

Hareket Proje Taşımacılığı

28 Ağustos 2024

Şirket Ziyaret Notu

Hareket Proje Yönetimini, Şirketin mevcut operasyonları ve yatırımları ile ilgili detaylı bilgi almak ve yeni faaliyet kollarını analiz etmek için ziyaret ettik. Şirket standart dışı yük taşımacılığı, proje taşımacılığı, ekipman kiralama, ağır yük kaldırma, montaj ve depolama alanlarında hizmet sunmaktadır. Çeşitlilik arz eden proje geçmişine sahip olan Şirket; 3 kıtada çok sayıda sektörlerde mühendislik içerikli hizmetler sunmaktadır. Mevcut durumda ~210mn Euro değerinde ekipmanı bulunan Şirketin piyasa değeri 254mn Euro seviyesindedir. Hareket Proje, 9.1x F / K ve 16.5x FD / FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Şirket F/K'sı yurtdışı benzerlerine göre %47 iskontolu işlem görmektedir.

Yeni Projeler... Şirket halka arz sonrası 3 önemli proje alımı gerçekleştirmiştir. Suudi Arabistan Riyad'da yapılacak dünyanın en büyük tema parkı projesi içindeki Formula 1 Pisti projesine ait 45.000 tonluk çelik yapı elemanlarının kaldırma ve taşınması hizmeti projesini üstleniyor. Proje 12 sürecek olup 10.5mn ABD Doları olan anlaşma bedeli 2024 finansallarına yansıtacaktır. İkinci proje; dünyanın en büyük rüzgâr türbin üreticisi için Bulgaristan'daki Kremena Windfarm projesine ilişkin vinç ile montaj ve elektrik mekanik montaj hizmetleri sağlanması konusunda anlaşmaya varılmıştır. Yapılan türbin kurulumu anlaşmasının toplam bedeli 3.1mn Euro olup, söz konusu projenin 4 ayda tamamlanması beklenmektedir. Proje 4 ay sürecek olup 3.1mn Euro olan anlaşma bedeli 2024 finansallarına yansıtacaktır. Son olarak Şirket STAR Rafinerisi ve Petkim Petrokimya tesislerinin 5 yıllık bakım işlerinde kullanılmak üzere operatörlü ekipman tedariki konusunda anlaşma sağladı. Yapılan anlaşmanın toplam bedeli yaklaşık 1.5mlr TL'dir. Ödemenin her yıl eşit bir şekilde alınması bekleniyor. Hatırlatmak isteriz ki yapılan bu 3 anlaşmanın toplam bedeli Şirketin son 12 aylık cirosunun %146'sına denk gelmektedir.

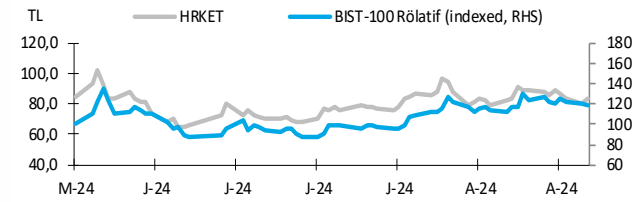
Güçlü Döviz Geliri... Şirket 3 kıtada 37 ülkede faaliyet göstermekte olup, yurt içinde ve yurt dışında doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıkları ve iştirakleri bulunmaktadır. Şirketin yurtdışı gelirlerinin toplama oranı 2023 yılında %51,6 iken; Şirket, yurt dışında yapılan yatırımlarla birlikte bu oranı %75-80 seviyelerine çıkarmayı hedeflemektedir.

Geleceğe Yönelik Beklentiler... Şirket, kendileri için en önemli pazarlardan birisi olan Katar standart dışı taşımacılık pazarının, 2027 yılına kadar ~%4 YBBO ile büyüyeceğini hedefliyor. Şirketin mevcut stratejisi bu bölgeye yoğunlaşmak ve mevcut faaliyetlerini bu bölgede arttırmaya başladı. Şirket bölgeye yaptığı yatırımlarla birlikte Katar'da 2024 yılında elde edilmesi planlanan 11,3mn Euro'luk cironun 2033 yılında 63mn Euro'ya çıkarılması hedefleniyor. Şirket, 2024'te ~ 80mn Euro ciro hedeflerken (yıllık %66 artış), yeni iş alımlarıyla beraber 2025'te cirosunu ~110mn Euro seviyelerine yükseltmeyi hedefliyor.

Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	HRKET.IS	HRKET TI
Sektör	Entegre Nakliye ve Lojistik	
Son Kapanış (TL, 27-Ağustos-24)	83,55	
Hisse Sayısı (mn)	115	
Piyasa değeri (TLmn)	9.625	
Piyasa değeri (US\$ mn)	283	
3A Ort. Vol. (mn)	US\$25,1	
52-Haftalık	TL64,40 -	TL102,40

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı

	1A	3A	YTD	YoY
TL Nominal Getiri	-4%	-18%	n.a	n.a
BIST-100 Rölatif	7%	-11%	n.a	n.a

Finansal Veriler (TL mn)

	2021	2022	2023
Net Satışlar	1.755	1.670	1.594
% büyüme		-5%	-5%
FAVÖK	608	503	613
% büyüme		-17%	22%
Net Kar	385	276	1.066
% büyüme		-28%	287%

Marjlar (%)

	2021	2022	2023
FAVÖK Marjı	34,6	30,1	38,5
Net Marj	21,9	16,5	66,9

Çarpan (TL, x)

	2021	2022	2023
F/K	25,0	34,9	9,0
FD/FAVÖK	19,1	23,1	19,0
Net Borç/FAVÖK	2,13	2,39	2,62
Özsermaye karlılığı (%)	18,3	9,4	26,9

Hissedar Dağılımı

Ahmet Altınkum	52,3%
Abdullah Altınkum	11,1%
Samet Gürsu	7,9%
Halka Açık	28,7%

Şirket Hakkında;


1957 yılında kurulan İstanbul merkezli Hareket Proje Taşımacılığı; Türkiye, Avrupa, Orta Doğu, Afrika ve Orta Asya bölgelerinde ağır kaldırma ve taşıma, proje yönetimi, montaj, depolama, taşınma danışmanlığı ve ekipman kiralama hizmetleri sunmaktadır. Şirket, enerji, petrokimya, liman-tersane, yenilenebilir enerji ve inşaat altyapısı gibi sektörlerde hizmet vermektedir.

Hareket, dünyanın en büyük ağır nakliye şirketlerinin yer aldığı "Uluslararası Vinçler ve Özel Taşımacılık" listesinde Türkiye'de "birinci", Avrupa'da "dördüncü" ve dünyada "on beşinci" sırada yer almaktadır.

Şirketin operasyonları; yüksek düzeyde teknik uzmanlık, güvenlik ve verimlilik taahhüdü ile karakterize edilmektedir. 2023 yılında Tuzla'daki özel bir tersanede gerçekleştirilen ve Şirketin kendi mühendislik hesaplamalarıyla yapılan 11,350 tonluk taşıma, "Türkiye'deki en ağır taşıma" olarak kayıtlara geçmiştir. Şirketin toplam taşıma kapasitesi yaklaşık 38,000 tondur.

Şirket'in 4 ana faaliyet alanı bulunmaktadır. Bunlar cironun %43,1'ini oluşturan Vinç ve Ekipman kiralama, %34,2'sini oluşturan Proje Taşımacılığı, %11,4'ünü oluşturan Depolama hizmeti ve %11,3'ünü oluşturan Montaj iş kollarıdır.


Şirket Ana Faaliyet Alanları

 **Proje taşımacılığı;** genellikle büyük ölçekli inşaat, enerji, madencilik veya altyapı projeleri için özel olarak mühendisliği yapılarak planlanan ve yönetilen bir taşımacılık türüdür. Bu tür projelerde, genellikle büyük ebatlarda ve ağırlıklarda olan ekipmanlar, malzemeler veya parçaların taşınması söz konusudur. Proje taşımacılığı, taşınacak yükün boyutu, ağırlığı, şekli ve taşınacağı rota gibi faktörlere göre özel olarak planlanmaktadır.




 **Vinç ve Ekipman Kiralama;**



 **Montaj;** Şirket, rüzgâr enerjisi sektörüne ilişkin olarak, OEM (Orijinal Ekipman Üreticileri), yükleniciler ve proje sahiplerine yönelik yürüttüğü faaliyetler çerçevesinde çözümler sunmaktadır. Türkiye’de gerçekleştirilen rüzgâr enerji yatırımlarının yaklaşık %45’i Şirket tarafından taşınmış ve monte edilmiştir. Bu doğrultuda, toplam 5.357 MW rüzgâr santralinin kurulumuna katkıda bulunmuştur.



 **Depolama Hizmeti;** Şirket; sahibi olduğu/işlettiği depolama sahalarında rüzgâr santrallerine ait parçaları depolama, yükleme ve boşaltma hizmetleri sunmaktadır. Hareket; Sancaktepe/İstanbul’da 2 (iki), Menemen/İzmir’de 2 (iki), Adana’da 1 (bir), Dubai/Birleşik Arap Emirlikleri’nde 1 (bir), Kiev/Ukrayna’da 1 (bir) ve Kazakistan Mangistau ilinde 1 (bir) adet olmak üzere Dünya genelindeki açık alan sahalarında depolama hizmeti sunmaktadır.

Uyarı Notu

Burada 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 yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler 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 Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini 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 dayanarak 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, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls 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 Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.