



Ebebek Mağazacılık - Olumlu

Zor koşulları yenen sonuçlar

Ebebek Mağazacılık, 2025 3.çeyrekte **6,88 milyar TL hasılat, 981 milyon TL FAVÖK ve 113 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar** açıkladı.

Mağaza açılışlarına zorlu koşullarda devam ediliyor. 3.çeyrekte 7 mağaza açılırken 1 mağaza kapatıldı. Net nette mağaza sayısı 286'ya yükselmiş oldu. Mağazaların 268 tanesi geleneksel, 18 tanesi mini olmak üzere 286 olarak sonuçlanmış olup 3 tanesi de Birleşik Krallık'ta yer almaktadır. Ticari-GFE'deki yoğun artışa rağmen mağaza açılışlarına devam ediyor oluşunu olumlu karşıyoruz. Hedefe doğru yıl sonunda önemli ölçüde yaklaşması beklenebilir.

Ziyaret iştahı devam ediyor. Mağaza ziyaretçi sayısı 3.çeyrekte %9,6 artışla 13,5 milyon, website ziyaretçi sayısı ise %1,1 azalışla 31,63 milyon olarak gerçekleşti. Şirket özellikle odağını mağazaya çevirmesiyle birlikte website ziyaretçi sayısının azalışını olağan karşılamaktayız. Önümüzdeki dönemde aynı odağın korunacağını değerlendiriyoruz.

Satış adetlerinde büyüme sürüyor. Mağaza ve e-ticaret kanallarından yapılan satışlar 3.çeyrekte %20,8 artışla 27,45 milyon adete ulaştı. Satışlar nezdinde website adetleri etkili oldu. Marj optimizasyonu çalışmaları ve yönetim becerisi çerçevesinde brüt kar %10,2 artışla 2,5 milyar TL olurken, hacim büyüme farkı nedeniyle brüt kâr marjı 330 baz puan düşüşle %88,1, ebebek.com 60 baz puan düşüşle %7,9, pazaryeri 70 baz puan artışla %4 olarak gerçekleşti. Burada özellikle şirketin pazaryerinden tamamen çıkmama anlayışı ile bu kısmın normalize edildiğini değerlendiriyoruz. Mağaza ve e-ticaret odağının ana vurgu olmayı sürdüreceğini belirtmek isteriz.

Fatura başına tutarlarda artışlar güçlü seyrediyor. 3.çeyrekte mağaza operasyonlarında fatura başına tutar %30,7 artışla 967 TL olurken website tarafında ise fatura başına tutar %52,8 artışla 1.562 TL olarak sonuçlandı. Canlı büyüme iştahının, enflasyonist ortamın varlığına bakılmaksızın, talep koşullarının elastikiyet farklılıkları nedeniyle pozitif seyrini sürdüreceğini düşünüyoruz.

Hasılatla reel büyüme devam ediyor. 2025 3.çeyrekte hasılat %18,1 artışla 6,88 milyar TL seviyesine ulaştı. Artan mağaza sayısı doğrultusunda güçlenen satış adetleri etkili oldu. Marj optimizasyonu çalışmaları ve yönetim becerisi çerçevesinde brüt kar %10,2 artışla 2,5 milyar TL olurken, hacim büyüme farkı nedeniyle brüt kâr marjı 330 baz puan düşüşle %36,5 olarak sonuçlandı. Her ne kadar rasyolar etkilense de zorlu koşullarda en iyi sonuçların alındığını izliyoruz.

FAVÖK normalize oldu. Brüt kar tarafındaki görece yönetim ve zorlu koşullar nedeniyle FAVÖK 3.çeyrekte %9,7 azalışla 981 milyon TL olarak sonuçlanırken, FAVÖK marjı 440 baz puan azalışla %18,6 olarak gerçekleşti. FAVÖK özelinde yatırım döneminde marj iştahının %14-18 aralığında sürmeye devam edeceğini öngörmekle birlikte yatırımların tamamlanması ve sürdürülebilir kara odaklanılmasının ardından %20'li FAVÖK marjlarının gündeme gelebileceğini değerlendiriyoruz.

Net karda pozitifte geçildi. 3 çeyrektir süregelen net zararın ardından 2025 3.çeyrekte net karda pozitifte geçildiğini takip ediyoruz. Bunu da olumlu karşılamakla birlikte yatırım süreci realize oldukça net kar iştahının devam edeceğini değerlendiriyoruz.

EBEBK özelinde finansallar her ne kadar rasyolar bakımından problemliymiş gibi görünse de yatırım sürecinde olduğunu açıkça beyan eden ve önümüzdeki dönemde yatırımların realize olmasının ardından borçsuz ve sürdürülebilir marjlı yapısını sürdüreceği ortama hazırlandığını değerlendiriyoruz. Kısa vadede finansal nötr gibi görünse de finansalların sinyalleri doğrultusunda olumlu değerlendiriyoruz.

24 Ekim 2025

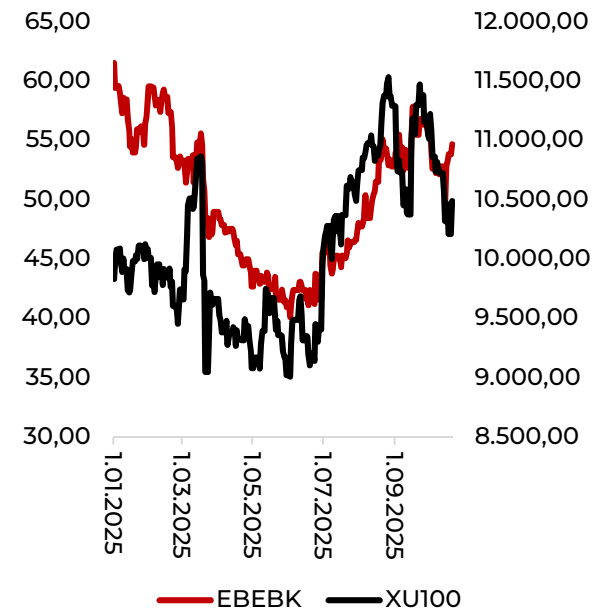
Son Fiyat	55,70
BİLANÇO PUANI	2,67/10
Piyasa Değeri (mln TL)	8.912
Piyasa Değeri (mln \$)	213
F/K	0,00
FD/FAVÖK	3,66
PD/DD	1,93
Hisse Sayısı (mln lot)	160
FDPO (%)	23,06
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	37

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	4,99	21,54	7,81
XCRT'A GÖRE	-3,15	17,75	11,70
Nominal (TL)	-1,90	21,15	28,88
Nominal (USD)	-3,18	17,91	6,29

ORTAKLIK YAPISI

	%
M.MUHAMMED TOPBAŞ	16,69
AHMET ARİF TOPBAŞ	16,51
MUSA TOPBAŞ	16,35
HALİL ERDOĞMUŞ	10,81
FATMA HANDE TOPBAŞ	5,86
FATMA ZEHRA ÜLKER	5,85
DİĞER	27,93





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



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	1,14	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0,67	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	5,30	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-3,63	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-2,79	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	1,94	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	631,18	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	1.080,55	-1
Cari Oran	1,13	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	1.648,49	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	4,64	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	10,16	0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	10,16	0
FAVÖK Büyüme (Y%)	4,87	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-7,84	0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-8,94	0

PUAN

4

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.