

Emlak Konut GYO

2Ç25 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentimizin üzerinde net kar.** Emlak Konut GYO 2Ç25'te, beklentimiz olan 4,23 mlr TL'nin üzerinde 5,28 mlr TL net kar açıkladı (2Ç24: 394,3 mn TL). Beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık ve net parasal pozisyon kazancının tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi net kardaki sapmada etkili oldu. Emlak Konut GYO geçen yıl aynı dönemdeki 1,70 mlr TL'lik net parasal kayıp karşısında, 2Ç25'te 523 mn TL net parasal kazanç kaydetti. Operasyonel karlılık ise, beklentimiz olan 5,42 mlr TL'nin üzerinde 6,80 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, net borç bir önceki çeyrekte kaydedilen 8,51 mlr TL'den, 13,08 mlr TL seviyesine yükseldi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise ilk çeyrek sonundaki 0,98x seviyesinden, 0,95x seviyesine gelerek, yatay seyretti. Özetle; her anlamda beklentimizin üzerinde gerçekleşen ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Konut ve ticari ünite satış gelirlerinin desteğinde, güçlü ciro performansı.** Emlak Konut GYO'nun, 2Ç25'te net satış gelirleri beklentimiz olan 21,46 mlr TL'nin %10,7 üzerinde, yıllık bazda %258 artışla 23,76 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Satış gelirlerinin kırılımına baktığımızda, gelir paylaşımı yöntemi ile projelendirilen arsaların satışlarından 6,80 mlr TL, konut ve ticari ünite satış gelirlerinden 13,34 mlr TL, müşavirlik gelirlerinden 1,84 mlr TL'lik gelir kaydedildi.
- ✓ **Beklentimizin üzerinde operasyonel karlılık.** Emlak Konut GYO 2Ç25'te kurum beklentimiz olan 5,42 mlr TL'nin %25,4 üzerinde 6,80 mlr TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 10,5 puan artarak %28,6 seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin 3,3 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılıkta, ciro performansının tahminimizin üzerinde gerçekleşmesine ek olarak, brüt kar marjındaki iyileşme ve etkin operasyonel gider yönetimi etkili oldu. Faaliyet giderlerinin/satışlara oranı 2Ç25'te yıllık bazda 9,5 puan gerileyerek, %4,7 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **EKGYO için 21,10 TL seviyesindeki 12 aylık hedef fiyatımızı 25,80 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Her anlamda beklentimizin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz. Beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların ardından, tahminlerimizde yaptığımız revizyon sonrası EKGYO için 21,10 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 25,80 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönündeki tavsiyemizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 19,12 TL

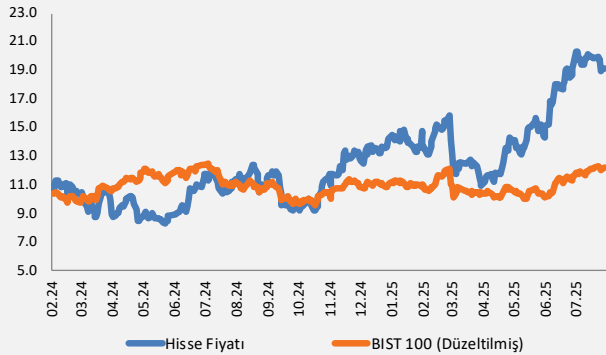
Hedef Fiyat: 25,80 TL

Getiri Potansiyeli: %35

Özet Veriler

Hisse Kodu	EKGYO
Cari Fiyat (TL)	19.12
52H En Yüksek (TL)	21.70
52H En Düşük (TL)	9.29
Piyasa Değeri (mn TL)	72,656
Piyasa Değeri (mn USD)	1,777
Halka Açıklık Oranı (%)	50.66
Konsensus HF (TL)	17.55
Konsensus Tavsiye	87.5% B / 12.5% H / 0% S
3AHacim (mn USD)	89.1
HLY HBK (2025T)	2.8

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

EKGYO (Mn TL)	2Ç25	2Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	23.761	6.636	258,0%	21.460
FAVÖK	6.797	1.201	465,9%	5.422
FAVÖK marjı	28,6%	18,1%	10,5%	25,3%
Net kâr	5.280	394	1238,9%	4.230
Net kâr marjı	22,2%	5,9%	16,3%	19,7%

Kaynak: EKGYO, HLY Araştırma, *Rasyonet



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Bankacılık

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

Goren@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, 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 ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim