

ECILC	
Sektör	İlaç
Fiyat (Son Kapanış)	20,10
Son 1 Yıl En Yüksek	20,50
Son 1 Yıl En Düşük	5,58
Piyasa Değeri mn TL	13.774
Fiili Dolanım %	18,76

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıllığına Göre	Son 1 Yıl
TL	34,45	39,87	176,78	241,52
USD	33,81	34,63	93,20	74,17
Hisse Perf (XU100'e göre)	5,44	-8,36	26,81	29,40

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
ECILC	14,75	1,78	81,85	8,61
XKMYA	16,57	7,60	11,88	1,48
XU100	6,81	1,75	6,38	1,10

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	434	327	33	434	258	68
SMM	262	225	17	262	167	57
Brüt satış karı	171	102	68	171	91	88
Faaliyet Giderleri	104	95	10	104	56	87
Finansal Gelir/Gider	-18	-9	a.d.	-18	-8	a.d.
Esas Faaliyet Karı	216	171	26	216	58	273
FAVÖK	74	14	426	74	42	78
Ana Ortaklık Net Kâr	172	144	19	172	51	239

Oranlar (%)	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	39,5	31,3	8,2	39,5	35,3	4,2
EFK Marjı	49,8	52,4	-2,6	49,8	22,5	27,4
FAVÖK Marjı	17,1	4,3	12,8	17,1	16,1	1,0
Net Kâr Marjı	39,6	43,9	-4,4	39,6	19,6	19,9

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç22 dönemi net kârı yıllık %239, çeyreklik %20 artarak 171,5mn TL'ye yükseldi. Cari dönem hâsılatı geçen yılın aynı dönemine göre %68, bir önceki çeyreğe göre %33 artış ile 433,6mn TL oldu. Maliyetler yıllık %57, çeyreklik bazda %17'lik artış ile 262,3mn TL olmuştur. Maliyetler hem yıllık hem de çeyreklik bazda satışların gerisinde kalarak brüt kârı desteklemiştir. Faaliyet giderleri pazarlama ve genel yönetim giderlerindeki artışın etkisiyle yıllık bazda %87 yükseliş kaydederek 104,2mn TL'ye çıktı. Net faaliyet kârı (NFK) görece yüksek faaliyet giderlerine karşın yıllık %91, çeyreklik %813 artarak 67,1mn TL olmuştur.

3Ç22 net kârının önemli kısmı kur farkı gelirinden kaynaklanmaktadır

3Ç22 döneminde esas faaliyetlerden gelir/gider dengesi banka mevduatı kur farkı geliri kalemindeki artışa bağlı olarak 22,8mn TL'den 148,9mn TL'ye yükselerek net kârı desteklemiştir. Buna karşın cari dönemde oluşan 44,7mn TL'lik dönem vergi gideri kârlılığı bir miktar baskıladı. Şirket 3Ç22 döneminde yıllık %78, çeyreklik %426'luk artışla 74mn TL'lik FAVÖK elde etmiştir.

Operasyonel verimlilik sınırlı ölçüde artmıştır

Kâr marjları incelendiğinde; net kâr marjı kur farkı gelirinin desteğiyle %39,6 gibi yüksek bir oranda olsa da %15,5 seviyesindeki NFK marjı, operasyonel verimliliğin daha düşük olduğunu işaret ediyor. Ayrıca, %17,1 seviyesindeki FAVÖK marjı da aynı yönde sinyal vermektedir. Ancak brüt kâr marjının hem yıllık hem de çeyreklik bazda artarak %39,5 seviyesine yükselmesi olumludur.

Cari dönemde 1,32milyar TL hazır değerleri bulunan şirketin 1,41milyar TL net nakit fazlası vardır. Döviz pozisyonundaki güçlü görünüm korunmuştur.

3Ç22 finansallarını genel olarak değerlendirdiğimizde; kârın önemli bir kısmının artan diğer faaliyet gelirlerinden kaynaklandığı görülmektedir. Şirket'in 3Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

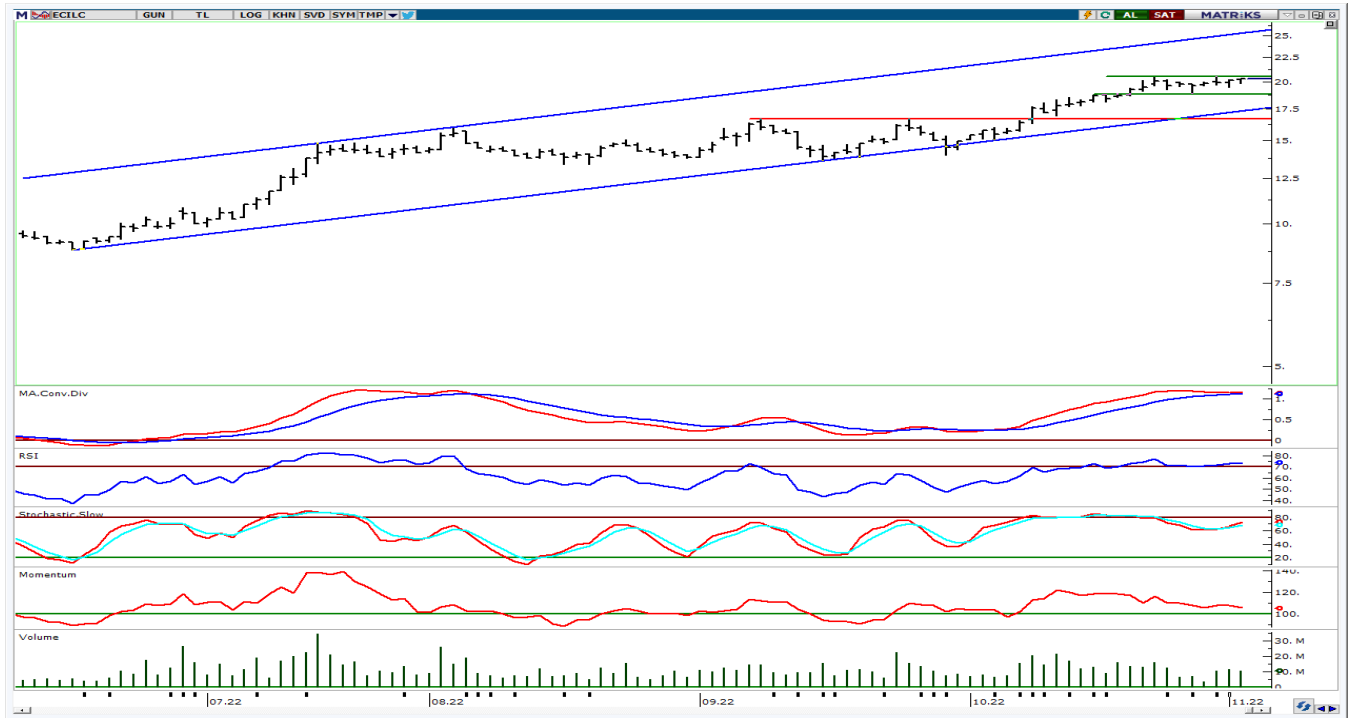
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
ECILC	20,10	18,84	17,34	16,66	20,52	25,30	

Hisse orta vadede yükselen kanal içerisinde hareket ederken kısa vadede yatay kanal (18,84-20,52) bandında fiyatlanmaktadır. Yukarı yönlü hareketlerin görülebilmesi için, tüm zamanların zirvesine de denk gelen kısa vadeli yatay kanal direncinin (20,52) geçilmesi önem arz etmektedir. Bu durumda alımlar artabilir ve orta vadeli yatay kanal direnci (25,30) gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta kısa vadeli yatay kanal desteğini (18,84) önemsemekteyiz. Özetle; kısa vadede 18,84-20,52 seviyeleri dışındaki kapanışları takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
ECILC	20,04	19,21	17,50	13,49	73,91	105,41	+	+



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

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

