



Hektaş Ticaret - Olumsuz

Zorlu koşullar sürüyor

Hektaş Ticaret, 2025 3.çeyrekte 975 milyon TL hasılat, 440 milyon TL FAVÖK zararı ve 1,14 milyar TL net zarar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçu paylaştı.

Ar-Ge iştahı devam ediyor. 3 Ar-Ge merkezinde şirket 3.çeyrekte Gebze tesisinde 4, Orhangazi'de 4, Areo'da ise 1 proje geliştirildi. 4.çeyreğe devredilen proje sayısı 52 olarak dikkat çekmekle birlikte TÜBİTAK SAYEM 2 projeye destek verdi. UFUK AVRUPA özelinde 3 proje dosyası sunulurken tescilli proje sayısı 31'e ulaştı. Ankara Yüksek Teknoloji Merkezinde ise 18 proje daha geliştirilirken 4.çeyreğe 18 proje devredildi. 20 adet proje tescillendi. **Burada iştahın devamlılığını bekliyoruz.**

İşletme gelişimleri devam ediyor. Adana'daki Organomineral tesisinin tozsuzlaştırma sistemleri satın alındı ve ekipman kurumları yapılarak 3.çeyrek itibariyle devreye alındı. Niğde'deki FERBİS Tarım'ın kapasite artışı sağlayacak olan granül üretim ve dolum tesisi 3.çeyrek itibariyle devreye alınmış oldu. **Gelişim iştahını olumlu karşılamak gerekiyor.**

Üretimler devam ediyor. Görece kapasite kullanım oranları fiyatlamalardaki sorunların devamı nedeniyle düşük kalsa dahi Gebze tesisinde %66, Niğde tesisinde %52, Adana %30 kapasite kullanım oranıyla sırasıyla Gebze'de 10.872.185 kg, Niğde'de 4.814.412 kg ve Adana'da 22.376.165 kg üretim gerçekleştirildi. **Üretimlerin düşük kapasite kullanım oranlarıyla devamlılığını bekleyebiliriz.**

Fiyatlama davranışları kaynaklı gelirler düşüyor. Bitki koruma tarafında planlanan seviyelerde satışlar sürmeye devam etti. Bitki besleme tarafında ise iklimsel koşullara rağmen performans sürdü. Tohum tarafında zorlu koşullara rağmen ihracat hacmi artışı destekledi. Sebze tohumları görece fiyatlama davranışlarıyla geri planda kaldı. İhracat tarafında ise fungusit ve herbisit satışları desteklemeye devam etti. Bitki beslemede 55.546.667 kg, açık tarla tohumunda 52.825 kg, sebze tohumu 7.014.497 kg ve sebze deneme satışı 273.469 kg olarak gerçekleşti. **Fiyatlama davranışları kaynaklı gelirler %21,21 daralmayla 975 milyon TL olarak gerçekleşti. Yıllık kg bazlı hedeflere ulaşılacaktır ancak gelir bazlı hedeflerin altında kalacağını değerlendiriyoruz.**

HEKTS özelinde finansalları olumsuz değerlendirmekle birlikte faaliyet iştahı dikkate alınarak dipten dönmeye çalışan fiyatlamalarla birlikte 6 finansalda kademeli toparlanma izlenebilir. Süreçleri yakından takip ediyoruz.

6 Kasım 2025

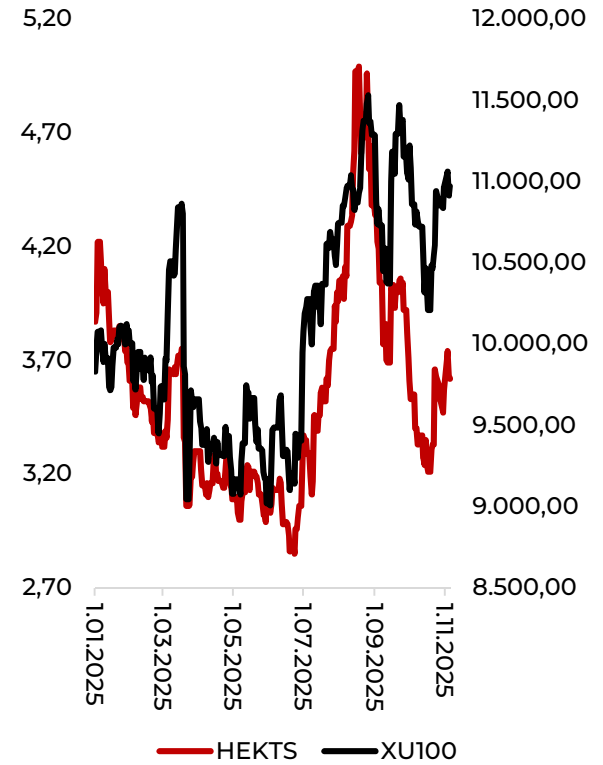
Son Fiyat	3,62
BİLANÇO PUANI	1/10
Piyasa Değeri (mln TL)	30.517
Piyasa Değeri (mln \$)	727
F/K	0,00
FD/FAVÖK	0,00
PD/DD	2,07
Hisse Sayısı (mln lot)	8.430
FDPO (%)	44,58
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	686

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E			
GÖRE	1,46	-9,41	-18,90
XKMYA'A GÖRE	1,87	-18,17	-17,65
Nominal (TL)	1,97	-8,82	7,74
Nominal (USD)	1,01	-12,38	-15,32

ORTAKLIK YAPISI

	%
OYAK	55,37
DİĞER	44,63





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%)	-18,42	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	6,20	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-15,90	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-17,06	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-22,73	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-74,81	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	7.562,20	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.137,06	-1
Cari Oran	0,65	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-5.038,72	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	47,08	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0

PUAN

1,00

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.