



Meditera Tıbbi Malzeme – Sınırlı Olumlu

Her geçen çeyrek iyileşme!

Meditera Tıbbi Malzeme, 2025 3.çeyrekte 648 milyon TL hasılat, 64 milyon TL FAVÖK ve 26 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Büyüme iştahı devam ediyor. Hasılat özelinde 3.çeyrekte %12,06 düşüşle 648 milyon TL olurken, ihracat payının arttığını takip ediyoruz. Devlet hastaneleri normalize olurken, yurt dışı diğer yapılara yapılan satışlar büyümeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemde konsolidasyon yapısının iyileştirilmesinin gelirleri destekleyeceğini bekliyoruz.

Ürün gamı iyileştiriliyor. Beş yıl içerisinde yeni ürünler için üretimin tam kapasiteye ulaşması bekleniyor. Lisans ve sertifikasyon süreçlerinin beklenenden uzun sürmesiyle birlikte 2025 ilk yarısıyla kademeli olmaya devam etti. Önümüzdeki yıl itibariyle net nete daha fazla ayrışmasını bekliyoruz.

Maliyetler yatay seyrediyor. Şirket finansallarında gelirler bakımından düşüş, maliyetler bakımından yatay seyirle görece brüt kârda beklenenden daha az düşüş takip edildi. Brüt kâr 3.çeyrekte %31,41 düşüşle 198 milyon TL oldu. Brüt kâr marjı 936 baz puanı düşüşle %31,6 olurken, yılı açık ve net bir şekilde %30 üzeri kapatma olasılığı artmış olup %30,3-32 aralığında kapatması beklenebilir.

FAVÖK beklediğimiz gibi normalize oldu. Brüt kârdan gelen etkiyle birlikte 3.çeyrekte FAVÖK %56,59 düşüşle 64 milyon TL oldu. Operasyonel kârlılık tarafında bu sene %10'ların normal kabul edileceğini önceki çeyreklerde anlatırken, 6 çeyrek içerisinde %20'lere doğru yönelen bir FAVÖK marjı takip etmeyi bekliyoruz.

Net kâr varlığından memnunuz. S&Mohr iplik fabrikalarının konsolidasyon etkisiyle birlikte yatırım faaliyetlerinden gelirlerin katkısıyla sınırlı bir net kâr oluşumu gerçekleşti. İlk 9 ayda zarar sürerken 3.çeyrekte net kâr 25 milyon TL oldu.

MEDTR özelinde finansalları beklentilerimiz dahilinde sınırlı olumlu değerlendirmekle birlikte, şirketin özellikle bu sene beklenen iş ilişkileriyle birlikte görece toparlanmanın sağlanmasını bekliyoruz.

7 Kasım 2025

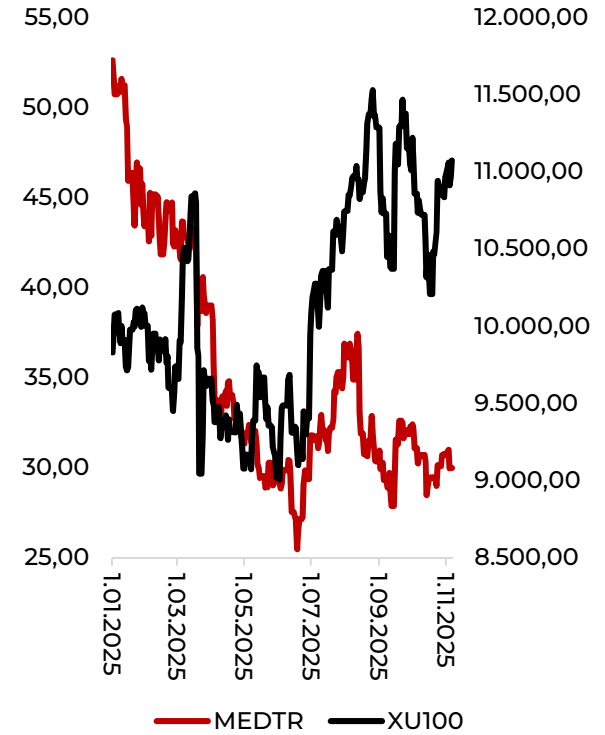
Son Fiyat	30,00
BİLANÇO PUANI	2,67/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	3.570
Piyasa Değeri (mln \$)	85
F/K	0,00
FD/FAVÖK	14,98
PD/DD	1,30
Hisse Sayısı (mln lot)	119
FDPO (%)	20,57
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	26

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-2,97	-18,53	-63,96
XKMYA'A GÖRE	-4,45	-28,61	-66,05
Nominal (TL)	-0,78	-17,89	-40,17
Nominal (USD)	-1,78	-21,60	-63,23

ORTAKLIK YAPISI

	%
ATILLA SEVİNÇLİ	56,38
MERT SEVİNÇLİ	23,03
DİĞER	20,59





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%)	-8,61	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-3,24	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-9,88	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-2,99	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-10,15	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	7,15	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	-398,95	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	954,79	1
Cari Oran	3,43	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-130,22	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-4,46	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-31,41	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-31,41	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-57,94	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-53,90	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	5,72	0,5

PUAN

2,67

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.