

Öneri Yok

Hisse Fiyatı: 53,45TL

Ak Yatırım Araştırma

arastirma@akyatirim.com.tr

Gür-sel Taşımacılık

Analist Toplantısı Notları

Şirket'e ilişkin son gelişmeler ve stratejik hedefleri konuşmak üzere 26 Eylül 2023 tarihinde düzenlenen analist toplantısına katıldık.

Şirket personel taşımacılığı, öğrenci taşımacılığı ve şehir içi ulaşım çözümleri alanlarında hizmet vermektedir. İş akışı teklif verme, işin alınması halinde özmal araç ya da taşeron temini ve taşımacılık işlerin organizasyonu şeklindedir.

Şirket'in gelirlerinde en büyük pay personel taşımacılığına, sonrasında öğrenci taşımacılığına aittir.

Şirket; akaryakıt, asgari ücret ve benzeri maliyetlerdeki dalgalanmaları (i) personel taşımacılığı işlerinde takip eden ay sonunda faturalayarak, (ii) öğrenci taşımacılığı işlerinde değişen periyotlarda bildirerek fiyatlarına yansıtabilmektedir.

30 Haziran 2023 tarihinde 871 olan özmal araç sayısı, Eylül ayı itibarıyla 194 yeni araçla 1065'e yükseldi (2022: 784). Özmal araç sayısının toplam araç içindeki yüzdesinin %19'a çıktığı belirtildi.

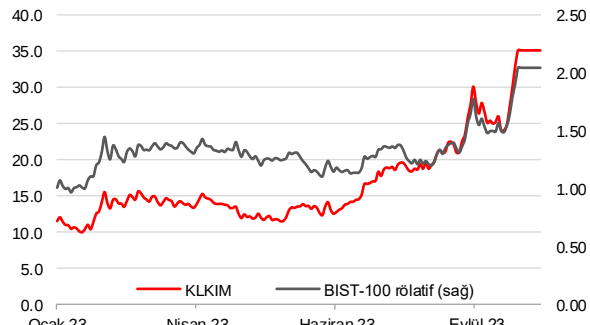
Şirket; Eskişehir'de Ford Kamyon Fabrikası ve TUSAŞ, Aksaray'da Mercedes-Benz Kamyon Fabrikası, İstanbul'da Fevziye Mektepleri gibi kurumların taşımacılık işlerini aldı. Söz konusu işlerin finansallara etkisinin 2024 yılında görüleceği belirtildi.

Şirket, 2019 yılında Amman Gürsel – Autobus markasıyla Ürdün'de şehir içi taşımacılık faaliyetlerine başlamıştır. Burada hem konvansiyonel hem de metrobüs hattında hizmet verilirken hali hazırda 270'in üstünde araçla çalışılmaktadır. Projenin araç yatırımı tamamen belediye tarafından karşılanmaktadır. Şirket, 10 yıllık bir kontrat ile sürücü, akaryakıt ve diğer giderleri karşılayarak kilometre başı gelir elde ederken minimum gelir garantili bir iş modeli sürdürmektedir. Geçtiğimiz günlerde 75 araçlık yeni bir ihale alındığı, bunun da işleri %30 artıracığı ifade edildi. Ürdün'de toplam 46 km'lik metrobüs hattında hizmet verilirken 27 km'lik yeni bölümle toplam 73 km'lik bir hat uzunluğuna ulaşılabacaktır. Şirket, Ürdün'deki operasyonlarında 3-4 kata kadar büyüme potansiyeli olduğunu düşünüyor.

Bloomberg Kodu	GRSEL TI
Tavsiye	Yok
Hedef Fiyat	Yok
Son kapanış, TL	53.45
Halka açıklık oranı	22%
Piyasa değeri, milyon TL	5,452
Firma değeri, milyon TL	5,465
BIST100	8,242
ABD\$/TL	27.21

Finansal veriler	2020	2021	2022	6A22 S12A	6A23 S12A
Özet UFRS Finansallar, milyon TL					
Ciro	445	633	1,705	1,015	2,480
FAVÖK	69	96	293	136	513
Net kar	54	68	225	80	397
Net borç	28	88	8	106	13
Net borç/FAVÖK	0.4	0.9	0.0	0.8	0.0
FAVÖK marjı	15.5%	15.2%	17.2%	13.3%	20.7%
Net marj	12.2%	10.8%	13.2%	7.9%	16.0%
Ciro, y/y	6%	43%	169%	118%	144%
FAVÖK, y/y	126%	40%	204%	71%	279%
Net kar, y/y	107%	25%	230%	37%	393%
F/K	n.m.	n.m.	4.83	10.50	13.74
PD/DD	n.m.	n.m.	0.72	1.61	3.33
FD/FAVÖK	n.m.	n.m.	3.74	7.02	10.64
FD/Ciro	n.m.	n.m.	0.64	0.94	2.20

Hisse verisi	1a	3a	6a	ybb	12a
Nominal değişim	60%	153%	219%	209%	497%
BIST 100 rölatif	49%	76%	95%	107%	136%
AOİH, milyon TL	106	71	43	34	34



Fiyatlar 26 Eylül 2023 tarihli.

Gürsel Mobility Almanya merkezli personel taşımacılığı hizmeti vermek için 2023 yılında kurulmuştur. Almanya'daki operasyonların Şirket tarafından Ar-Ge çalışması niteliğinde görüldüğü ifade edildi. Mayıs ayı itibarıyla 15 otobüsle hizmet verilmektedir. Şirket, şoförlerini ve araçlarını buradan Almanya'ya ihraç etmeyi planlıyor. Şirket'in bu operasyondan toplamda 12 milyon Euro gelir hedefi bulunmaktadır.

Şirket'in Balkanlar'da toplu taşıma projesiyle ilgili görüşmeler yapıldığı açıklandı.

Şirket; Katılım Endeksi, Temettü Endeksi ve Sürdürülebilirlik Endeksi'ne girmeyi hedeflediğini belirtti. Şirket ayrıca, Avrupa'da iş yapmak için Sürdürülebilirlik Endeksi'ne girmenin önemini de vurguladı.

Şirket; özmal araçlar ve plakaların yeniden değerlendirilmesiyle birlikte özkaynak değerinin yılsonunda 3,1-3,2 milyar TL'ye yükselmesini bekliyor. Şirket'in 2Ç23 özkaynak değeri 1,6 milyar TL seviyesindedir.

Şirket'in hisseleri, 2023 yılsonu beklentilerine göre 7,3x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görüyor.

Yılsonu Beklentileri	2023
Ciro	3,5 milyar TL
FAVÖK	750 milyon TL
Marj	%22-%22,5
Özkaynak	3,1-3,2 milyar TL

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporla yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak 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 ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2023