

KARSN Analist Toplantısı Notları

Karsan'ın düzenlediği analist 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
- Hidrojen dönüşümlü araçlar sektöründe özellikle kamyonet ve kamyon gibi büyük vasıtalı araçların hidrojen dönüşümünde öncü olacağı düşünülüyor. Bataryanın araç üzerindeki jeneratörle kendi kendine şarj olabilmesi hidrojenli araçları öne çıkaran özelliklerden bir tanesi. Hidrojenli araç pazarının, elektrikli araç pazarından daha yavaş büyümesinin önündeki en büyük engellerden birisi ise maliyetler olduğu aktarıldı.

- Karsan, 6 metreden 12 metreye kadar bütün segmentlerde elektrikli araç üretip satabilen ilk şirket oldu.
- 600'den fazla elektrikli aracıyla yollarda olan Karsan'ın elektrikli araç satışları 2022 yılında 2021 yılına kıyasla 2 kat arttı.
- Şirket yetkilileri, şirketin ana hedefinin 8 ton üzerindeki araçlarda Pazar payında ilk 5 içerisinde olmak olduğunu ifade etti.
- Avrupa'nın en zengin ülkesi olan Lüksemburg'da 86 adet elektrikli Karsan markalı araç kullanıma başladı. Karsan 86 adet araçla Lüksemburg pazarının %56'sına sahipken pazar payında 1. Sırada.
- Portekiz'de ise 45 adet elektrikli Karsan aracı kullanılmaya başlandı. Pazar payında 2. Sırada Karsan bulunurken, şirket Pazar payının %30'una sahip.
- Romanya'da 95 adet elektrikli araçla yollarda olan Karsan pazarın %21'ine sahipken, Pazar payında 2. Sırada bulunuyor.
- Fransa'da 143 elektrikli Karsan aracı kullanılıyor. %10 Pazar payına sahip Karsan 2. Sırada bulunuyor.
- 12 elektrikli karsan aracı 2022 yılında İtalya'da kullanılmaya başlandı. %9'luk Pazar payıyla 4. Sırada bulunan Karsan 2023 yılında Pazar payını artırmayı amaçlıyor.
- Yeni girilen pazarlardan biri olan İspanya pazarında 7 adet elektrikli Karsan aracı yollarda bulunurken %4'lük Pazar payına sahip olan şirket 5. Sırada geliyor.
- 2022 yılında girilen pazarlardan biri olan Bulgaristan pazarında %8'lik paya sahip olan şirket bu pazarda 5. Sırada bulunuyor. Bulgaristan'da 9 adet elektrikli Karsan aracı bulunuyor.
- Son 4 yılda Türkiye elektrikli minibüs ve otobüs ihracatının %90'ı Karsan tarafından gerçekleştirildi. Türkiye'nin toplam 663 adet ihraç ettiği minibüs ve otobüs varken bu araçların 592'si Karsan tarafından ihraç edildi.
- Çeşitli Avrupa ülkelerinden toplam 100 adet E-Ata siparişi bulunuyor. Siparişlerin yıl içerisinde gerçekleştirileceği ifade edildi.
- Kanada'da ise 21 adet toplam E-Jest bulunuyor. 35 adet daha sipariş gerçekleştirilmek üzere bekleniyor.

- Asya Pasifik Pazarına girmeyi ilk etapta düşünmediğini belirten şirket yetkilileri buradan gelen talepler sonucunda pazara girmeyi düşündüklerini ifade ettiler. Japonya'ya yapılacak üretimlerin sağ direksiyonlu araçlar olması gelecek zamanlarda İngiltere, Avusturalya gibi pazarları erişilebilir hale getirebilir.
- Japonya'ya yılda 300 adet elektrikli araç satışı olmak üzere 3 yıllık satış öngörülüyor.
- 2022 4Ç'de Renault Megane Sedan üretimi başladı. 2023 yılında yeni gelen taleplerle 48 Bin adet üretim yapılacağı belirtiliyor. Daha önce üretim planı 35 Bin Megane üretimiydi. Oyak Renault ile yapılan anlaşmaya istinaden yıllık 55 Bin, 5 yıl süreli bir üretim düşünülüyor.
- Son çeyrekte Renault Megane üretimi ile birlikte 65k üretim kapasitesi oldu. 2023 1Ç'de %32 seviyesinde gerçekleşen kapasite kullanım oranının 2023 yılında %80 olması planlanıyor.
- Megane'e 21 milyon € yatırım yapıldı. Bu yatırım kredisi iş ortağı tarafından garanti edilmiş ve taksiti geldiğinde karşı taraf tarafından ödenen kredi. Bunun şirkete bir yük olmadığı belirtiliyor.
- Karsan, kontrat bazlı fason üretim yerine kendi markasıyla araç üretimine odaklanmak istiyor.
- Hyundai ile yapılan anlaşmanın sona ermesiyle açılan üretim boşluğu Karsan'ın kendi elektrikli araçlarıyla doldurulacak.
- 2022 yılında artan net borçlulukta 2022 yılı içinde yapılan reklam ve tanıtım çalışmaları etkili oldu. Ancak bu giderlerin karşılığında 2023 yılında teslim edilmek üzere 350 adet elektrikli araç siparişi alındığı ifade edildi.
- Borçluluğun ciddi bir kısmının döviz pozisyonları olmasına rağmen satış kontratlarının da döviz bazlı olması riski azaltıyor.
- Şirketin borçlarının %79,2'si kısa vadeli borçlardan oluşuyor. Borçların bir kısmının uzun vadeli borca çevrilmesi için görüşmeler sürüyor. 2. Çeyreğin sonuna kadar sonuçlanması bekleniyor.
- Şirket orta vadede yatırım harcaması olarak ciddi bir harcama yapmayı planlamıyor.

2023 BEKLENTİLERİ

- 2022 yılında satılan 287 adet elektrikli araca karşılık olarak 2023 yılında 2 kat büyüme planlanıyor.
- Kuzey Amerika pazarında E-Jest modeli ile yayılmaya çalışılıyor. Kuzey Amerika pazarının Avrupa pazarını geçebilecek güçte olduğu ifade edildi.
- Şirket 2023 yılında 210 – 230 M€ ciroya sahip olmayı hedefliyor.
- Net kar marjının %5 – 7 arasında olması planlanıyor.
- 2023 yılında 40 - 50 M€ FAVÖK elde edilmesi planlanıyor.
- 2023 yılı satış adeti hedefi 400 – 500 adetlik araç olması yönünde.
- Satışların %80 – 85'i Euro bazlı olurken maliyetlerin %65'i Euro bazlı.
- Net kar marjının orta vadede %10'a çıkarılması hedefleniyor. FAVÖK marjının elektrikli araçlar için %18 – 20 arasında olması bekleniyor.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Çekince: 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