

8 Kasım 2021 Pazartesi

**Hisse Bilgileri**

|  |             |
|--|-------------|
| Sektör                                       | Otomotiv    |
| Bloomberg Hisse Kodu                         | KARSN TI    |
| Fiyat TL (07.11.2021)                        | 3,73        |
| 52-hafta fiyat aralığı (TL)                  | 2,88 - 5,72 |
| Piyasa Değeri (TL mn)                        | 3,357       |
| Piyasa Değeri (USD mn)                       | 346         |
| Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)              | 1,074       |
| Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)             | 111         |
| Hisse Sayısı (mn)                            | 900         |
| Halka Açıklık Oranı (%)                      | 32          |
| Firma Değeri (TL mn)                         | 4,934       |
| Firma Değeri (USD mn)                        | 509         |
| Net Borç (TL mn)                             | 1,577       |
| Net Borç (USD mn)                            | 163         |
| 3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)  | 102,2       |
| 3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn) | 11,6        |
| 3A OIH/Piyasa Değeri (%)                     | 3,0         |
| 3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)          | 9,5         |
| 3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)           | 3,7         |

**İşlem Hacmi**

|  | 1h    | 1a    | 3a    |
|--|-------|-------|-------|
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse) | 36,7  | 30,6  | 27,4  |
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)    | 135,7 | 111,6 | 102,2 |
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)   | 14,1  | 11,9  | 11,6  |
| Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)      | 3,7   | 3,6   | 3,7   |

**Hisse Fiyatı Performansı**

|                          | 1h | 1a | 3a  |
|--------------------------|----|----|-----|
| KARSN Getiri (%)         | 1  | 4  | -6  |
| BIST-100 Getiri (%)      | 3  | 13 | 10  |
| KARSN Relatif Getiri (%) | -2 | -8 | -15 |

**Finansal Göstergeler**

|  | 2019  | 2020  | 2021/2Q | 2020/3Q | 2021/3Q |
|--|-------|-------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar (TL mn)                   | 1,704 | 1,560 | 396     | 450     | 510     |
| Brüt Kar (TL mn)                       | 315   | 474   | 86      | 131     | 93      |
| Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)        | 258   | 525   | 106     | 230     | 43      |
| VAFÖK (TL mn)                          | 246   | 382   | 68      | 111     | 70      |
| Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn) | -314  | -470  | -125    | -219    | -75     |
| Net Kar/Zarar (TL mn)                  | 18    | 20    | -31     | 10      | 35      |
| Toplam Brüt Borç (TL mn)               | 1,498 | 1,533 | 1,828   | 1,761   | 1,649   |
| Kısa vadeli Borçlar (TL mn)            | 1,051 | 712   | 1,391   | 806     | 1,209   |
| Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)            | 447   | 821   | 438     | 955     | 440     |
| Net Finansal Borçlar (TL mn)           | 1,448 | 1,446 | 1,736   | 1,668   | 1,577   |

Kaynak: Equity RT

**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil 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 getirinin 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 kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağıli kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Karsan 2021 3. çeyrekte 510 milyon TL hasılat, 70 milyon TL FAVÖK ve 35 milyon TL net kar açıkladı.

Satışlar 2021 2. Çeyreğe göre %28, 2020 3. Çeyreğine göre ise, %13 artış gösterdi. Birim olarak 2020 yılına göre azalma gözlenmesine rağmen otomotiv piyasasındaki yükselen fiyatlamalar ve şirketin ihracat oranındaki artış sonucu net satışlar yukarı yönlü hareket göstermiştir. 2021 yılı Ocak-Eylül döneminde en fazla satış hasılatı Hyundai h350 minibüs tarafından gelirken, dizel, elektrikli araç ve yedek parça satış gelirlerinde ciddi artışlar söz konusudur. Türkiye geneline bakıldığında, hafif ticari araç üretiminde bir önceki yılın aynı dönemine göre; kamyonette %29,5 ve midibüste %3,6 oranında büyüme görülürken, minibüste %3,9 oranında daralma gerçekleşmiştir. Ağır ticari araç üretiminde bir önceki yılın aynı dönemine göre; küçük kamyonunda %158 ve büyük kamyonunda %62 oranında büyüme görülürken, otobüste ise %32,9 oranında daralma gerçekleşmiştir.

FAVÖK diğer gelirlerden gelen kur farkı etkisiyle azalırken buna bağlı olarak FAVÖK marjında ciddi azalış gözlenmiştir.

Şirket 2021 2. Çeyreğinde açıkladığı 31,2 milyon TL net zarara karşılık 3. çeyrekte 64,7 milyon TL ertelenmiş vergi geliri etkisiyle, 34 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar 2020 yılının aynı döneminin 3 katı olurken 2019 yılından bu yana açıklanan en fazla kar konumundadır.

| Mamül Cinsi       | Ocak- Eylül 2021 Satış Hasılatı (Bin TL) | Ocak- Eylül 2020 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 (**)        | 335.493                                  | 191.649                                  | 75                |
| <b>TOPLAM</b>     | <b>1.110.908</b>                         | <b>1.044.077</b>                         | <b>6</b>          |

**Değerleme**

|            | 2019 | 2020  | 2021/2Q | 2020/3Q | Güncel  |
|------------|------|-------|---------|---------|---------|
| F/K        | 78,9 | 143,9 | -139,0  | 717,1   | 4,907,9 |
| F/DD       | 2,3  | 4,0   | 4,8     | 4,2     | 4,6     |
| F/Satışlar | 2,3  | 2,5   | 2,5     | 1,8     | 2,0     |
| FD/VAFÖK   | 21,9 | 14,1  | 15,1    | 18,9    | 14,7    |

**Karlılık**

|                         | 2019 | 2020 | 2021/2Q | 2020/3Q | 2021/3Q |
|-------------------------|------|------|---------|---------|---------|
| Brüt Marj (%)           | 18,5 | 30,4 | 21,7    | 29,1    | 18,3    |
| VAFÖK Marjı (%)         | 14,5 | 24,5 | 17,1    | 24,7    | 13,7    |
| Net Kar Marjı (%)       | 1,1  | 1,3  | -7,9    | 2,3     | 6,8     |
| Aktif Karlılığı (%)     | 0,7  | 0,8  | -0,8    | 0,1     | 0,0     |
| Özsermaye Karlılığı (%) | 4,2  | 3,0  | -3,4    | 0,6     | 0,1     |

**Finansal Risk Göstergeleri**

|                           | 2019 | 2020 | 2021/2Q | 2020/3Q | 2021/3Q |
|---------------------------|------|------|---------|---------|---------|
| İşletme Sermayesi (TL mn) | -750 | -860 | -1,039  | -944    | -861    |
| Borç/Özkaynaklar (x)      | 3,02 | 2,73 | 3,38    | 3,37    | 3,04    |
| Net Borç/VAFÖK (x)        | 5,88 | 3,79 | 4,62    | 5,61    | 4,71    |
| Özsermaye                 | 621  | 728  | 679     | 659     | 719     |