

| SELEC | |
|---------------------|--------------|
| Sektör | İlaç Dağıtım |
| Fiyat (Son Kapanış) | 42,00 |
| Son 1 Yıl En Yüksek | 46,64 |
| Son 1 Yıl En Düşük | 9,75 |
| Piyasa Değeri mn TL | 26.082 |
| Fiili Dolayım % | 14,91 |

| Performans % | 1 Aylık | 3 Aylık | Yılıbaşına Göre | Son 1 Yıl |
|---------------------------|---------|---------|-----------------|-----------|
| TL | 4,69 | 48,51 | 3,70 | 330,24 |
| USD | 4,30 | 46,56 | 2,83 | 214,55 |
| Hisse Perf (XU100'e göre) | 11,05 | 42,63 | 12,94 | 57,46 |

| Çarpanlar | F/K | PD/DD | FD/FAVÖK | FD/Satış |
|-----------|-------|-------|----------|----------|
| SELEC | 10,95 | 4,09 | 8,39 | 0,57 |
| XTCRT | 10,62 | 6,06 | 6,72 | 0,64 |
| XU100 | 5,69 | 1,78 | 5,88 | 1,09 |

| Özet Gelir Tablosu (mn TL) | 4Ç22 | 3Ç22 | % Değ. | 4Ç22 | 4Ç21 | % Değ. |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Net Satışlar | 14.504 | 11.564 | 25 | 14.504 | 8.014 | 81 |
| SMM | 12.912 | 10.087 | 28 | 12.912 | 7.484 | 73 |
| Brüt satış karı | 1.593 | 1.477 | 8 | 1.593 | 530 | 200 |
| Faaliyet Giderleri | 669 | 539 | 24 | 669 | 338 | 98 |
| Finansal Gelir/Gider | -20 | -45 | a.d. | -20 | -2 | a.d. |
| Esas Faaliyet Karı | 901 | 959 | -6 | 901 | 197 | 358 |
| FAVÖK | 962 | 963 | 0 | 962 | 214 | 350 |
| Ana Ortaklık Net Kâr | 720 | 742 | -3 | 720 | 203 | 255 |

| Oranlar (%) | 4Ç22 | 3Ç22 | Fark (Puan) | 4Ç22 | 4Ç21 | Fark (Puan) |
|----------------|-------|-------|-------------|-------|------|-------------|
| Brüt kâr Marjı | 10,98 | 12,77 | -1,8 | 10,98 | 6,61 | 4,4 |
| EFK Marjı | 6,21 | 8,29 | -2,1 | 6,21 | 2,46 | 3,8 |
| FAVÖK Marjı | 6,64 | 8,32 | -1,7 | 6,64 | 2,67 | 4,0 |
| Net Kâr Marjı | 4,96 | 6,42 | -1,5 | 4,96 | 2,53 | 2,4 |

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi net kârı çeyreklik %3 azalmasına karşın yıllık %255 artarak 719,8mn TL olmuştur. 4Ç22 net kârı piyasa beklentisinin bir miktar altındadır. Cari dönem hâsılatı yıllık %81, çeyreklik bazda %25 artışla 14,50mlr TL'ye yükselerek beklentiyi karşılamıştır. 2022 yılında (2022/12) elde edilen net kâr önceki yıla göre %158 artışla 2,38mlr TL düzeyinde gerçekleşti. 2022 yılı hâsılatı aynı dönemde %71 artışla 44,71mlr TL'ye yükseldi.

2022/12 dönemi brüt satışları incelendiğinde; yurt içi satışlar %71 artışla 45,20mlr TL, yurt dışı satışlar %74 yükselişle 146,9mn TL'ye ulaştı. Aynı dönemde diğer satış ve promosyon gelirlerinin ise %46 artışla 565,4mn TL'ye yükseldiği görülmektedir. Faaliyet konusu ilaç üreten firmalar ile eczaneler arasında dağıtım kanalı olarak ecza depoculuğu yapan Şirket'in (TL bazında) pazar payı 2022/12'de %40,1'den %39,2'ye gerilemiştir.

Hâsılat artışı oransal olarak maliyet artışının üzerindedir

4Ç22'de satışların maliyeti yıllık %73, çeyreklik bazda %28 artışla 12,91mlr TL'ye yükseldi. 2022 yılının tamamında ise 39,70mlr TL'ye yükselen maliyetlerin önceki yıla göre değişim oranı %65 oldu. Maliyetlerin 4Ç22'de oransal olarak çeyreklik bazda hâsılatın daha fazla artmasına karşın yıllık bazda hâsılat artışının gerisinde kalmıştır. Ayrıca, 2022/12 döneminde de oransal olarak hâsılatın az artarak kârliliği desteklemiştir. Brüt satış kârı 2022 yılında yıllık %131'lik artışla 5mlr TL'ye yükselmiştir.

Faaliyet giderleri, pazarlama giderlerinin etkisiyle 4Ç22'de yıllık %98 artışla 668,8mn TL, 2022 yılının tamamında ise %90 ile hâsılatın üzerinde artarak 2,08mlr TL oldu. 4Ç22 döneminde salt operasyonel performans olarak değerlendirdiğimiz net faaliyet kârı (NFK), maliyet artışından kaynaklı çeyreklik %2 gerilemeye karşın yıllık %380'lik artışla 923,9mn TL oldu. 2022 yılı tamamında ise NFK artışı oransal olarak hâsılatın oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Bu durumlar göz önüne alındığında 4Ç22 operasyonel performansının bir önceki net çeyreğe göre bir miktar bozulmaya işaret ettiği görülmektedir. Ancak, 4Ç22 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre ve 2022/12'de belirgin bir iyileşme mevcuttur. FAVÖK 4Ç22'de beklentiye paralel olarak yıllık %345 artışla 962,5mn TL olmuştur.

2022 kâr marjları bir önceki yıla göre artarak uzun vadeli ortalamaları aşmıştır

4Ç22 dönemi marjları maliyet artışından kaynaklı olarak önceki çeyreğe göre sınırlı gerilemiş ancak uzun vadeli ortalamaların üzerinde kalmıştır. Cari dönemde yıllık ve 2022/12 dönemi marjları güçlenen operasyonel performansın etkisiyle iyileşmiştir. 2022/12 kâr marjları uzun vadeli ortalamaların üzerindedir. Net kâr marjı 4Ç22'de %5, 2022/12'de %5,3 olmuştur. Brüt kâr marjı sırasıyla %11 ile %11,2 seviyelerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı %6,6 ve %6,8 olmuştur.

Şirket'in net çeyreklik kârı piyasa beklentisinin altında kalırken operasyonel performansın bir önceki çeyreğe göre gerilediğini görmekteyiz. Buna karşın yılın tamamında temel performans artmış olup 4Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak yorumluyoruz.

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

| Hisse | Son Fiyat | Destek-1 | Destek-2 | Destek-3 | Direnç-1 | Direnç-2 | Direnç-3 |
|-------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| SELEC | 42,00 | 39,76 | 32,60 | 30,10 | 42,34 | 46,64 | 52,92 |

Ana trendi yükselen olan hisse, yükselen kanal desteğine (39,76) yakın seyretmektedir. Kısa vadeli teknik göstergeler negatif bölgede seyretmekte olup 5 günlük AO (mavi) 42,34 seviyesinin altında fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde yükselen kanal desteğini (39,76) takip etmekteyiz. Bu desteğin altında kapanışlar yapılması durumunda geçmişte yatay destek konumunda test edilen 32,60 seviyesine geri çekilebilir. Teknik bakımdan 5 günlük AO (42,34) üzerine yerleşme olması durumunda tüm zamanların zirvesi (46,64) yeniden gündeme gelebilir. Sonraki önemli seviye olarak yükselen kanal direnci (52,92) takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

| Hisse | 5 Günlük AO | 22 Günlük AO | 50 Günlük AO | 200 Günlük AO | RSI | Momentum | Stochastic | MACD |
|-------|-------------|--------------|--------------|---------------|-------|----------|------------|------|
| SELEC | 42,34 | 42,10 | 40,16 | 30,10 | 49,83 | 101,85 | - | - |



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

