

Analist Toplantı Notu

Gürsel Turizm <GRSEL>

Ulaştırma

Gürsel Turizm (GRSEL), 2024 yılını özetlediği ve geleceğe dönük beklentilerini aktardığı Analist Sunumunu gerçekleştirdi. Sunum, Yönetim Kurulu Başkanı Levent Birant'ın GRSEL'in geçmişten günümüze ve günümüzden geleceğe geçiş sürecini anlatması ile başlarken, Yönetim Kurulu Başkanı Hürer Fethi Gündüz ile Genel Müdür Yardımcısı Kadir Alper Birant'ın şirket dinamiklerini ve geleceğe dönük değerlendirmelerini anlatması ile son buldu.

Gürsel Turizm Kimdir?

Gürsel Turizm, 1993 yılında kuruldu. Ana faaliyet konusu personel servis taşımacılığı, öğrenci taşımacılığı, sürücülü araç kiralama hizmetleri, kent içi toplu taşımacılık hizmetleri ve şehirlerarası toplu taşımacılık olan şirket, 7.685 araçlık filosu ile her gün yaklaşık 250.000 personel, 50.000 öğrenci taşımaktadır. Türkiye'nin farklı noktalarında bu hizmetleri veren şirket, Ürdün toplu taşıma hizmeti, Almanya operasyonu ve Adestec yatırımı ile taşımacılık faaliyetlerini tecrübesiyle farklı boyutlara getirmeyi hedeflemekte.

Gürsel Turizm İş Kolları

- **Personel Taşımacılığı:** Şirket gelirlerinin yaklaşık %67'si personel taşımacılığından oluşuyor. Şirketin 5.457 araçlık filo ile günlük 250.000 personel taşıdığı ifade ediliyor. Personel taşımacılığı iş kolu, yüksek müşteri sadakati ve uzun vadeli sözleşme yapısı sayesinde istikrarlı bir nakit akışı sağlıyor.
- **Öğrenci Taşımacılığı:** Şirket gelirlerinin yaklaşık %17'si öğrenci taşımacılığından oluşuyor. Şirketin 1.540 araçlık filo ile günlük 50.000 öğrenci taşıdığı ifade ediliyor. Üniversite ve özel okul öğrencilerine yönelik taşımacılık faaliyetleri, evden okula/okuldan eve doğrudan ulaşım modeliyle yürütülüyor.
- **Sürücülü Araç Kiralama:** Şirket gelirlerinin yaklaşık %3,5'si sürücülü araç kiralamadan oluşuyor. Şirketin, bu iş kolunda 334 araçlık filosu bulunmakta. Sürücülü araç kiralama faaliyetleri, şirketin sahip olduğu güçlü özmal araç filosu ve dijital sipariş altyapısı ile kamu ve özel sektör müşterilerine esnek çözümler sunuyor. Bu segment, genellikle basın kuruluşları, kamu kurumları ve kampüs içinde hizmetlerinin taleplerini karşılıyor.
- **Toplu Taşıma:** Şirket gelirlerinin yaklaşık %12'si toplu taşıma faaliyetinden oluşuyor. Şirketin 339 araçlık filo ile günlük 80.000 taşıma kapasitesi bulunuyor. Şirketin, bu iş kolunda Ürdün'ün başkenti Amman'da iki ayrı hatta toplu taşıma hizmeti sunuyor.

Şirketin iş kollarının genelinde müşteri tutma oranı yaklaşık %98 seviyesinde olurken, hizmet süresi de yaklaşık 12 yıl olarak belirtiliyor. Tüm bu oranlara bakıldığında hizmet kalitesi kaynaklı olarak GRSEL, benzer iş kolundaki şirketlerine göre sürdürülebilir yapısı ile öne çıkıyor.

Özellikle petrol ve kur tarafındaki fiyatlardaki oynaklık tarafının yakıt maliyetlerini artırdığı bir süreçte, şirketin esnek sözleşmeleri ile bu taraftaki maliyet artışlarını kullanıcılara yansıtabilmesi volatiliteden korunmayı beraberinde getiriyor.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet



Şirket Bilgileri

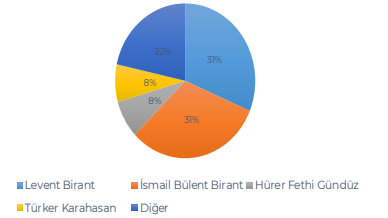
Hisse Kodu	GRSEL
Hisse Fiyatı (TL)	269,50
5Y En Yüksek	292,00
5Y En Düşük	90,41
Hisse Adedi (mn)	102
HAO	22%
Piyasa Değeri (TL mn)	27.489
Piyasa Değeri (USD mn)	721
Finansal Borç (TL mn)	504
Finansal Borç (USD mn)	14
3AÖİH (USD mn)	8
3AÖİH/HA Piyasa Değ.	5,2%

F / K	
Güncel	16,66
6 Aylık Ortalama	12,11
1 Yıllık Ortalama	9,63

PD/DD	
Güncel	4,52
6 Aylık Ortalama	2,37
1 Yıllık Ortalama	2,32

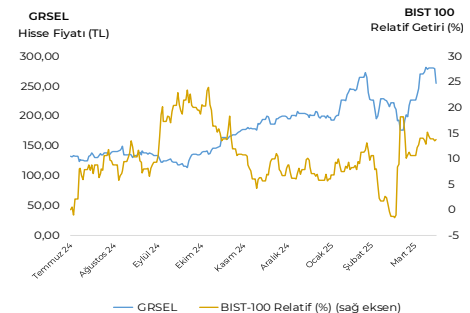
Ortalık Yapısı

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

GRSEL (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	2.476	4.341	6.499	8.329
FAVÖK	376	624	1.426	2.767
Net Kar	266	406	1.565	1.650
Özkaynaklar	1.417	2.941	4.512	6.076



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Analist Toplantı Notu

Gürsel Turizm <GRSEL>

Ulaştırma

Geleceğe Yönelik Planlamalar

- Şirket, Ürdün'deki faaliyet ağını genişletmeyi ve ABD, Avrupa, Afrika ile Orta Doğu'daki kamu ihalelerine katılarak döviz bazlı gelir elde etmeyi hedefliyor. Bu kapsamda Almanya başta olmak üzere yapılabilecek yatırımlar ile yurt dışı kapasitesini artırmayı hedefliyor.
- Şirket, 2025 yılında Adastec ile stratejik iş birliği anlaşması imzaladı. Otonom sürüş ve yapay zeka teknolojilerine yatırım yaparak hizmetlerini dijitalleştirmeyi hedefleyen GRSEL, hizmet kalitesini ve operasyonel verimliliğini daha da ileriye taşımak istiyor. Sürücüsüz taşıma faaliyetleri ile ilgili de çalışmaların başladığı belirtiliyor.
- Şirket, gayrimenkul geliştirme projeleriyle şirket varlıklarını değerlendirerek ilave finansman yaratmayı hedefliyor. Döviz bazlı gelir yapısı ve esnek hizmet modeli sayesinde ekonomik dalgalanmalara karşı dirençli ve ölçeklenebilir bir büyüme stratejisi benimseniyor.
- Şirket, iç pazarda pazar payını %7'den %14'e çıkararak, büyüme ve pazar hakimiyetini hızlandırmayı hedefliyor.
- Bu beklentiler doğrultusunda şirketin 2027 yılı için satış hedefi **500 milyon dolar** olarak açıklandı.

Gürsel Turizm, 2024 yılında gelir ve satışlarını artırarak serbest nakit akışını 4,6 kat büyümüş ve net nakit pozisyonunu 1,0 milyar TL seviyesine taşıdı. Yatırımların 1,1 milyar TL'ye ulaştığı yılda, harcamaların %93'ü araç alımlarına yöneltilmiş ve %84 tedarikçi araç kompozisyonuyla operasyonel esneklik korundu.

	2024 Gerçekleşen	2025 Beklenti
Satış Geliri	8,3 Milyar TL	13 Milyar TL
FAVÖK	2,8 Milyar TL	4 Milyar TL
Yatırım Harcaması / Satışlar	12,60%	%9 - 11

2025 yılı yatırım harcamalarının satışlara oranının beklenti seviyelerinin altında kaldığı ifade edilirken, Adastec yatırımının bu beklentilere dahil olmadığı belirtildi. Genellikle son çeyrek finansalları okulların ve tatillerin iyi bitmesinden kaynaklı iyi gelen şirkette ilk çeyrek finansallarının da güçlü gelmesi bekleniyor.



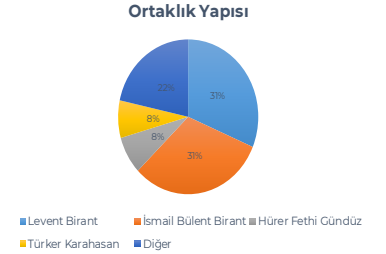
Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasıyla doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulmaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.



Şirket Bilgileri

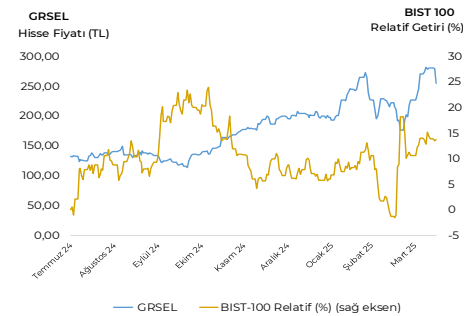
Hisse Kodu	GRSEL
Hisse Fiyatı (TL)	269,50
5Y En Yüksek	292,00
5Y En Düşük	90,41
Hisse Adedi (mn)	102
HAO	22%
Piyasa Değeri (TL mn)	27.489
Piyasa Değeri (USD mn)	721
Finansal Borç (TL mn)	504
Finansal Borç (USD mn)	14
3AÖİH (USD mn)	8
3AÖİH/HA Piyasa Değ.	5,2%
F / K	
Güncel	16,66
6 Aylık Ortalama	12,11
1 Yıllık Ortalama	9,63
PD/DD	
Güncel	4,52
6 Aylık Ortalama	2,37
1 Yıllık Ortalama	2,32

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

GRSEL (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	2.476	4.341	6.499	8.329
FAVÖK	376	624	1.426	2.767
Net Kar	266	406	1.565	1.650
Özkaynaklar	1.417	2.941	4.512	6.076



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr