

KONTR

KONTR üst yönetiminin, şirketin son dönemdeki performansını değerlendirdiği, orta ve uzun vadeli hedeflerini paylaştığı analist toplantısına katıldık.

Toplantının Ana Başlıkları

KONTR hakkında... Şirketin ana faaliyeti enerji, endüstriyel proses, ulaşım ve madencilik sektörlerine mühendislik çözümleri sunmaktır. KONTR, sunduğu çözümlerini kendi ürettiği yazılım, donanım ve sistemler ile desteklemekte ve geliştirmektedir. Şirketin Türkiye'de bir tanesinin yapım süreci devam eden iki üretimi tesisi vardır. Şirketin 8 farklı ülkede ofisi bulunmaktadır. Ek olarak, çalışanlarının %60'ı mühendislerden oluşmaktadır. Şirket, iştirakleri aracılığıyla nesnelerin interneti (IoT), lityum iyon tabanlı pil hücreleri, işbirlikçi robot, yenilenebilir enerji santrali çözümleri ve uydu alanlarında teknolojik yatırımlar yapmaktadır.

Finansallar ve uzun vadeli beklentiler... KONTR, 2Ç22 finansalları 76 milyon TL net kar rakamı ile açıklamıştır. Açıklanan net kar rakamı, konsensus beklentisi olan 104 milyon TL'nin %27 aşağısında gerçekleşirken, yıllık bazda %209, çeyreklik bazda %77 artış göstermiştir.

Yılın ilk yarısında 513 milyon TL satış geliri elde eden KONTR, yıl sonunda 1,8 milyar TL satış geliri elde etmeyi hedeflemektedir. Şirket, yıl sonu beklentisi olan 1,8 milyar TL tutarındaki net gelirin %93'lük kısmını Kontrolmatik'in operasyonlarından, %7'lik kısmı ise Controlix'ten elde etmeyi hedeflemektedir. Şirketin gelirlerinin %86'lık kısmı döviz bazındadır. TL bazlı maliyetleri ve TL bazlı borç yapısı sebebiyle, şirket 286 milyon TL döviz uzun pozisyonundadır. Şirket, yıl sonu FAVÖK'ünün %20-25 marj ile 400 milyon TL tutarında olmasını beklemektedir. Şirket, Pomega ve Robotics iştiraklerinin konsolidasyonuna 2023 senesinde başlamayı planlamaktadır.

Şirket şu ana kadar sermaye ihtiyacı için kısa vadeli krediler çekmiştir ancak bundan sonraki hedef proje finansmanı yolu ile uzun vadeli kredilere erişmektir. Şirketin 2,5 milyar TL tutarında kredi limiti bulunmaktadır. Şirket, kredi kuruluşlarına ek olarak finansman konusunda fonlar ile de görüşmelerine devam etmektedir. Şirketin yıl sonu net borç beklentisi 1,1 milyar TL düzeyindedir.

Şirketin 2023 beklentilerine göre, KONTR 8x FD/FAVÖK çarpanında işlem görmektedir.

Tavsiye

Hisse bilgileri

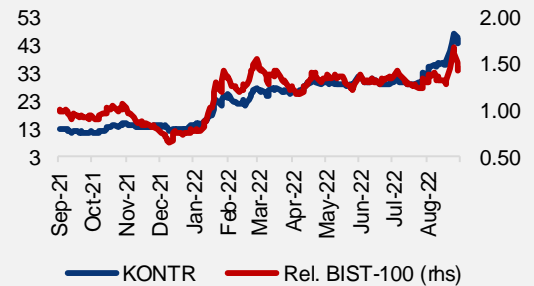
Hisse Kodu	KONTR TI
Hisse fiyatı (7 Eylül 2022)	43,92
Hisse fiyat aralığı (52 haftalık)	11 / 47
Piyasa Değ. (milyon TL - \$ mn)	8784 - 482
Hisse adedi (milyon)	200
Halka Açıklık Oranı	34%

Ort. Günlük İşlem Hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
USD mn	15,4	8,5	9,9

Fiyat performansı	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	34%	39%	256%
USD	32%	28%	160%
BIST-100'e göre performans	8%	8%	94%

TL mn	2019	2020	2021
Net satışlar	187	201	612
FAVÖK	28	27	114
Net kâr	28	24	131
Net Borç	9	-1	171

Değerleme	2019	2020	2021
F/K	0,0x	4,0x	67,1x
F/DD	0,0x	2,5x	19,2x
FD/FAVOK	0,0x	4,3x	64,1x
FD/Net satışlar	0,00x	0,69x	9,71x
Temettü verimi			0,5%



Oğuzhan Kaymak

+90 212 355 2604

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Burak Salman

+90 212 355 2678

burak.salman@tacirler.com.tr

Segmentler

Controlix İştiraki ve IoT segmenti... Şirket, 2016 yılında nesnelerin interneti alanında faaliyetlerine başlamıştır. 2022 itibariyle, dünyada IoT çözümlerini kullanan 50 milyar adet cihaz vardır ve cihaz sayısının 2025 yılında 75 milyar adede çıkması beklenmektedir. Şirket, bu alanda ürettiği ürünlerin abonelik sistemi ile satışına odaklanmıştır. KONTR, ürettiği ürün ile mekanik sayaçları dijital hale getirmektedir. Controlix'in 2025 yılında Nasdaq Teknoloji Borsası'nda halka arzı planlanmaktadır. Şirketin paylaştığı olduğu 2022 beklentilerinde, Controlix'ten elde edilecek net satış geliri beklentisi 7.2 milyon dolar tutarındadır ve toplam gelirler içindeki payı %7'dir.

Pomega... KONTR'un bağlı ortaklığı olan Pomega, Lityum İyon Batarya Hücresi, Paketler ve Konteyner Çözümleri alanında faaliyet göstermektedir. Şirket, Ankara'da yapımı süren fabrikasında, 1Ç23'te test üretimlerine, 2Ç23'te ise seri üretime başlamayı hedeflemektedir. Ankara'daki yeni tesisin net üretim kapasitesi 2023 yılında 504MWh düzeyinde olacaktır. Şirket, üretim kapasitesinin 2026 yılında 2.250MWh düzeyine ulaşmasını planlamaktadır. Pomega'nın yatırım harcamalarının finansmanı için şirketin %10'luk kısmı 21 milyon dolar karşılığında özel bir portföy yönetim şirketine satılmıştır.

Yenilenebilir enerji tesislerindeki verimliliğin sağlanması için enerji depolamanın önemi gelecek yıllarda daha fazla ön plana çıkacaktır. Buna ek olarak global anlamda artan enerji arzı/talebi ile sürdürülebilir ve bağımsız arz güvenliği, enerji depolamanın önemini arttırmaktadır. 2022 yılı itibariyle, dünyadaki kurulu enerji depolama kapasitesi 11.5 GW düzeyindedir ve kapasitenin 2023 yılında 13.8 GW'ye ulaşması beklenmektedir. Şirket tarafından paylaşılan projeksiyonda, enerji depolama sektörünün agresif büyüme ile 2030 yılında 400 GWh'ye, 250 yılında 3.200 GWh'ye ulaşacağı bilgisi paylaşılmıştır.

Enerji depolama alanında bir diğer önemli gelişme ise, ABD'nin geçmişte Asya ülkelerine kaymış olan üretimin tekrardan kendi coğrafyasında gerçekleşmesi için fabrika yatırımlarını desteklemeye başlamasıdır. Bu sebeple, çip, batarya ve yenilenebilir teknoloji alanlarında yatırım teşvikleri vermektedir. KONTR, bu teşvik paketlerine başvuru yapmıştır ve iki ay içinde kararın açıklanmasını beklemektedir. Şirket, yatırım teşvikinin büyüklüğüne göre iki seçeneği göz önünde bulundurmaktadır. KONTR, yatırım teşvik miktarı fabrika kurmak için yeterli olduğu takdirde ABD'de lityum-iyon pil üretim fabrikası yatırımı yapacaktır. Şirket, yatırım teşvik miktarının yetersiz kalması ihtimaline karşı da strateji geliştirmiştir. Şirket, ABD'ye lityum-iyon bataryasının %80'ini oluşturan yarı mamulü Türkiye'den ihraç edip, üretimi ABD'de tamamlamayı planlamaktadır. Üretilecek ürünler için sipariş anlaşmaları yapılmıştır.

KONTR, Pomega'nın konsolidasyonuna 2023 yılında başlayacak olup, Pomega'nın 2023 yılı içerisinde 65 milyon Dolar tutarında net satış geliri elde edeceğini beklemektedir. Pomega'nın 2023 yılı beklenen toplam satış geliri içindeki payı %27'dir.

Progressiva... Şirket, Progressiva adlı iştiraki aracılığıyla Silivri'de elektrik enerjisi depolama yatırımına başlamıştır. Tesis yatırımı tamamlandığında Progressiva 100MWh depolama kapasitesine sahip olacaktır. Bu tesisin konumu, üzerinde bulunduğu ve Avrupa'ya uzanan enerji hattından ötürü önem arz etmektedir. Ek olarak, Silivri Tekirdağ Bölgesine yakın bir konumdadır. Tekirdağ Bölgesi, Türkiye'de elektrik enerjisi tüketiminin %20'sini, üretiminin ise %3,5'ini gerçekleştirmektedir. 2022 yılına kadar, Tekirdağ Bölgesi'ndeki enerji açığının önemli kısmı Avrupa'dan ithal edilmekteydi. Avrupa'nın içinde bulunduğu enerji krizi sonucunda bu bölgeye enerji tedarik etmek önemli hale gelmiştir. Ek olarak, şirket Avrupa'ya yakın konumlandırılmış bu tesisi ile yurt dışına enerji tedarikini de hedeflemektedir. KONTR'ın Progressiva iştiraki için paylaştığı olduğu bir gelecek tahmini bulunmamaktadır.

Plan-S... Plan-S, KONTR'ın %25 iştiraki konumundadır ve uydu üretimi gerçekleştirmektedir. Şirketin ürettiği uydular, Türksat uydularına nazaran daha ufak ölçeklidir ve dünyaya daha yakın konumlandırılmaktadırlar. Şirket, şu ana kadar bir adet T1.1 uydusunu fırlatmıştır ve 7 Kasım 2022 tarihinde T1.2 uydusunun fırlatılışı gerçekleştirilecektir. Şirket, bu alandaki büyüme hedefleri doğrultusunda 2025 yılına kadar dünyanın çeşitli noktalarında 6 adet yer istasyonu kurmayı ve uzaya 300 adet uydu yollamayı hedeflemektedir. Şirketin amacı 2026 senesinde 30 milyon cihaza hizmet vermektir.

Robot segmenti... Şirket, robot alanındaki faaliyetlerine 2016 yılında başlamıştır. 2022 yılı itibariyle, robot pazarı global ölçekte 63 milyar dolarlık büyüklüğe sahiptir. KONTR, büyüklükleri toplamı pazarın %5'ine tekabül eden Cobot ve Grapper tipi robotların üretimine odaklanmıştır. Şirket, 28 ile 30 bin dolar arasında satılan Avrupa menşeli robotların muadillerini 20 bin doların altındaki satış fiyatıyla pazara sunmayı hedeflemektedir. Maaliyetlerin düşürülmesi amacıyla motor ve diğer ara maddelerin tasarımı ve üretimi şirket tarafından gerçekleştirilecektir. Bu segmentteki hedef müşteri grubu küçük-orta ölçekli sanayi işletmeleridir ve robotların internet üzerinden satılır hale gelmesi amaçlanmaktadır. Robot segmentinin konsolidasyonuna 2023 yılında başlanılacak olup, Robotics'in 2023 yılında 4.4 milyon dolar net satış geliri elde etmesi beklenmektedir. Robotiks'in beklenen net satış gelirleri içindeki payı 2% düzeyindedir.

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvan, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0212) 355 46 46
Bursa	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızık Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Gime - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvan Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
Kayseri	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.