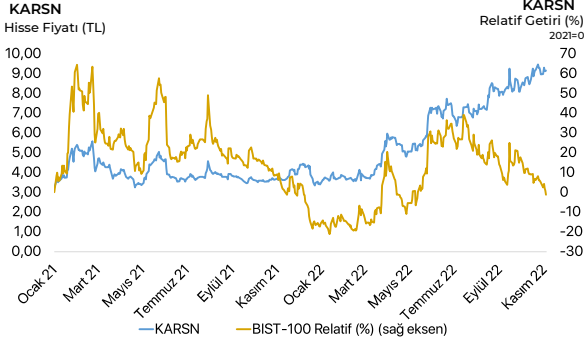


7 Kasım 2022 Pazartesi

Hisse Bilgileri

Sektör	Otomotiv
Bloomberg Hisse Kodu	KARSN TL
Fiyat TL (06.11.2022)	9,16
52-hafta fiyat aralığı (TL)	3 - 10
Piyasa Değeri (TL mn)	8.244
Piyasa Değeri (USD mn)	443
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	2.638
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	142
Hisse Sayısı (mn)	900
Halka Açıklık Oranı (%)	32
Firma Değeri (TL mn)	10.879
Firma Değeri (USD mn)	585
Net Borç (TL mn)	2.635
Net Borç (USD mn)	142
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	669,8
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	36,6
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	8,1
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	25,4
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	8,4



İşlem Hacmi

	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	35,6	51,2	79,5	99,2	94,2
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	326,3	465,7	669,8	741,5	574,5
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	17,5	25,1	36,6	42,5	35,9
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	9,1	9,0	8,4	7,6	5,9

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a	6a	1y
KARSN Getiri (%)	2	4	26	77	146
BIST-100 Getiri (%)	6	18	51	72	166
KARSN Relatif Getiri (%)	-4	-12	-17	3	-8

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Net Satışlar (TL mn)	1.704	1.560	2.069	799	510	664
Brüt Kar (TL mn)	315	474	574	289	93	113
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	258	525	780	182	43	85
FAVÖK (TL mn)	246	382	398	215	70	28
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-314	-470	-724	-115	-75	-149
Net Kar/Zarar (TL mn)	18	20	99	72	35	2
Toplam Finansal Borç (TL mn)	1.498	1.533	2.003	2.859	1.649	2.792
Net Finansal Borçlar (TL mn)	1.448	1.446	1.691	2.653	1.577	2.635
Yatırım Harcamaları	101	-42	-155	-54	-17	-132

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistik şekli ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info 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 getiri sağlanmasına yönelik olarak verilmekte 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 kullanılmasıyla doğacak her türlü maddi/manevi zararları ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Karsan 2022 3. çeyrekte 664 milyon TL hasılat, 28 milyon TL FAVÖK ve 2 milyon TL net kar açıkladı.

Satışlar 2022 2. Çeyreğe göre %17 azalış ve 2021 3. çeyreğine göre ise %30 artış gösterdi. Birim olarak 2021 yılına göre satış adetlerinde azalma gözlenmesine rağmen otomotiv piyasasındaki ürün fiyatlarının yükselmesi net satışlarda yukarı yönlü hareket göstermiştir. 2022 yılı Ocak-Eylül döneminde en fazla satış hasılatı Karsan Elektrikli tarafından gelirken, dizel, Menarinibus ve yedek parça satış gelirlerinde artışlar söz konusudur.

Türkiye geneline bakıldığında, hafif ticari araç üretiminde bir önceki yılın aynı dönemine göre; midibüste %46,6 oranında ve minibüste %7 oranında artış gerçekleşmiştir. Ağır ticari araç üretiminde bir önceki yılın aynı dönemine göre; otobüste %40, küçük kamyonunda %23 ve büyük kamyonunda %32 oranında büyüme gerçekleşmiştir.

Şirket 2022 2. çeyreğinde açıkladığı 72 milyon TL net kara karşılık 3. Çeyrekte 65,4 milyon TL erelenmiş vergi geliri etkisiyle, 2 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin ana ihrac pazarı olan Avrupa'da yeşil dönüşüm ve buna bağlı olarak sıfır salınımlı araç politikası gereğince resesyona endişelerinin azalmasıyla üretimlerinin artacağını öngörerek şirketi öneri listemizde tutmaya devam ediyoruz.

Mamül Cinsi	Ocak- Eylül 2022 Satış Hasılatı (Bin TL)	Ocak- Eylül 2021 Satış Hasılatı (Bin TL)	Değişim Oranı (%)
Karsan Dizel	189.565	108.809	74%
Karsan Elektrikli	88.682	48.466	83%
Hyundai H350	397.600	414.116	-4%
Menarinibus	99.567	281.037	-65%
Diğer (Yedek parça vb.)	335.493	191.649	75%
Toplam	1.110.907	1.044.077	6%

Değerleme

	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	Güncel
F/K	78,9	143,9	31,3	37,6	4.763,2	62,9
PD/DD	2,3	4,0	3,1	6,3	4,5	4,7
PD/Satışlar	0,8	1,9	1,5	2,4	2,0	3,0
FD/FAVÖK	11,7	11,4	12,0	18,1	14,4	24,5

Karlılık

	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Brüt Marj (%)	18,5	30,4	27,7	36,1	18,3	17,1
Esas Faaliyet Marjı (%)	10,9	20,2	15,7	23,5	10,6	1,5
FAVÖK Marjı (%)	14,5	24,5	19,2	26,9	13,7	4,3
Net Kar Marjı (%)	1,1	1,3	4,8	9,0	6,8	0,3
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	0,7	0,8	3,3	4,4	0,0	3,1
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	4,2	3,0	12,8	18,9	0,1	12,2

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021	2022/2Q	2021/3Q	2022/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	5,90	2,69	7,49	10,69	4,09	14,30
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	-36,80	-53,85	-43,87	-43,42	-55,93	-44,62
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	3,02	2,73	2,76	3,89	3,04	2,22
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	5,88	3,79	4,25	5,46	4,71	5,93
Özsermaye	621	728	994	1.001	719	1.776