



Özsu Balık – Sınırlı Olumlu

Sezon katkıları

Özsu Balık, 2025 3.çeyrekte 782 milyon TL hasılat, 139 milyon TL FAVÖK ve 184 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Ne iş yapar? Özsu Balık, **kültür balıkçılığı** sektöründe, yani kontrollü ortamlarda su ürünleri yetiştiriciliğinde uzmanlaşmış bir şirkettir. Temel olarak **levrek ve çipura** gibi deniz balıklarının yetiştiriciliğini yapar. Bu yetiştiricilik sürecini desteklemek amacıyla, aynı zamanda **balık unu, balık yağı ve balık yemi katkı maddeleri** üretimi de yapmaktadır. Ayrıca, kendi kuluçkahane tesislerinde **yavru balık** (tohum) üretimi gerçekleştirerek, üretim zincirinin başlangıcından itibaren tüm aşamaları kendi bünyesinde yöneten (tam entegre) bir yapıya sahiptir. Ürettiği balıkları hem yurt içine hem de uluslararası pazarlara (ihracat) sunar. **Sezonu 1 Eylül-14 Nisan arasındır.**

Sektörde neler oluyor? Tarım ve Orman Bakanlığının son paylaştığı veriler çerçevesinde su ürünleri sektörü, hem avcılık hem de ürün yetiştirme tarafında büyümesini sürdürmektedir. 2023 yılında ürün üretimi **%18,6 artışla 1 milyon tona** ulaşmıştır. Türkiye’de su ürünleri tüketimi **7 kg seviyesinde iken AB’de 24-25; dünya genelinde ise 22 kg’dır.** Bu durum Türkiye’nin çok ciddi şekilde düşük bir baza sahip olduğunu anlatmaktadır.

Sezon etkisi net görünüyor. Fiyatlama ve satın alma paritesi kaynaklı gelirlerde **3.çeyrekte %12,77 düşüşle 782 milyon TL’ye düşse de** geçtiğimiz sene sezona rağmen **FAVÖK zararı üreten şirket bu çeyrek itibarıyla 139 milyon TL FAVÖK karı elde etti.** FAVÖK marjı **1350 baz puan artışla %18,64** oldu.

Net kar önemli ölçüde EM kaynaklı geliyor. Şirket önceki dönemde borç pozisyon iştahı çerçevesinde değerlendirme farklarıyla birlikte enflasyon muhasebesinden gelen 148 milyon TL’lik net kar elimine edildiğinde 39 milyon TL’lik sınırlı bir net kar kalmaktadır. **Güncel koşullarda net kar varlığını önemsiyoruz.**

OZSUB özelinde finansalları sınırlı olumlu değerlendirmekle birlikte 2.çeyreğe kadar sezonsal yapı gereği iyimser finansallar takip edebiliriz.

10 Kasım 2025

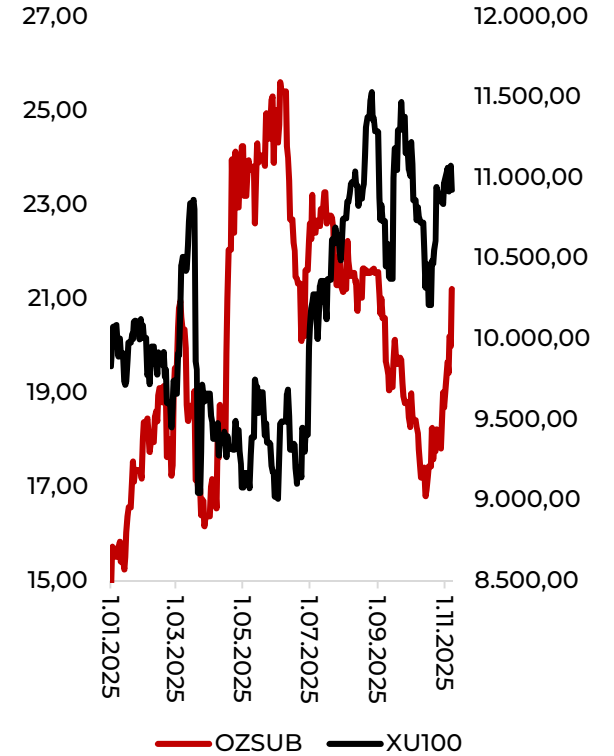
Son Fiyat	21,20
BİLANÇO PUANI	3,67/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	2.544
Piyasa Değeri (mİn \$)	61
F/K	16,24
FD/FAVÖK	8,47
PD/DD	2,83
Hisse Sayısı (mİn lot)	120
FDPO (%)	33,32
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	40

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	14,54	-2,37	23,96
XGIDA'A GÖRE	7,72	-0,63	32,63
Nominal (TL)	16,93	-1,30	47,74
Nominal (USD)	16,07	-5,13	24,90

ORTAKLIK YAPISI

	%
ŞEMSETTİN KAVALAR	60
HASAN TAYGAN	6,67
DİĞER	33,33





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%)	21,31	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	8,63	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	14,95	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-13,35	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	6,11	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	19,59	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	790,39	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	786,50	-1
Cari Oran	1,04	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	418,81	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	18,72	-1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	351,61	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	351,61	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	294,12	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	357,38	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0

PUAN

3,67

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.