

Karsan Otomotiv;

- ❖ 60 yıllık deneyi sayesinde Start-up ruhu ile mobilitede öncü ve lider konumdadır.
- ❖ 3 kıtada 27 ülkede 1500+ Karsan markalı araçların yer alması ile 250 Milyon km elektrikli deneyime sahiptir.

Faaliyet Hizmetleri;

Yurtiçi ve yurtdışı pazarlara yönelik araçların geliştirilmesi, üretilmesi, pazarlanması, satışı ve satış sonrası hizmetlerinin verilmesi,

Bölgede faaliyetini geliştirmeyi hedefleyen markalar için üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetlerin verilmesi,

Güçlü global otomotiv markaları için tasarım, mühendislik desteği ve araç üretimi,

Yerli ve yabancı üreticiler için yapmakta olduğu çeşitli hizmetler,

Yatırımları;

Şirket'in iki ana iş alanı bulunmaktadır. İlk olarak Karsan markalı ürünlerle global pazarda yer almak. Diğeri ise büyük markalara anlaşma bazlı üretim yapmak.

Teknolojik trendleri yakından takip ederek; “elektrik, otonom ve hidrojen alanlarına odaklanmış durumda.

Avrupa’da Karsan markalı elektrikli park payı %4,9 ve Pazar payı ise %4,5 ile 8. Sıraya yükselmiş. Ayrıca, markalarından e-ATAK %29 ve e-JEST %37 oranı ile 5 yıl üst üste Avrupa Pazar lideri konumunda olduğu belirtildi.



2019-2024 dönemi arasında Türkiye'den Avrupa'ya toplu taşıma ihracatında toplamda 1258 adet %82'si ile 1033 adetine karşılık gelen Karsan markasına aittir.

Türkiye'de de 68 adet elektrikli otobüs Karsan tarafından üretildi. Bunların 3 adeti Güngören Belediyesine, 60 adeti Adalar Belediyesine, 2 adeti Antalya Büyükşehir Belediyesine, 2 adeti Bursa Büyükşehir Belediyesine, 1 adeti ise İTÜ'ye teslim edildiği belirtildi.



Yurtiçinde açılan üç ihaleyi kazanmış olup, 2025 yılı ikinci yarısında da; Mersin'e 17 adet, Kahramanmaraş'a 20 adet ve Gaziantep'e 25 adet e-ATA toplu taşıma aracı teslim edileceği açıklandı.

Şirketin kapasite kullanım oranı 2022'de %31,1, 2023'te %67,7 iken, 2024 yılında %74,8 oldu. Buradaki yükselişin sebebi ise Renault Megane üretimlerinden kaynaklandı. Fabrika üç vardiyaya geçerek; yıllık 55 Bin üretim anlaşmasıyla geçen sonuna kadar 87 Bin üretimde geline nokta bu ay içerisinde ise 100 Binin geçildiği dile getirildi.

Kısa vadede geri alım programı ile ilgili bir planlamaya sahip olmadıkları belirtildi.

2024 Yılı Finansal Sonuçları;

Şirketin, 2024 yılında; 296 Milyon Euro ciro, 32 Milyon Euro FAVÖK ve 547 adet araç satışı gerçekleştirdiğini açıkladı.

Enflasyon muhasebesi arındırılmış 55 Milyonluk FAVÖK elde edilmiş. Kurun enflasyon altında kalmasından kaynaklı maliyetler değerlendirirken, satış fiyatlarının o kadar değerlendirilmesinden FAVÖK'ün olumsuz yönde etkilendiği aktarıldı.

Toplam borçluluğuna bakıldığında; %63 Euro ve %37'si TL yer almakta. Borcun vade kırılımında da; %76'sı kısa vadeli ve %24'ü uzun vadeli. **Yakın zamanda uzun vadeli uluslararası kredi kullanılacağı ve bununla kısa vadeli kredileri kapatarak dengeyi sağlamayı hedefliyorlar.**

2015 yılında net finansal borçluluğu 335 Milyon Euro'dan 2024 yılına doğru gelindiğinde 120 Milyon Euro düştüğü görülüyor. Borçluluğun düşmesine rağmen etkisini faizlerin yüksek olmasından kaynaklı görülemediği açıklandı.

2025 Yılı Beklentileri;

- ❖ Karsan'ın 2025 hedefi elektrikli toplu ulaşım pazarında ana oyuncu olmak .

Hedefleri %30 büyüme, 700 adet elektrikli araç satışı ve dünya genelinde 2.200 adetlik elektrikli araç parkına ulaşmak. Bu büyüme ile birlikte, toplam cirolarının 350-400 milyon euro bandına, elektrikli araç ciromuzu ise 200-250 milyon euro seviyesine çıkarmayı öngörüyorlar.



- ❖ Ciro'da, 350-400 Milyon Euro ,
- ❖ FAVÖK'te 50-55 Milyon Euro
- ❖ 700 adet araç satışı gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Gelir Tablosu (Mio TL)	2020	2021	2022	2023	2024	4Ç23	4Ç24
Net Satış	1,560	2,069	5,264	10,717	10,867	4,159	5,019
Değişim %	-8.44	32.63	154.39	103.58	1.40	17.81	20.66
Brüt Kâr	474	574	727	1,844	2,181	771	1,344
Değişim %	50.38	21.12	26.67	153.53	18.26	146.71	74.42
FAVÖK	382	403	282	703	1,185	377	991
Değişim %	55.05	5.41	-30.04	149.65	68.59	499.22	162.52
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	0	583	1,099	1,287		
Değişim %				88.58	17.05		
Net Kar/Zarar	21	108	-167	532	78	-460	920
Değişim %	12.74	386.65			-90.02		
Karlılık Oranları	2020	2021	2022	2023	2024	4Ç23	4Ç24
Brüt Kâr Marjı %	30.38	27.74	13.81	17.20	20.07	18.53	26.78
FAVÖK Marjı %	24.48	19.45	5.35	6.56	10.91	9.07	19.74
Net Kar Marjı %	1.30	4.78	-3.91	5.19	0.51	-10.70	18.30
Özsermaye Karlılığı %	2.99	11.48	-7.22	11.24	1.04	-0.36	66.90
Aktif Karlılık %	0.78	3.06	-2.07	3.48	0.36	-11.25	24.29
Piyasa Çarpanları	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PD/DD	2.34	2.27	3.99	3.13	2.39	1.48	1.68
FD / FAVÖK	11.61	11.65	11.45	11.89	65.01	16.38	11.84
FD / Satış	1.56	1.68	2.80	2.31	3.48	1.07	1.29
F/K Oranı		78.89	143.94	31.31		13.80	166.26



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	16.62	NÖTR	17.19	AL	15.59	SAT
RSI	36.66	SAT	36.23	SAT	47.92	SAT
Williams%R	-80.85	SAT	-80.85	SAT	-91.46	NÖTR
Momentum	95.08	SAT	83.40	SAT	99.71	SAT
MACD	-0.08	SAT	-0.93	SAT	-1.23	SAT
ADX	35.45	SAT	25.24	SAT	13.95	SAT
CCI	-151.05	NÖTR	-125.73	NÖTR	-117.41	NÖTR
Ultimate Oscillator	34.70	NÖTR	43.46	NÖTR	23.23	NÖTR
ROC	-4.92	NÖTR	-16.60	NÖTR	-31.76	NÖTR
Hareketli Ortalama	11.05	NÖTR	11.47	NÖTR	12.55	NÖTR
Al Sayısı		0		1		0
Sat Sayısı		5		5		5
Nötr Sayısı		5		4		5

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	10.25	9.02	9.36	9.81	10.15	10.60	10.94	11.39
Camarilla	-	10.03	10.11	10.18	10.15	10.32	10.39	10.47
Fibonacci	-	9.36	9.67	9.85	10.15	10.46	10.64	10.94
Demark's	-	-	-	9.98	10.15	10.77	-	-

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Özge Beyhan
Araştırma Uzmanı

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL 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 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL 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 bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL 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 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.