



## SELÇUK ECZA DEPOSU

14.05.2019

SELÇUK ECZA DEPOSU	
Sektör	İlaç
Şirket	Selçuk Ecza Deposu
Fiyat (13.05.2019)	3,95
Son 1 Yıl En Yüksek	4,29
Son 1 Yıl En Düşük	2,63
Piyasa Değeri mn TL (13.05.2019)	2.453
Halka Açıklık %	15,00

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	5,3	23,5	45,7	17,1
USD	-1,1	6,5	20,4	-18,0
Hisse Perf (XU100'e göre)	15,3	43,9	51,6	38,1

		F/K	PD/DD
Selçuk Ecza Deposu	SELEC	4,98	0,90
BIST100	XU100	6,63	0,91

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç19	1Ç18	% Değ.	1Ç19	4Ç18	% Değ.
Net Satışlar	4.163	3.284	27	4.163	3.575	16
SMM	3.704	2.966	-18	3.704	3.312	-58
Brüt satış karı	459	318	44	459	263	75
Faaliyet Giderleri	192	158	22	192	171	12
Finansal Gelir/Gider	-2	-2	a.d.	-2	-32	a.d.
Esas Faaliyet Karı	311	191	62	311	130	138
FAVÖK	280	170	65	280	102	174
Ana Ortaklık Net Kar	253	152	67	253	99	157

Oranlar	1Ç19	1Ç18	Fark	1Ç19	4Ç18	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	11,04	9,69	1,3	11,04	7,35	3,7
Esas Faa.Kar Marjı (%)	7,46	5,82	1,6	7,46	3,65	3,8
FAVÖK Marjı (%)	6,72	5,17	1,5	6,72	2,85	3,9
Net Kar Marjı (%)	6,08	4,63	1,5	6,08	2,76	3,3

### 1Ç2019 FİNANSAL SONUÇLARI-POZİTİF

#### HEDEF FİYAT-4,76 ÖNERİ -AL

#### Operasyonel sonuçları güçlü...

Şirket 2019 yılının ilk çeyrek döneminde 253mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Şirketin 1Ç19'da net dönem karı, 1Ç18'e göre %67, bir önceki çeyrek dönem olan 4Ç18'e göre de %157 yükselmiştir. Şirketin net karı piyasa beklentisi olan 195mn TL'nin %30 üzerinde gerçekleşerek güçlü performans sergilemiştir.

#### 1Ç19'da satışlar %27 yükseldi...

Şirketin 2019 yılı ilk çeyrek satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %27 oranında artış kaydederek 4.2mn TL'ye yükselmiştir. Şirketin bir önceki çeyrek dönem 4Ç18'e göre ise toplam net satışları %16 oranında artış kaydetmiştir. 1Ç18'de %90,31'de bulunan SMM/ciro oranının 1Ç19'da %88,96'ya gerilemesinin olumlu etkisi ile Şirketin brüt satış karı %44 artışla 459mn TL'ye ulaşmıştır. Buna bağlı olarak ta Esas faaliyet karı 1Ç18'e göre %62 artış göstermiştir. Şirketin 1Ç19'de FAVÖK rakamı 2018 yılını aynı dönemine göre %65 büyüme ile 280mn TL olmuştur. FAVÖK marjı bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,5 puan artarak %6.72 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 1Ç18'de %5,82 olan EFK marjı 1Ç19'da %7,46'ya yükselerek olumlu bir görüntü sergilemiştir.

**-Hükümetin 14 Şubat 2019'da ilaç fiyatlarında ayarlama yapması, şirketin 2019 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarını pozitif etkilemiştir. İlaç fiyatlarının hesaplanmasında kullanılan Euro kuru %26,4 oranında artırılarak 3,4037 TL'ye yükseltilmiştir.**

**-Türkiye'de 2019 yılı ilk çeyreğinde yaklaşık 14,4 milyar TL tutarında 667 bin kutu ilaç satılmıştır. Bu verilere göre Şirketin pazar payı TL bazında %42,61, kutu bazında ise %42,70 olarak gerçekleşmiştir. Şirket %42 Pazar payı ile sektörde güçlü konumdadır.**

**-2019 yılında ilaç sektöründeki fiyat artışlarından olumlu katkısının yanı sıra, yeni bir fiyat artışının gündeme gelmesi sektörde güçlü konumda olan Selçuk Ecza Deposu'nun cazibesini artırabilir.**

**-Orta vadede pozitif fiyatlamaların devam edebileceğini düşündüğümüz hisse, 4,98 FK ile BIST100 endeksi FK çarpanının altında fiyatlanmaktadır.**

**-Şirketin daha önce 4,48 olarak belirlediğimiz 12 aylık hedef fiyatımızı, 1Ç19 finansal sonuçlarına göre revize ediyoruz. Şirket için hedef fiyatımızı 4,76 TL'ye yükselterek ve AL önerimizi koruyoruz.**

**UYARI:** Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

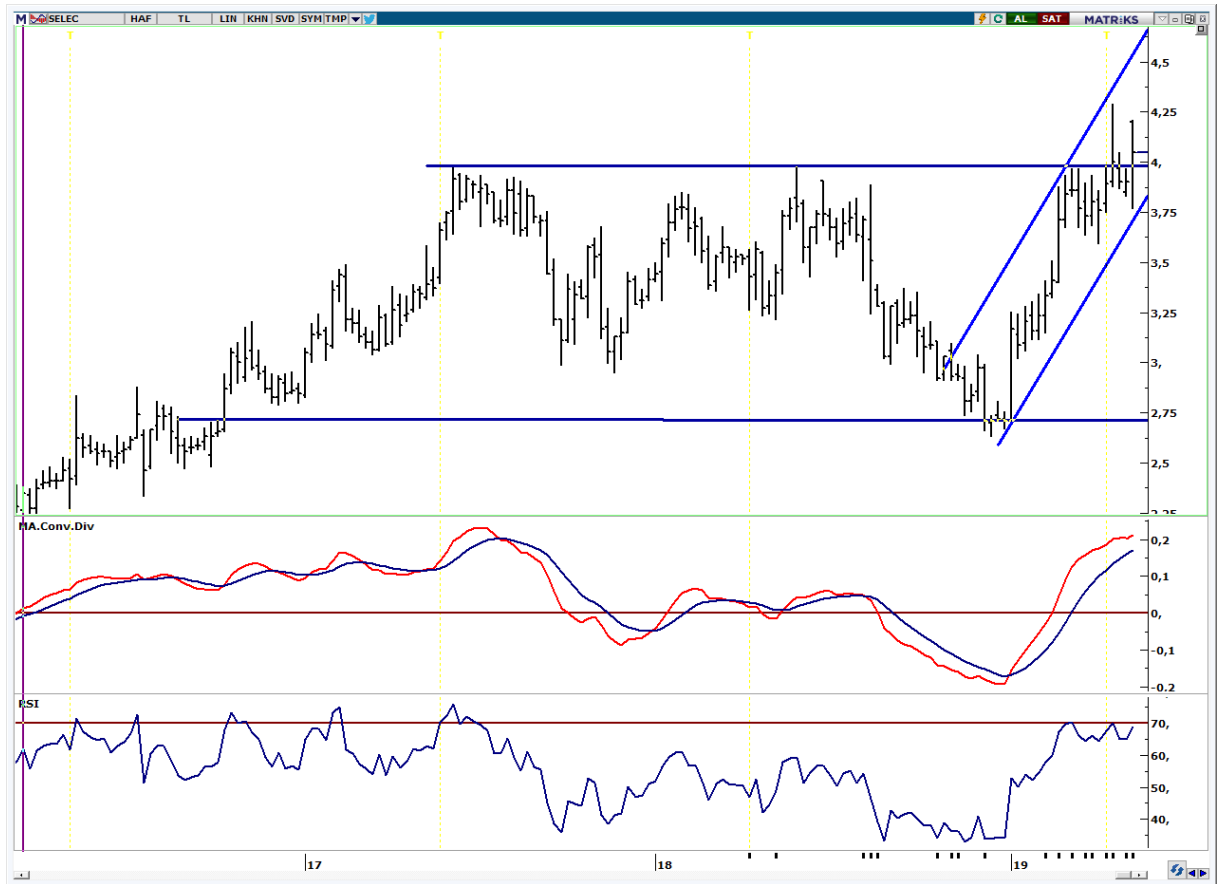
## TEKNİK ANALİZ

Orta vadeli teknik görüntüsü pozitif olan hissede, son iki ayık işlemlerde 4,00 seviyesi üzerine yerleşme çabası gözlenmektedir. Hissenin 4,00 üzerinde hareketini güçlendirmesi durumunda 4,29 tarihi zirvesi ve ardından da orta vadeli yükselen kanal üst bandı (4,60 -4,80 bölgesi) gündeme gelebilir. 50 günlük AO'sının (3,86) son üç aylık işlemlerde 200 günlük AO(3,42) üzerinde hareket etmesi, orta vadeli yükselen trendin güçlendiğini göstermektedir. Genel görüşümüz 4,00 seviyesinin desteğe dönüşmesi halinde orta vadeli yükselen trendin kanal üst bandını hedefleyerek devam edeceği şeklindedir.

**Orta vadeli alım bölgesi:**3,85-4,05

**Orta vadeli satım bölgesi:** 4,60-4,80

### Haftalık Grafik



**UYARI:** Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

# PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

## Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul  
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

## Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir  
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

**Sevgül DÜZGÜN**  
**Araştırma Müdürü**  
**212 3953213**

[sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr](mailto:sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr)

**UYARI:** Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.