

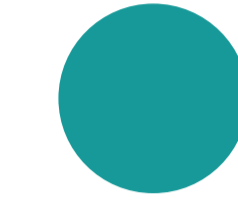
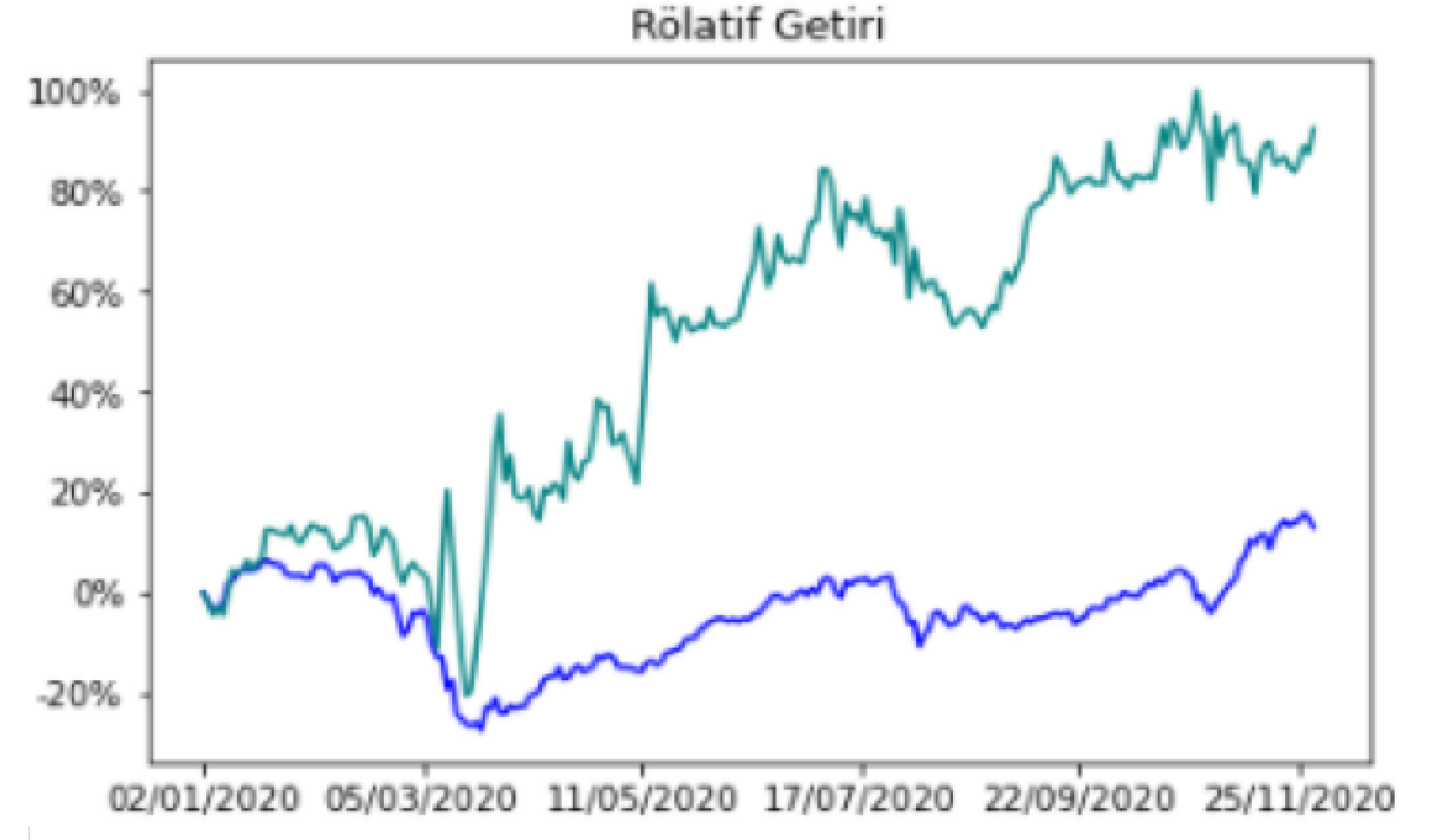
13,90
Hedef Fiyat

Selçuk Ecza Deposu (SELEC)

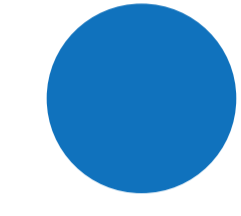
Satış Hacminde Artış, Beklentilerin Altında
Gerçekleşen Net Kar ve FAVÖK

01.12.2020

Rasyolar

F/K
26,55Öz Sermaye Karlılığı
%12,24PD/DD
2,38FD/FAVÖK
-

Selçuk Ecza Deposu



BIST100

Ciro ve Satış Hacminde Büyüme

Son finansallarında şirketin Net Satışları 5.198.734.912 TL olarak geçen seneye göre %16,84 artış, bir önceki çeyreğe göre ise %10,28 artış kaydetti. Satışların maliyeti 4.867.698.319 TL olarak Brüt Karın bir önceki çeyreğe göre %12,35 azalışla 325.647.808 TL olarak açıklanmasına sebep oldu. Esas Faaliyet Karı 110.810.648 TL olarak açıklandı ve bir önceki çeyreğe göre %32,61 azaldı. Böylelikle FAVÖK 125.394.805 TL ile yıllık bazda %2,7 azalış göstermiş oldu. Net Kar şirket finansallarında geçen dönemin aynı çeyreğine göre %21,24 azalış ve bir önceki çeyreğe göre %26,6 azalış ile 100.225.992 TL olarak açıklandı.

Şirketin karlılık rasyoları; Brüt Kar Marjı %6,26, Esas Faaliyet Karı Marjı %2,13, FAVÖK Marjı %2,41, Net Kar Marjı %1,93 olarak hesaplanmıştır. Brüt Kar Marjı geçen senenin aynı dönemine göre azalış (Önceki: %6,75), bir önceki çeyreğe göre ise azalış göstermiştir (Önceki: %7,88). Operasyonel Kar Marjı geçen seneye göre azalış gösterdi (Önceki: %3,09), bir önceki çeyreğe göre ise azalıştaydı (Önceki: %3,49). FAVÖK marjında, geçen yılın aynı dönemine göre azalış (Önceki: %2,9), bir önceki çeyreğe göre ise azalış yaşandı (Önceki: %3,66). Net Kar Marjında, geçen senenin aynı dönemine göre azalış (Önceki: %2,86), bir önceki çeyreğe oranla azalış görüldü (Önceki: %2,9).

Piyasa Durumu

12,54

Fiyat

%14Halka
Açıklık**0,61**

Beta

5,2552 haftalık
düşük**%12**Potansiyel
Getiri**%46**Yabancı
Oranı**0,15**Hisse
Başına Kar**12,54**52 haftalık
yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	13.467.345.526	17.808.667.101	21.014.227.179	26.372.855.110
Satışların Maliyeti	12.428.436.807	16.334.135.183	19.396.131.686	24.349.451.268
Brüt Kar	1.038.908.719	1.474.531.918	1.618.095.493	2.023.403.842
Esas Faaliyet Karı	548.940.590	814.713.638	777.526.406	1.318.642.755
Net Kar	391.269.928	694.899.587	651.441.043	1.054.914.204

Analiz Özeti

3. çeyrekte net satışlar ilaçlar fiyatlarındaki artışlardan ve hacim büyümesinden olumlu etkilendi. Bu çeyrekte FAVÖK %3 düşüşle 125 milyon TL oldu (piyasa beklentisi: 180 mn TL), 100 milyon TL net kar açıklandı (piyasa beklentisi: 145 milyon TL). Net kar ve FAVÖK beklentileri piyasanın beklentisinin %30 altında kaldı. FAVÖK marjındaki düşüş, net kar marjına da olumsuz etkiledi. Operasyonel kar marjlarındaki hafif düşüşe rağmen satışlardaki artışın uzun vadede sürdürülebilir olduğunu ve pandemi etkilerinden toparlanmanın satışlara yansıtacağını düşünmekteyiz. Bu doğrultuda hisse değeri için belirlenen hedef fiyatımız 13,90 TL'dir.

Piyasa Değeri

7,78

Milyar

Ödenmiş Sermaye

621,000

Milyon

Özkaynaklar

3,46

Milyar

Dönen Varlıklar

8,05

Milyar

Duran Varlıklar

928,189

Milyon

Toplam Varlıklar

8,97

Milyar

Kısa Vadeli Yük.

5,37

Milyar

Uzun Vadeli Yük.

143,606

Milyon

Toplam yük

5,54

Milyar