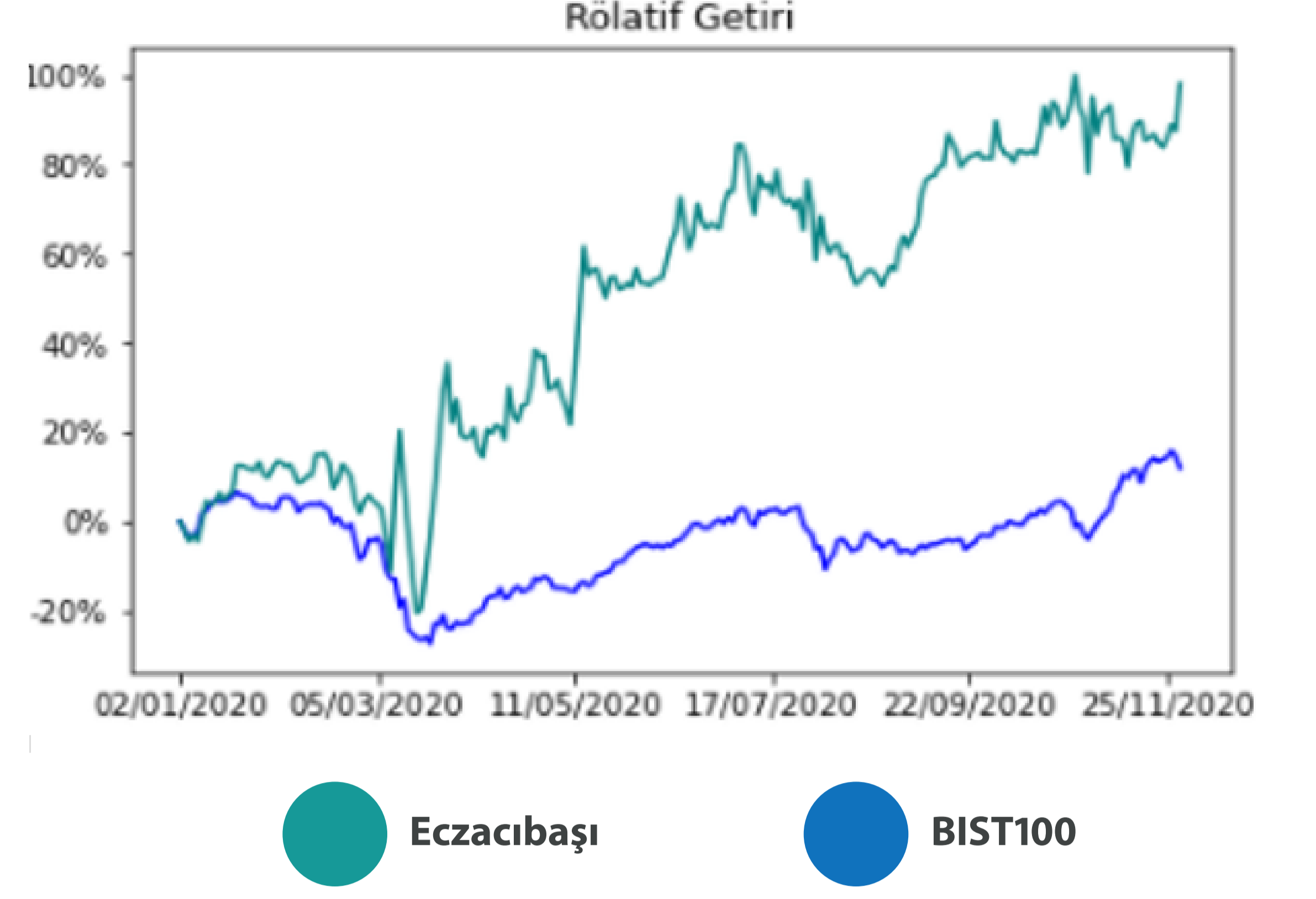


**8,10**  
Hedef Fiyat**Eczacıbaşı (ECILC)**

2020 yılında endeksin çok üzerinde getiri ve değer temalı yatırımda mevcut yukarı yönde alan

30.11.2020

**Rasyolar**F/K  
**12,90**Öz Sermaye Karlılığı  
**%9,25**PD/DD  
**1,11**FD/FAVÖK  
**23,53****Son Çeyrekte Yükselen Kar Marjları**

Net Satışları geçen senenin aynı dönemine göre %11,41 artış gösteren şirketin Ciro su bir önceki çeyreğe göre %40,2 arttı. Şirketin son çeyrek Hasılatı ise 232.814.000 TL olarak açıklandı. Satışların Maliyeti 141.483.000 TL olurken Brüt kar 91.331.000 TL olarak hesaplandı. Şirketin Esas Faaliyet Karı 157.027.000 TL, FAVÖK ise 57.125.000 TL açıklandı. Geçen senenin aynı dönemine göre FAVÖK'te %41,63 artış olurken bir önceki çeyreğe göre FAVÖK %402,42 arttı. Net Kar rakamı son çeyrekte 141.039.000 TL oldu ve bir önceki çeyrekte açıklanan veriye oranla %40,08 arttı.

Son çeyrek finansallarında 141.483.000 TL olarak açıklanan Satışların Maliyeti Brüt Kar Marjını %39,23'a getirmiştir. Geçen yılın aynı dönemine göre Brüt Kar Marjında artış kaydedilmiş (Önceki: %37,13), bir önceki çeyreğe göre ise artış yaşanmıştır (Önceki: %28,19). FAVÖK marjı %24,54 olarak gerçekleşmiş, geçen senenin aynı dönemine göre artış kaydetmiştir (Önceki: %19,3). FAVÖK marjında bir önceki çeyrek rakamlarına oranla artış kaydedilmiştir. Net Kar Marjı %60,58 olarak hesaplanmış, geçen yılın aynı dönemine göre artış görülmüştür (Önceki: %0,5). Bu marjda bir önceki çeyrek rakamlarına göre azalış gözlemlenmiştir. (Önceki: %60,64).

**Piyasa Durumu****7,31**

Fiyat

**%19**

Halka Açıklık

**0,90**

Beta

**2,88**

52 haftalık düşük

**%11**

Potansiyel Getiri

**%12**

Yabancı Oranı

**0,57**

Hisse Başına Kar

**7,74**

52 haftalık yüksek

**Gelir Tablosu**

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	692.094.000	877.076.000	912.159.040	1.017.513.409
Satışların Maliyeti	447.692.000	561.262.000	592.903.376	695.531.216
Brüt Kar	244.402.000	315.814.000	319.255.664	321.982.193
Esas Faaliyet Karı	208.363.000	224.906.000	410.471.568	254.378.352
Net Kar	240.089.000	162.728.000	446.957.930	192.942.339

**Analiz Özeti**

Eczacıbaşı ilaç 3. çeyrekte 233 milyon TL net satış ve 141 milyon TL net kar açıklamıştır. Ortalama piyasa beklentisi olmasa da sonuçların hisse değerine olumlu etki edeceğini öngörüyoruz. Kanyon ofis ve alışveriş merkezinden elde edilen toplam kira bu çeyrekte yıllık bazda %15 azalmış, gayrimenkul gelirleri ise yıllık %79 artarak 54 milyon TL olmuştur. Sağlık segmenti gelirleri çok değişmeyerek 179,9 milyon TL olarak kalmıştır. Hisse 12,2x FK ve 23,5x FD/FAVÖK çarpan değerlerinden işlem görmektedir. Pandemi sonrası piyasalarda gıda endüstrisine paralel sağlık sektöründe faaliyet gösteren firmaların yoğun ilgi görmesinin de etkisiyle Eczacıbaşı ilaç endeksin oldukça üzerinde performans göstermiştir. Şirket için bizim belirlediğimiz hedef fiyat 8,10 TL'dir.

Piyasa Değeri

**4,85**

Milyar

Ödenmiş Sermaye

**686,260**

Milyon

Özkaynaklar

**4,51**

Milyar

Dönen Varlıklar

**1,33**

Milyar

Duran Varlıklar

**3,84**

Milyar

Toplam Varlıklar

**5,17**

Milyar

Kısa Vadeli Yük.

**437,300**

Milyon

Uzun Vadeli Yük.

**223,974**

Milyon

Toplam yük

**661,274**

Milyon