

KARSAN TOPLANTI NOTLARI

İSTANBUL, 14 NİSAN 2023

- Şirket, 2013 yılından itibaren kendi araçlarını üretmeye başlamıştır. 2018 yılından itibaren ise elektrikli araç üretimine yoğunlaşmıştır.
- Karsan'ın Bursa'da 3 üretim tesisi bulunmaktadır.
- En büyük üretim tesisi konumunda bulunan Hasanağa Fabrikası 200 bin m2 toplam, 90 bin m2 kapalı alana sahip. Fabrikanın yıllık üretim kapasitesi ise 65 bin adet.
- 15 bin m2 toplam, 10 bin m2 kapalı alana sahip olan Hasanağa Fabrikası II'nin yıllık üretim kapasitesi 4 bin 500 adettir. Şirket bu fabrikada otobüs gövde karoseri üretimini gerçekleştirmektedir.
- 30 bin m2 toplam, 25 bin m2 kapalı alana sahip OSB Fabrikası'nda Türk Traktör gibi firmalara kabin üretimi yapılmaktadır.

Karsan Markalı Ürünlerle Global Pazarda Var Olmak

- Şirket elektrik, hidrojen ve otonom olmak üzere üç yeni teknolojik trendi yakından takip etmektedir.
- Şirket, global toplu ulaşım pazarının 2030'a kadar 297 bin adete ulaşacağını belirtmektedir. Şirketin ana hedef pazarı olan Kuzey Amerika'da bu sayı 38 bin 500, Avrupa'da ise 24 bin olarak ifade edilmiştir.
- Otomotiv dünyasının değiştiğini belirten şirket, Avrupa ve Kuzey Amerika'da sürdürülebilir büyüme hedeflemektedir.

Avrupa Pazarı

- Şirketin 20 ülkede 600'den fazla elektrikli aracı bulunmaktadır.
- Şirket Avrupa'da %6,5 pazar payı ile ilk 10 marka içerisinde bulunmaktadır. Şirket pazar payını %10 seviyesine çıkartarak ilk 5'e girmeyi hedeflemektedir.
- Karsan'ın Lüksemburg'ta 86 aracı bulunmaktadır. Şirket, %56'lık pazar payı ile ülkede birinci sırada yer almaktadır. Şirketin Portekiz'de 45 araç ile %30 pazar payı ve Romanya'da 95 araç ile %21 pazar payı bulunmaktadır.
- Şirket, son 4 yılda Türkiye elektrikli minibüs ve otobüs ihracatının %90'ını karşılamıştır.

Kuzey Amerika, Asya Pasifik ve Diğer Pazarlar

- Kuzey Amerika'da, e-Jest ile yayılmaya çalışan şirket %10 pazar payı hedeflemektedir.
- Asya-Pasifik pazarının ilk başta hedeflerinde olmadıklarını belirten şirket, buradan gelen talepler sonrası pazara girmeyi planladıklarını belirtti. E-Jest ile Japonya pazarına giriş yapan Karsan, 3 yılda 300 adet elektrikli araç satışı yapmayı hedeflemektedir.
- Japonya'da sağ direksiyonlu araçların yeni pazarlara da kapı araladığını belirten şirket, ileride İngiltere, Avustralya gibi ülkelere açılmayı planlıyor.

Global Markalar Adına Üretim ve Stratejik Partnerler

- Renault Megane Sedane'in üretiminin 2022 yılının son çeyreğinde başladığını belirten şirket, 2023 üretim planınının 35 bin adetten 48 bin adete revize edildiğini açıkladı.
- Şirket IIA ve BMW ile stratejik partnerliğini sürdürdüğünü, Türkiye'nin %100 yerli ve milli elektrikli minibüsü içinse Aselsan ile iş birliği içerisinde olduğunu belirtti.

2022 Finansal Sonuçları

- Şirketin 2022 yılında satışları bir önceki yıla göre %75 artış ile 6 bin 25 adete ulaşmıştır.
- 2021 yılında %17,2 seviyesinde bulunan kapasite kullanım oranı 2022 yılında %31,1'e yükselmiştir.
- Şirket cirosu 2022 yılında 2.994mn, FAVÖK'ü 474mn, ana ortaklık payı net karı ise 126mn TL olmuştur.
- Cironun %40'ı elektrikli araç satışından elde edilmiştir.
- Şirketin brüt kar marjı 2022'de %28,4, FAVÖK marjı %15,8, net kar marjı %5,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirketin kısa vadeli borç oranı %79,23, uzun vadeli borç oranı ise %20,77 seviyesinde bulunmaktadır. Toplam borcun %73,6'sını euro oluşturmaktadır. Şirket kısa vadeli borcun büyük kısmının proje kredilerinden oluştuğunu ve bunları uzun vadeye taşıma hedeflerinin olduğunu belirtti.

1Ç23 Finansal Sonuçları

- Şirketin 2023 yılı ilk çeyrek satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre güçlü artışla 5 bin 582 adete ulaşmıştır. 2022 ilk çeyrekte satışlar 82 adette bulunuyordu.
- Yılın ilk çeyreğinde kapasite kullanım oranı (KKO) %37,2 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin KKO hedefi %80 seviyesinde bulunmaktadır.
- Şirketin 2023 yılı ilk çeyrek ana ortaklık net dönem karı 37mn TL olmuştur. Şirket bir önceki yılın aynı döneminde 55mn TL zarar açıklamıştı. Net kar marjı %2,8 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin 1Ç23 satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre güçlü artışla 1.190mn TL olmuştur.
- Şirket, 1Ç23'de 194mn TL FAVÖK elde etmiştir. FAVÖK marjı %14,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 Hedefleri

- Şirket bu yıla başlarken 350 araç siparişi almıştır. Yetkililer önümüzdeki 3-4 senenin satış ağırlıklı olacağını açıkladı.
- Şirket elektrikli araçlarda iki kat büyüme beklemektedir. Şirket ayrıca elektrikli araç pazarında ilk 5 oyuncudan biri olmayı hedeflemektedir.
- Şirket 2023'te 210-230mn euro ciro, 40-50mn euro FAVÖK ve 400-500 adet araç satışı hedeflemektedir.
- Şirket net kar marjının %5-7 arasında olmasını beklemektedir.

Raporu Hazırlayanlar:

Sevgül Düzgün

Anadolu Yatırım Araştırma Departmanı | Müdür

Sduzgun@anadoluyatirim.com.tr | www.anadolubank.com.tr (216) 649 77 35

Muhammet Çakmak

Anadolu Yatırım Araştırma Departmanı | Yönetmen Yardımcısı

Mcakmak@anadoluyatirim.com.tr | www.anadolubank.com.tr (216) 649 77 37

Uyarı: 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 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 Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.