

TRILC	
Sektör	İlaç&Sağlık
Fiyat (Son Kapanış)	14,44
Son 1 Yıl En Yüksek	35,05
Son 1 Yıl En Düşük	5,24
Piyasa Değeri mn TL	2.336
Fiili Dolanım %	41,12

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllık Göre	Son 1 Yıl
TL	1,33	-25,06	175,57	175,57
USD	1,83	-28,33	138,57	138,57
Hisse Perf (XU100'e göre)	-2,44	-25,55	178,41	136,87

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TRILC	29,65	7,74	18,37	5,63
XKMYA	22,40	3,88	12,01	1,34
XU100	8,75	1,16	6,92	1,09

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç21	1Ç21	% Değ.	2Ç21	2Ç20	% Değ.
Net Satışlar	254	50	405,4	254	46	450,1
SMM	166	36	360,0	166	9	1702,3
Brüt satış karı	87	14	522,1	87	37	136,8
Faaliyet Giderleri	15	6	154,5	15	6	143,5
Finansal Gelir/Gider	-7,8	-6,0	a.d.	-7,8	-11,9	a.d.
Esas Faaliyet Karı	70,4	8	789,0	70,4	29,2	141,5
FAVÖK	74,5	10,0	644,9	74,5	32,4	129,8
Ana Ortaklık Net Kâr	46,9	9,1	413,7	46,9	12,5	276,5

Oranlar (%)	2Ç21	1Ç21	Fark (Puan)	2Ç21	2Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	34,4%	28,0%	6,5	34,4%	80,0%	-45,6
EFK Marjı	27,8%	15,8%	12,0	27,8%	63,3%	-35,5
FAVÖK Marjı	29,4%	19,9%	9,5	29,4%	70,3%	-41,0
Net Kâr Marjı	18,5%	18,2%	0,3	18,5%	27,0%	-8,5

2Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 2Ç21'de bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %276,5 artışla 46,93mn TL net kâr açıkladı. Ana ortaklık net kârı bir önceki çeyreğe göre ise %413,7 artış gösterdi. Kârlılıktaki artışta satılan malların maliyetlerinde yıllık bazda %1702 ve çeyreklik bazda %360'lık artışa karşın net satışlarda yaşanan yıllık %450, çeyreklik %405'lik artışlar ana etken olarak öne çıkmaktadır. Satılan malların maliyetinde yaşanan dramatik artışa karşın brüt kâr yıllık %136,8, çeyreklik %522,1 artış göstermiştir. Satış gelirlerindeki artışa aşı satış gelirleri öncülük ederken bütün ürün yelpazesinde satışlarda artış dikkat çekmektedir. Faaliyet giderlerinde yaşanan artış personel giderleri ve vergi, resim, harçlar ve ödenen cezalar kalemlerinde yaşanan artışlara bağlı olarak genel yönetim giderlerindeki artışa bağlı gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinde yaşanan artışa karşın güçlü ciro artışının sonucunda esas faaliyet kârında %789 artış dikkat çekicidir. Şirket 2Ç21 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %129, bir önceki çeyreğe göre ise %645 artışla 74,53mn TL FAVÖK elde etmiştir. Finansman dengesinde 2Ç21 döneminde yıllık ve çeyreklik bazda dikkate değer bir değişim gözlenmezken vergi giderlerinde yıllık yaklaşık 10mn TL artış karlılığı baskılayan bir unsur olarak dikkat çekmektedir. Şirketin 2Ç21 döneminde bir önceki çeyreğe göre net nakit pozisyonunda kısa vadeli borçların ödenmesine bağlı olarak 43,51mn TL'den 34,68mn TL'ye gerileme gözlenmiş, net borç pozisyonu ise 50,9mn TL'den 58,21mn TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli borç/Toplam borç rasyosunda %86'dan %69'a gerileme göstermektedir ki; şirket borçlanma stratejisini uzun vadeli ağırlıklı oluşturma tercihindedir. Bu yolla cari ve likit oranlarını güçlendirirken nakit oranı 0,24'ten 0,22'ye (ideal oran 0,2) çekerek nakdin verimliliğini artırmaya çalışmaktadır. Genel olarak 2Ç21 finansallarını değerlendirdiğimizde; vergi giderlerindeki artış ve maliyetlerdeki dramatik artışa karşın oldukça yüksek ciro büyümesini olumlu olarak değerlendiriyoruz. Hisse performansı üzerinde pozitif etki oluşturacağını öngörüyoruz. Hisse FK ve PD/DD'sinin sektör ve endekse görece yüksek olmasını ise hisse fiyatlaması üzerinde baskı unsuru olabilecek bir unsur olarak görüyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TRILC	14,44	13,25	12,92	11,72	14,72	15,84	16,70

Hisse halka arzın (5,24) ardından 02 Nisan'da yaptığı zirveden (35,05) bu yana alçalan kama formasyonu içerisinde hareket etmektedir. (Bu formasyonun genelde yukarı kırılacağı varsayılır) Kısa vadede yukarı yönlü hareketlerde 50 günlük AO (14,72) takip edilecek ilk direnç seviyesi olarak görünmekte. 50 günlük AO'nun yukarı yönlü geçilmesi durumunda an itibarı ile 15,84 olan kritik formasyon direnci hedeflenebilir. Formasyon direncinin kırılması halinde 100 günlük AO ve %61,8 fibonacci düzeltme seviyesinin kesiştiği 16,70-16,80 aralığı hedeflenebilir. Aşağı yönlü fiyat hareketlerinde ise kısa vadede 13,25 yatay destekten tepki gelmesi olasıdır. Bu destek kırıldığı takdirde kritik formasyon desteği (12,92), satışların sürmesi halinde %78,6 fibonacci düzeltme seviyesi (11,72) takip eden destekler olarak görünmektedir. Kısa vadede takip ettiğimiz indikatörler fiyat sıkışmasının devam edebileceğini göstermektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	100 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic RSI	MACD
TRILC	13,77	13,81	14,72	16,71	50,29	106,03	-	-



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

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkinlar
Araştırma Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen
Araştırma Uzmanı
02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

