

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KAREL
Mevcut Fiyat (TL)	16.02
Hedef Fiyat (TL)	21.00
Getiri Potansiyeli (%)	31%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	6.66 18.43
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	87
Sermaye (mln TL)	806
Pazar	Yıldız Pazar

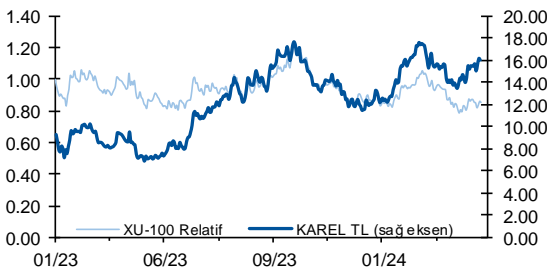
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	12,910
Hedeflenen Piyasa Değeri	16,924
Net Borç	3,006
Firma Değeri	15,916

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	16%	15%	116%	38%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	-3%	-7%	0%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 06 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

Karel Elektronik (KAREL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Karel Elektronik, 2023 yılında 9.458 milyon TL satış geliri, 1.020 milyon TL FAVÖK ve 235 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.226 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı finansallarında, satış geliri, FAVÖK, net karda artışlar gerçekleşmesi ve net borçtaki azalış dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

■ İletişim sistemleri, savunma sanayi, kurumsal projeler, otomotiv teknolojileri, elektronik üretim ve yeni teknolojilerde faaliyet gösteren Karel Elektronik, özellik mevsimsellik etkisi yüksek olan otomotiv ve savunma segmentinin katkısıyla son çeyrekte güçlü finansal sonuçlar açıkladı.

TMS 29 dahil verilere göre:

- Karel Elektronik'in satış geliri 2023 yılında %48 artarak 9.458 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2023 yılında FAVÖK %941 artışla 1.020 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 9,2 puan artışla %10,8 seviyesinde gerçekleşti.
- **Şirket, 2023 yılında 235 milyon TL net kar açıkladı.**
- Şirket, 2023 yılında 130 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (2022: 101 milyon TL net gelir) ve 1.439 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2022: 999 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.226 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- 2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 3.006 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2022: 3.768 milyon TL net borç).
- Genel Değerlendirme: Mevcut durumda Karel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 21,00 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren endekse paralel performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 55,0x F/K ve 15,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç		
	2023	2022	2022	9A23	9A22
Satışlar (mio TL)	9,458	6,384	3,443	5,467	2,074
Brüt kar (mio TL)	1,321	343	771	1,031	484
Brüt kar marjı	14.0%	5.4%	22.4%	18.9%	23.3%
Faaliyet giderleri (mio TL)	724	517	278	383	149
Faaliyet giderleri/satışlar	7.7%	8.1%	8.1%	7.0%	7.2%
Esas faaliyet karı (mio TL)	597	-174	493	647	334
Esas faaliyet kar marjı	6.3%	-2.7%	14.3%	11.8%	16.1%
FAVÖK (mio TL)	1,020	98	584	792	384
FAVÖK marjı	10.8%	1.5%	17.0%	14.5%	18.5%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	130	101	59	120	37
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,439	-999	-548	-875	-352
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,226	924	0	0	0
Vergi öncesi kar (mio TL)	514	-147	5	-108	19
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-223	-23	54	-71	9
Net kar (mio TL)	235	-192	46	-209	25
Net kar marjı	2.5%	-3.0%	1.3%	-3.8%	1.2%
Net borç* (mio TL)	3,006	3,768	2,287	2,616	1,928
Net borç/FAVÖK	2.9	38.4	3.9	5.2	3.6
Net borç/özsermaye	1.2	1.7	2.6	2.3	2.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	9.9%	-9.5%	6.0%	-44.6%	0.4%
Aktif karlılık (yıllık)	2.8%	-2.3%	1.0%	-7.3%	0.1%
Dönen varlıklar (mio TL)	5,417	5,887	3,341	4,391	2,949
Duran varlıklar (mio TL)	2,852	2,527	1,170	1,407	940
Özkaynaklar (mio TL)	2,534	2,195	870	1,127	828
Stoklar (mio TL)	2,239	2,578	1,335	1,650	1,305

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket		KAREL ELEKTRONİK		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	07.05.2024	07.05.2024	23.02.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	2023	2022	2021	
Dönen Varlıklar	5,417	5,887	1,556	
Nakit ve Nakit Benzerleri	628	321	65	
Finansal Yatırımlar	0	34	0	
Ticari Alacaklar	1,754	2,150	639	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	61	12	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	13.65	0.00	
Stoklar	2,239	2,578	743	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	734	779	107	
(Ara Toplam)	5,417	5,887	1,556	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	2,852	2,527	390	
Ticari Alacaklar	0.00	0.08	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	43	36	5	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	463	349	30	
Maddi Duran Varlıklar	1,059	1,047	205	
Şerefiye	142	142	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	937	779	129	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	187	164	6	
Diğer Duran Varlıklar	20	9	15	
TOPLAM VARLIKLAR	8,269	8,414	1,946	
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,977	5,451	1,009	
Finansal Borçlar	3,088	3,861	490	
Diğer Finansal Yükümlülükler	390	0	0	
Ticari Borçlar	731	768	385	
Diğer Borçlar	8	2	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	191.79	204.05	77.45	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	63	330	0	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	33	35	0	
Borç Karşılıkları	155	85	26	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	318	165	30	
(Ara Toplam)	4,977	5,451	1,009	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	757	769	367	
Finansal Borçlar	156	262	330	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	2	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	249	215	36	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	350	292	2	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	2,534	2,195	570	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,378	2,018	570	
Ödenmiş Sermaye	403	200	200	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	111	92	12	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	579	790	310	
Dönem Net Kar/Zararı	235	-192	66	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-171	-57	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,222	1,185	-18	
Azınlık Payları	156	176	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	8,269	8,414	1,946	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KAREL ELEKTRONİK		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	07.05.2024	07.05.2024	23.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri	9,458	6,384	1,637
Satışların Maliyeti (-)	-8,137	-6,041	-1,252
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,321	343	385
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,321	343	385
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-405	-234	-49
Genel Yönetim Giderleri (-)	-164	-124	-22
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-154	-159	-27
Diğer Faaliyet Gelirleri	448	366	144
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-320	-287	-105
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	726	-95	327
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	22	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	22	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	727	-73	327
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	77	318	65
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,516	-1,317	-324
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,226	924	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	514	-147	68
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-223	-23	-2
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-111	-53	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-112	30	-1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	291	-170	66
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	291	-170	66
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları	235	-192	66
Azınlık Payları	56	22	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.33
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.33
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.33
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.33

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.