

Türk İlaç – Olumlu

Zorlu koşullarda kârlılık

Türk İlaç, 2025 3.çeyrekte 1,17 milyon TL hasılat, 275 milyon TL FAVÖK ve 119 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Sektörde zorlu koşullar devam ediyor. DADS kurunun henüz güncellenmemesi, mecburi alanlar dışında bakanlığın ihale yapmıyor oluşu sektörde baskın sonuçlara yer vermeye devam ediyor. Kur güncellemesinin 4.çeyreğe kaldığını değerlendiriyoruz.

Şirket güçlü konumu ile pozitif ayrışıyor. B12, D3, Dekametazon, C, artikain hidroklorür, tetanoz ve difteri gibi kimyasalların üretim ve satışını sürdüren şirket bu çeşitlilik sebebiyle sektörden görece pozitif ayrılmaktadır. Bu durumun en büyük teyidi olarak şirketin daha 2025 yılı tamamlanmadan geçtiğimiz sene satışlarının %112,74'ü oranında iş ilişkisi sağlaması olmuştur.

İş ilişkileri hasılatı yansıyor. Şirket 3.çeyrekte %82,86 artışla 1,17 milyar TL hasılat elde etti. TÜRKFLAKON markası burada etkin olmaya devam ederken, iş ilişkilerinin yansımalarını görmeye başladık. Zorlu koşullarda bu ivmelenmenin önümüzdeki dönemde de devam etmesini bekliyoruz.

Maliyetler etkin kalmaya devam ediyor. Şirketin özellikle 3 kata varan artan maliyetleri hasılatın büyümesini eritmiş durumda ve brüt kar 3.çeyrekte %8,05 artışla 394 milyon TL olmuştur. Brüt kâr marjı hacim farkı nedeniyle 468 baz puan daralmayla %30,42 oldu. %30 bandında bir brüt kâr marjı yıl için izlenebilir.

FAVÖK'te endeks baskısı var. Şirketin reel pozitif seyreden esas faaliyet kârına rağmen enflasyon endekslemesi ve görece esas faaliyet dışı kalemlerden negatif katkılar ile birlikte 3.çeyrekte FAVÖK %13 düşüşle 275 milyon TL oldu. FAVÖK marjı 660 baz puan düşüşle %19,74 olarak gerçekleşti. %20 bandında bir FAVÖK marjı izlemekle birlikte FAVÖK'ün son 4 çeyreğin en iyisi olduğunu vurgulamak isteriz.

TRILC özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte son 4 çeyrek itibariyle ilk defa net kârda reel şekilde pozitif yöne geçiyor oluşuyla birlikte finansalları düşen marjlara rağmen pozitifleştirmiştir. Sektördeki iyileşmelerden hızlı ve pozitif şekilde yararlanmasını beklemeyi sürdürüyoruz.

31 Ekim 2025

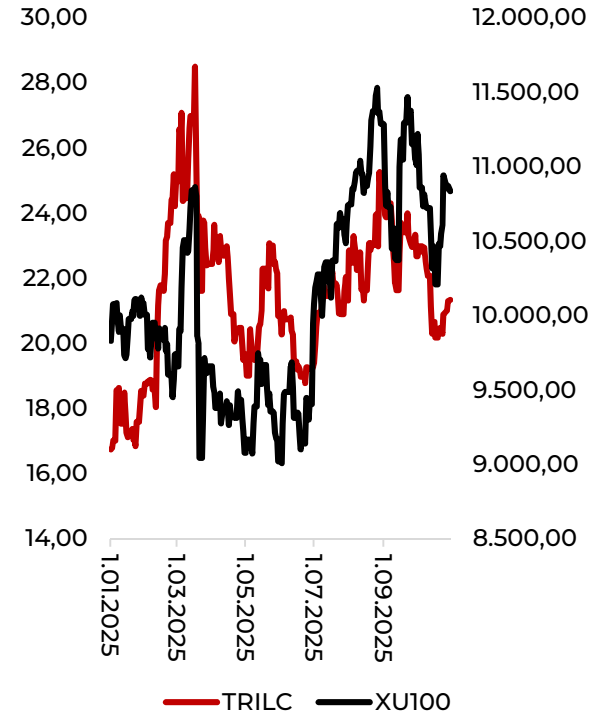
Son Fiyat	21,34
BİLANÇO PUANI	5,33/10
Piyasa Değeri (mln TL)	3.453
Piyasa Değeri (mln \$)	82
F/K	0,00
FD/FAVÖK	12,89
PD/DD	1,81
Hisse Sayısı (mln lot)	162
FDPO (%)	45,00
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	162

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-4,63	-2,93	-2,34
XKMYA'A GÖRE	-6,60	-14,16	-4,35
Nominal (TL)	-5,91	-0,56	18,36
Nominal (USD)	-6,84	-3,86	-4,17

ORTAKLIK YAPISI

	%
MEHMET BERAT BATTAL	34,96
ONUNCU	14,84
BATTAL HOLDİNG	5,17
DİĞER	45,03



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%)	18,11	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-4,80	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-0,29	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	3,25	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-25,26	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	44,56	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	2.720,12	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.505,77	1
Cari Oran	1,16	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-294,42	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	34,50	-1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	8,05	0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	8,05	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-38,27	1
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-12,63	1
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	6.805,56	0,5

PUAN

5,33

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.