

TNZTP	
Sektör	Sağlık Sektörü
Fiyat (Son Kapanış)	16,25
Son 1 Yıl En Yüksek	20,74
Son 1 Yıl En Düşük	11,23
Piyasa Değeri mn TL	2.080
Filli Dolanım %	21,87

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-4,41	a.d.	a.d.	a.d.
USD	-4,79	a.d.	a.d.	a.d.
Hisse Perf (XU100'e göre)	-9,17	a.d.	a.d.	a.d.

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TNZTP	8,57	2,02	12,73	3,39
İlaç & Sağlık Sektörü	11,90	3,93	12,41	1,49
XU100	5,86	1,83	5,97	1,10

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	184	137	35	184	98	89
SMM	127	94	35	127	64	97
Brüt satış karı	57	43	33	57	33	71
Faaliyet Giderleri	10	14	-26	10	12	-14
Finansal Gelir/Gider	26	9	197	26	7	302
Esas Faaliyet Karı	45	32	41	45	17	170
FAVÖK	52	28	82	52	24	115
Ana Ortaklık Net Kâr	142	39	263	142	31	363

Oranlar	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	30,79	31,16	-0,4	30,79	33,94	-3,1
EFK Marjı	24,29	23,15	1,1	24,29	16,94	7,3
FAVÖK Marjı	28,08	20,78	7,3	28,08	24,64	3,4
Net Kâr Marjı	77,49	28,72	48,8	77,49	31,52	46,0

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 net kârı yıllık %363, çeyreklik %263 artışla 142,5mn TL seviyesine yükselmiştir. Aynı dönemde hâsılatı yıllık %89, çeyreklik %35 artarak 183,8mn TL olmuştur. 2022 yılının tamamında (2022/12) net kârı %269 artışla 242,7mn TL'ye yükselirken hâsılat %82 artışla 563,5mn TL olmuştur.

Maliyet ve faaliyet giderlerindeki görece sınırlı artış 2022 operasyonel performansına olumlu yansımıştır

Maliyet 4Ç22'de yıllık %9, çeyreklik %35 artışla hâsılatın hafifçe üzerinde gerçekleşmiştir. Ancak yılın tamamında %69 ile oransal olarak hâsılatın altında artarak 387,3mn TL olmuştur. Dolayısıyla yılın tamamında brüt satış kârı %119 ile hâsılatın üzerinde artış kaydetmiştir. Faaliyet giderleri 4Ç22'de belirgin şekilde düşerken yılın tamamında görece sınırlı artarak operasyonel performansı olumlu etkilemiştir. Böylece net faaliyet kârı hem net çeyrekte hem de yılın tamamında güçlü artmıştır.

Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesinin 4Ç22'de önceki çeyreğe göre hafifçe bozulmasına karşın yıllık bazda iyileşme mevcuttur. Yılın tamamında da, esas faaliyet kârı (EFK) üzerindeki etkisi sınırlı olmakla birlikte, diğer net giderde düşüş mevcuttur. EFK 4Ç22'de yıllık bazda oldukça güçlü bir artışla 44,6mn TL olup bir önceki çeyreğe göre de güçlü artmıştır. Yılın tamamında %237 artarak 126,9mn TL olmuştur.

Şirket 4Ç22'de 51,6mn TL, 2022/12 döneminde 150,3mn TL FAVÖK elde etmiştir. FAVÖK artış oranı geçen yılın son çeyreğinde ve yılın tamamında hâsılat artış oranının üzerindedir.

2022/12 döneminde, büyük ölçüde yatırım amaçlı gayrimenkul değer artışından kaynaklı yatırım faaliyetlerinden doğan 48,8mn TL tutarındaki net gelir, kârı olumlu yönde etkilemiştir.

Net finansman giderindeki artış 2022/12 kârını bir miktar baskılamaktadır

Net finansman giderinde belirgin bir artış mevcuttur. 4Ç22'de yıllık %302, çeyreklik %197 artmıştır. Yılın tamamında, faiz gelirlerinden kaynaklı olarak önceki yıla kıyasla %176 finansman geliri artışı olduğu görülmektedir. Yılın tamamında 59,9mn TL düzeyinde oluşan net finansman gideri kârlılık üzerinde bir miktar baskı oluşturmaktadır. Ancak net finansal borcu bulunmayan Şirket, net nakit fazlası vermeye devam etmekte olup likidite pozisyonu makul seviyelerdedir. Kısa vadeli borçların toplam borçlar içerisindeki payının da gerilediği görülmektedir.

Kâr marjlarında güçlü artışlar mevcuttur

Kâr marjlarındaki artış Şirket'in operasyonel performansındaki iyileşmeyi yansıtmaktadır. 4Ç22 döneminde (Maliyetlerin görece güçlü artmasından dolayı brüt kâr marjı hariç) marjlarda yükseliş mevcuttur. Net kâr marjı %77,5, brüt kâr marjı %30,8, FAVÖK marjı %28,1 olarak gerçekleşmiştir. Yılın tamamında da kâr marjlarında dikkat çekici bir artış söz konusudur. Net kâr marjı %43,1, brüt kâr marjı %31,3 ve FAVÖK marjı %26,7'ye yükselmiştir.

Şirket'in 4Ç22 finansallarını 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
TNZTP	16,25	16,01	15,44	14,98	18,00	20,74	-

Hisse kısa vadeli ağırlıklı ortalamaların üzerinde fiyatlanmakta olup hacim indikatörü görece zayıf seyretmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde geçmişte yatay direnç konumunda test edilen 18,00 seviyesini takip etmekteyiz. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesi durumunda pozitif görünüm devam edebilir, tüm zamanların zirvesi (20,74) gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO (mavi) 16,01 seviyesi ve 22 günlük AO (kırmızı) 15,44 desteğini takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak 14,98 desteği izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TNZTP	16,01	15,44	-	-	65,08	116,94	+	+



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. Özcanerişmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkinlar 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

