

Emlak Konut GYO

1Ç25 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Emlak Konut GYO 1Ç25'te, beklentimiz olan 2,65 mlr TL ve ortalama piyasa beklentisi olan 2,24 mlr TL'nin üzerinde 2,82 mlr TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen ciro performansı ve net parasal pozisyon kaybı tahminimizin aksine kaydedilen net parasal kazanç net kardaki sapmada etkili oldu. Emlak Konut GYO geçen yıl aynı dönemdeki 1,76 mlr TL'lik net parasal kayıp karşısında, 1Ç25'te 258 mn TL net parasal kazanç kaydetti. Operasyonel karlılık ise, beklentimiz olan 3,74 mlr TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 2,86 mlr TL'nin üzerinde 4,77 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, net borç bir önceki çeyrekte kaydedilen 5,5 mlr TL'den, 8,37 mlr TL seviyesine yükseldi. Özetle; her anlamda beklentimizin üzerinde gerçekleşen ilk çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Konut ve ticari ünite satış gelirlerinin desteğinde, güçlü ciro performansı.** Emlak Konut GYO'nun, 1Ç25'te net satış gelirleri beklentimiz olan 20,17 mlr TL'nin %11,4, tek katılımcının oluşturduğu piyasa beklentisi olan 10,88 mlr TL'nin oldukça üzerinde, yıllık bazda %671,8 artışla 22,5 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Kurum beklentimiz satış gelirlerinin 20,17 mlr TL, piyasa ortalama beklentisi 10,88 mlr TL seviyesinde gerçekleşmesi yönünde bulunuyordu. Satış gelirlerinin kırılımına baktığımızda, gelir paylaşımı yöntemi ile projelendirilen arsaların satışlarından 2,55 mlr TL, konut ve ticari ünite satış gelirlerinden 12,89 mlr TL, müşavirlik gelirlerinden 1,53 mlr TL'lik gelir kaydedildi.
- ✓ **Beklentimizin üzerinde operasyonel karlılık.** Emlak Konut GYO 1Ç25'te kurum beklentimiz olan 3,75 mlr TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 2,86 mlr TL'nin üzerinde 4,77 mlr TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 4,9 puan artarak %21,3 seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin 2,7 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor.
- ✓ **EKGYO için 21,10 TL seviyesindeki 12 aylık hedef fiyat ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Her anlamda beklentimizin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların hisse performansına yansımaları pozitif olarak değerlendiriyoruz. Genel olarak beklentilerimizi karşılayan finansal sonuçların ardından EKGYO için 21,10 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönündeki tavsiyemizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 12,78 TL

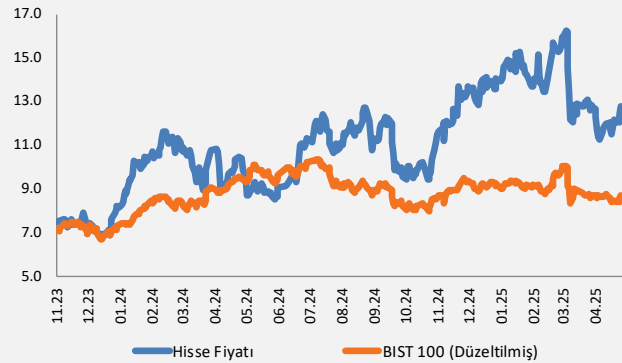
Hedef Fiyat: 21,10 TL

Getiri Potansiyeli: %65

Özet Veriler

Hisse Kodu	EKGYO
Cari Fiyat (TL)	12.78
52H En Yüksek (TL)	16.41
52H En Düşük (TL)	8.41
Piyasa Değeri (mn TL)	48,564
Piyasa Değeri (mn USD)	1,253
Halka Açıklık Oranı (%)	50.66
Konsensus HF (TL)	22.30
Konsensus Tavsiye	87.5% B / 12.5% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	81.3
HLV HKB (2025T)	3.2

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

EKGYO (Mn TL)	1Ç25	1Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	22.458	2.910	671,8%	20.167	10.880
FAVÖK	4.774	476	902,8%	3.745	2.856
FAVÖK marjı	21,3%	16,4%	4,9%	18,6%	26,3%
Net kâr	2.817	354	694,9%	2.652	2.236
Net kâr marjı	12,5%	12,2%	0,4%	13,2%	20,5%

Kaynak: EKGYO, HLY Araştırma, *Rasyonet Turkey Anketi



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

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@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 tecrübelerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim