

Eczacıbaşı Yatırım Holding - Olumlu

Zorlu koşullarda güçlü sonuçlar

Eczacıbaşı Yatırım Holding, 2025 3.çeyrekte 365 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

ECILC ilk uzun süre sonra FAVÖK pozitifte geçti. Gensenta'da optimizasyon ve 2025 hedeflerine uyum ile ilaç sektöründeki geliştirmeleri sürdürürken, Türkiye'de 204, uluslararası pazarda 109 beşeri ruhsat sayısına ulaştı ve biyobenzer ürün için fason üretim sözleşmesi imzaladı; gelecek dönemde EİP ile ortak iş hacmini büyütme çabasına devam edecek olan şirket, aynı zamanda gayrimenkulde Kanyon AVM'nin yoğun bir çeyreği takiben 9 ayda 534,4 milyon TL kira geliri elde etmesi ve Artaş ile Ayazağa projesini geliştirmesiyle iştahını korudu. Diğer faaliyetler kapsamında ise Vitra Karo, ilk 9 ayda yerel satışlarını %33 artırarak satışlarının %78'ini 96 ülkeye ihraç etti ve Bozüyük tesisi için 29,5 milyon avroluk yeni yatırım teşvik başvurusu olumlu karşılandı. Tüm bu gelişmelerin yanında, Eczacıbaşı Holding tarafından ödenen 758.669.143 TL'lik kar payı ödemesinin etkisiyle şirket, bu çeyrek itibarıyla dört çeyrek sonra ilk kez FAVÖK'ünün pozitifte geçtiğini takip ettik.

INTEM faaliyetleri ayakta kalmaya devam ediyor. Zorlu inşaat perakende ticareti koşullarına rağmen, Vitra-Artema markalarının katma değerli ürünlerinin etkisiyle şirket, 2025 üçüncü çeyrekte hasılatını %2,94 artışla 398 milyon TL seviyesine yükselterek hasılat iştahını sürdürdü ve bu seyrin önümüzdeki çeyreklerde de devam etmesi bekleniyor. Ancak, artan maliyetler nedeniyle makroekonomik koşullar çerçevesinde marjlar normalize oldu; brüt kar marjı 176 baz puan düşüşle %56,05'e, FAVÖK marjı ise 488 baz puan düşüşle %19,12 seviyesine geriledi, ancak gelecek dönemde sırasıyla %55-57 ve %19-21 aralığında marjlar bekliyoruz. Son olarak, şirket 64.812.992,37 TL'lik Rekabet Kurumu cezasını indirimli olarak 48.609.744,28 TL ödeyerek bu alandaki ilave yükümlülüklerini de ortadan kaldırmış oldu.

ECZYT özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte zorlu koşullara rağmen net kar yaratım iştahı geleceğe ışık saçıyor.

Son veri itibarıyla ECZYT yaklaşık %45 iskontolu seyrediyor.

31 Ekim 2025

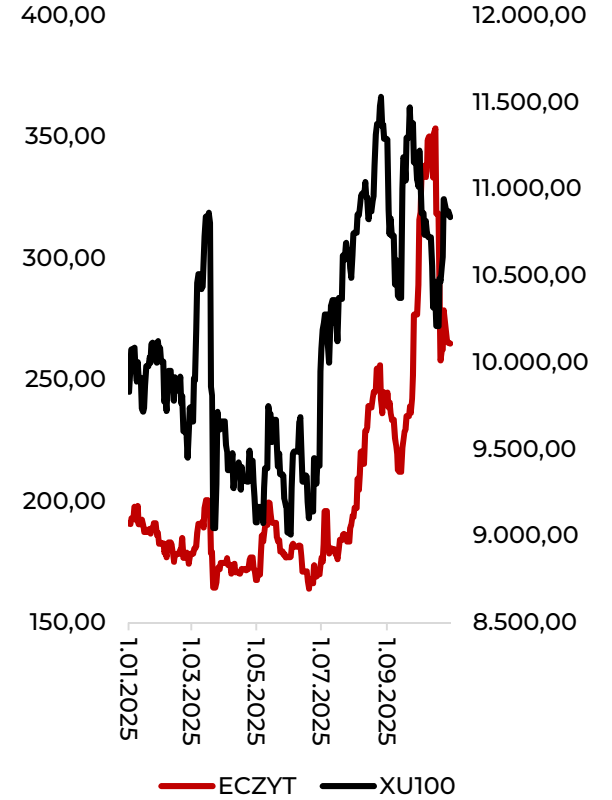
Son Fiyat	265,00
BİLANÇO PUANI	7,33/10
Piyasa Değeri (mln TL)	27.825
Piyasa Değeri (mln \$)	665
F/K	36,19
FD/FAVÖK	A.D
PD/DD	1,07
Hisse Sayısı (mln lot)	105
FDPO (%)	18,34
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	69

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-7,02	34,15	34,46
XHOLD'A GÖRE	-17,74	18,92	11,91
Nominal (TL)	-8,30	36,53	55,17
Nominal (USD)	-9,22	33,25	32,66

ORTAKLIK YAPISI

	%
ECZACIBAŞI HOLDİNG	81,57
DİĞER	18,43





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



ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	0,00	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0,00	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	0,00	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,00	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	0,00	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	0,00	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	-790,02	1
İşletme Sermayesi (mİn TL)	-18,36	1
Cari Oran	41,32	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	9,16	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,00	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-51,38	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	-47,98	0,5

PUAN

7,33

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 karşılığındaki değer farkları içermektedir.