SAYFADAKİ ÇEKİNCEYİ OKUYUNUZ.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

HİSSEKOÇU

Şirketin borçluluk oranlarına bakıldığında özellikle 2022 yılı için Karsan'ın geleceğine yönelik yatırımlar yapılması sonucunda borçluluğun arttığı belirtildi.
Reklam ve tanıtım çalışmalarının yoğun yapıldığı 2022 yılı döneminde bu çalışmaların meyvesi olarak 350 adet elektrikli araç siparişi alındığı belirtildi.

Şirketin borç vade kırılımına bakıldığında %79,2 oranında kısa vadeli borçlardan (proje kredisi) oluştuğu ve borçlarında uzun vadeli olarak devam etmesi için görüşmeler yapıldığı belirtildi. Bu konudaki çalışmalarının 2. Çeyreğin sonunun çözülmesi hedefleniyor.(dış kaynaklardan çözülmeye çalışıldığı belirtildi.)

-Ayrıca Gelecek dönemlerde bedelli sermaye artımı yapılması düşünülmediği ifade edildi.

2023 Yılı Hedefleri

- -Avrupa'da sürdürülebilir büyüme ile %6,5 olan Pazar payının %10'a çıkarılması hedefleniyor.
- -Kuzey Amerika'da e-Jest ile büyüme ve yayılım yapılması hedefleniyor. Kuzey Amerika'da yaylım ile orta vadede %10 Pazar payı ve yeni pazar girişimleri hedefleniyor.
- -Şu an 350 adet olan elektrikli araç siparişlerinin 2 katına çıkarılması hedefleniyor.
- -2023 yılı ciro olarak 210-230 milyon Euro hedefleniyor.(karsan markalı ürünler ağırlıklı)
- -2023 yılı net kar marjı %5-%7 olarak hedefleniyor.
- -2023 yılı FAVÖK 40-50 milyon Euro olması öngörülüyor. (Karsan markalı elektrikli araçların katma değerinin yüksek olduğu ve FAVÖK marjının %18-20 arasında gerçekleşeceği belirtildi.)
- -2023 yılı elektrikli araç satışı ise 400-500 adet olarak hedefleniyor.

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA — LÜTFEN SON SAYFADAKİ ÇEKİNCEYİ OKUYUNUZ.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

HİSSEKOÇU

A1 Capital
Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr

Duygu Yılmaz

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 CAPİTAL 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 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPİTAL 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 bil.giler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPİTAL 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 CAPİTAL 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 — LÜTFEN SON SAYFADAKİ ÇEKİNCEYİ OKUYUNUZ.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

HİSSEKOÇU