

Gür-Sel - Olumlu

Güçlü faaliyetlerin güçlü sonuçları

Gür-Sel, 2025 3.çeyrekte 2,5 milyar TL hasılat, 790 milyon TL FAVÖK ve 652 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

1 defaya mahsus etkiler izliyoruz. Yaz sezonunda okul taşımalarında mevsimsel duraklama ve sanayi müşterilerinin planlı bakımları kaynaklı çalışma sürelerinde azalma gelirleri sınırladı. Ürdün tarafında güçlü ivme sürmekte olup büyüme iştahı devam etmektedir. Bursa, Düzce, Ankara, Samsun, Mersin, Erzurum ve Manisa gibi hususların yansımaları ise 3.çeyrekte çok sınırlı kalmış olup, 4.çeyrekte güçlü yansımalarını bekliyoruz. Bu etkiler çerçevesinde hasılat 3.çeyrekte %19,38 düşüşle 2,5 milyar TL olmuştur. Şirketin 4.çeyrekten itibaren tekrar çeyreklik 3 milyar TL seviyesine yönelerek yılı 11 milyar TL üzerinde bir ciroyla kapatmasını bekliyoruz.

Operasyonel kârlılık iştahlı seyrediyor. Üstteki gerekçelerle FAVÖK 3.çeyrekte %12,71 düşüşle 790 milyon TL'ye gerilese de FAVÖK marjı 348 baz puan artışla %33,29'a yükselmiştir. Etkin fiyatlandırma disiplininin yanı sıra 2024 yılından bu yana gerçekleştirilen kapsamlı filo yenilemelerinin de etkisi takip edilmektedir. Bu doğrultuda bakım maliyetleri gözle görülür şekilde azalmıştır. Yılı çok rahat şekilde %33-34 aralığında kapatmasını bekleyebiliriz. 12 aylık tarafta 4 milyar TL'ye yakın bir FAVÖK geliri elde edilmesi beklenebilir.

Yatırım iştahı devam ediyor. Yatırım harcamaları ilk 9 ayda %32,4 artışla 1,31 milyar TL'ye ulaşmış olup, satışlara oranı %16,8'e yükselmiştir. Araç ve plaka yatırımları ağırlık göstermekte olup, önümüzdeki dönemde operasyonel verimlilik ve bakım maliyetlerinde sürdürülebilir iyileşme sağlanmaya devam edilmesi beklenmektedir. Bunun akabinde daha fazla büyük odaklı projeler ve yeni iş alanlarına yönelmesini bekliyoruz.

GRSEL özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte, 4.çeyreğin net nete önemli ölçüde ayrışmasını bekliyoruz.

11 Kasım 2025

Son Fiyat	345,25
BİLANÇO PUANI	4/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	35.216
Piyasa Değeri (mln \$)	837
F/K	17,82
FD/FAVÖK	11,21
PD/DD	3,92
Hisse Sayısı (mln lot)	102
FDPO (%)	29,06
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mln TL)	244

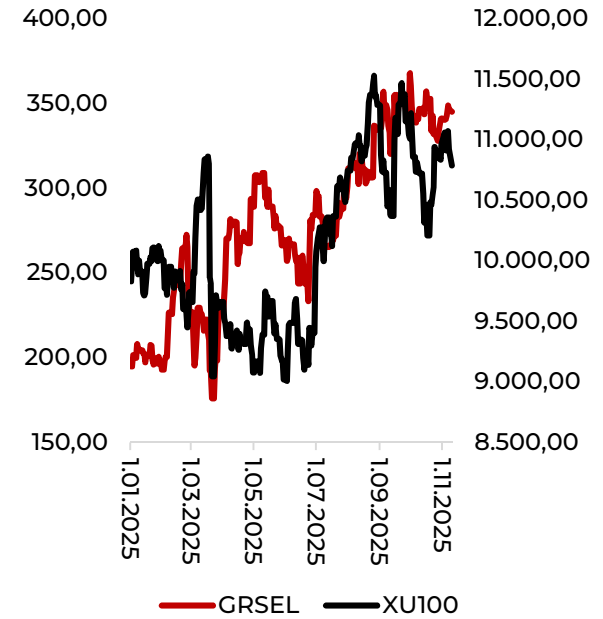
FİYAT

PERFORMANSI

(%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-1,83	11,18	118,04
XULAS'A GÖRE	4,83	17,15	129,23
Nominal (TL)	0,07	10,75	136,98
Nominal (USD)	-0,85	7,05	113,98

ORTAKLIK YAPISI

	%
LEVENT BİRANT	28,37
İSMAİL BÜLENT BİRANT	28,37
G MOBİLİTE	7,46
TÜRKER KARAHASAN	7,09
HÜRER FETHİ GÜNDÜZ	7,09
DİĞER	21,62



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	2,97	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0,81	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	7,97	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-2,53	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	2,67	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	5,66	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	-1.772,89	1
İşletme Sermayesi (mİn TL)	669,12	1
Cari Oran	1,69	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	1.255,83	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-1,28	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-11,42	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-11,42	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-0,14	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-10,68	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-12,17	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	38,19	0,0

PUAN

4,00

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.