



Selçuk Ecza Deposu - Nötr

DADS sektör için ihtiyaç

Selçuk Ecza Deposu, 2025 3.çeyrekte 42,2 milyar TL hasılat, 1,1 milyar TL FAVÖK ve 223 milyon TL net zarar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Agresif büyüyen şirketlere rağmen pazar payı korunuyor. Tüketici fiyatlarıyla sunulan istatistiklere göre Türkiye'de 2025 yılı ilk 9 aylık dönemde yaklaşık 477,16 milyar TL tutarında, yaklaşık 2,16 milyar kutu ilaç satılmış ve bu veriler çerçevesinde şirketin **pazar payı TL bazında %37,41, kutu bazında ise %37,63** olmuştur. Bu doğrultuda depoculuk tarafında agresif büyüyen şirketlere rağmen pazar payı korunuyor.

DADS kuru güncellenmedi. En son 24 Ekim 2024'te güncellenen dönemsel avro değeri henüz güncellemeye tabii tutulmadı. Bu durum doğal olarak şirketlerin daha az satış yapmasına ve satış yapsa dahi daha az gelir elde edinimine neden oldu. **Kurun önümüzdeki günlerde güncellenmesini beklemekle birlikte çok sürpriz bir zam beklemiyoruz.**

Stok ve marj yönetimindeki etkinliği sayesinde şirketin cirosu artış eğilimini sürdürmüştür. Lider konumu ve etkileşimli yönetim yaklaşımıyla, şirketin 3. çeyrek hasılatı **%6,73** artışla 42,2 milyar TL oldu. DADS etkileşimiyle birlikte 4.çeyreğin daha hızlı ayrışmasını bekleyebiliriz.

Güncellenmeyen DADS ve artan maliyetler kârlılıkları baskılıyor. Her ne kadar marj kıstaslarıyla iştah varmış gibi görünse de güncellenmeyen DADS ve artan maliyetler kârşısında FAVÖK 3.çeyrekte **%15,22 düşüşle 1,1 milyar TL** oldu. FAVÖK marjı ise **197 baz puan düşüşle %2,2** olurken, eğer DADS güncellenirse hızlıca **%3** üzerine atacağını değerlendiriyoruz.

SELEC özelinde finansalları nötr değerlendirmekle birlikte halka açık ya da piyasadaki standart şirketlerle birlikte değerlendirme yapılmamalıdır. Mevzuat ve sistem yapısı farklı olup, depoculuk hızlı ayrışma şansı ile karşımıza çıkmaktadır. Risk görece düşüktür.

11 Kasım 2025

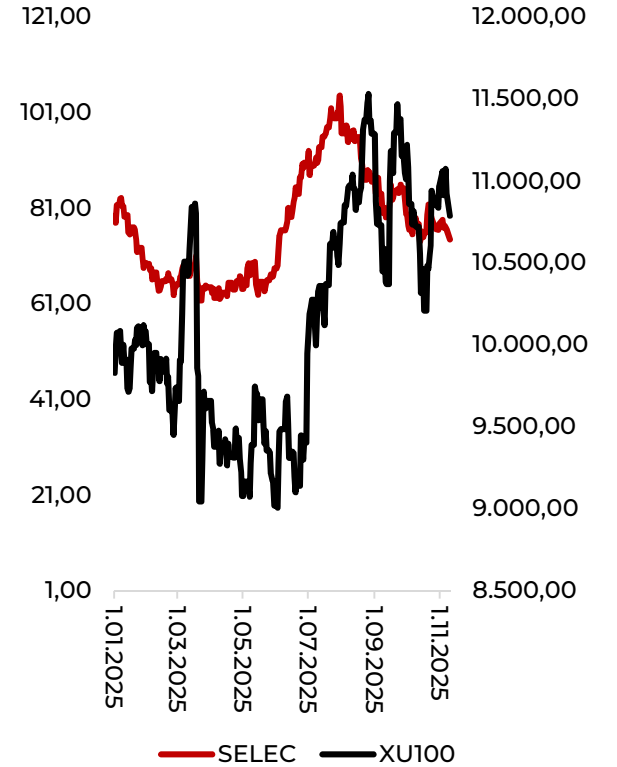
Son Fiyat	74,50
BİLANÇO PUANI	4,33/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	46.265
Piyasa Değeri (mln \$)	1.100
F/K	72,53
FD/FAVÖK	10,63
PD/DD	1,62
Hisse Sayısı (mln lot)	621
FDPO (%)	14,91
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mln TL)	121

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-6,02	-22,76	-3,06
XTCRT'E GÖRE	-6,73	-25,12	3,44
Nominal (TL)	-4,12	-23,20	15,88
Nominal (USD)	-5,04	-26,90	-7,12

ORTAKLIK YAPISI

	%
SELÇUK ECZA HOLDİNG	82,42
DİĞER	17,58





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%)	10,44	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-20,88	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	12,95	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-39,52	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-610,77	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-100,33	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	197,21	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.241,71	1
Cari Oran	2,31	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.812,06	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,01	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	981,34	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	981,34	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	176,91	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	1.709,63	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-97,31	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	116,78	0,5

PUAN

4,33

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 karşılarındaki değer farkları içermektedir.