

DEVA	
Sektör	İlaç ve İlaç Ham Madde Üretimi
Fiyat (Son Kapanış)	86,25
Son 1 Yıl En Yüksek	101,00
Son 1 Yıl En Düşük	35,90
Piyasa Değeri mn TL	17.252
Fili Dolaşım %	17,76

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılabasına Göre	Son 1 Yıl
TL	-4,38%	37,12%	25,11%	88,21%
USD	-7,43%	30,50%	-17,36%	23,66%
Hisse Perf (XU100'e göre)	5,64%	28,50%	-10,56%	0,27%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
DEVA	7,47	2,98	7,09	2,55
İlaç & Sağlık Sektörü	13,03	3,98	14,56	1,85
XU100	6,72	2,01	6,45	1,09

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç23	2Ç23	Fark	3Ç23	3Ç22	Fark
Net Satışlar	2.316	1.897	22%	2.316	1.151	101%
SMM	991	808	23%	991	563	76%
Brüt satış karı	1.325	1.089	22%	1.325	587	126%
Faaliyet Giderleri	525	468	12%	525	278	89%
Finansal Gelir/Gider	-335	-225	a.d.	-335	-164	a.d.
Esas Faaliyet Karı	965	725	33%	965	415	133%
FAVÖK	854	669	28%	854	342	149%
Ana Ortaklık Net Kâr	584	903	-35%	584	325	80%

Oranlar (%)	3Ç23	2Ç23	Fark (Puan)	3Ç23	3Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	57,21	57,40	-0,19	57,21	51,04	6,17
EFK Marjı	41,66	38,19	3,47	41,66	36,05	5,61
FAVÖK Marjı	36,86	35,26	1,60	36,86	29,75	7,12
Net Kâr Marjı	25,21	47,59	-22,38	25,21	28,23	-3,02

3Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 3Ç23 dönemi net kârı çeyreklik %35 gerilemeye karşın yıllık %80 artarak 584mn TL oldu. Cari dönemde 2,32mlr TL olarak gerçekleşen hâsılat çeyreklik %22 ve yıllık %101 artış kaydetti. Hâsılatın 2,20mlr TL'si beşeri ilaç satış gelirinden (yıllık %105 artış) elde edilmiştir. Hâsılatın geri kalan 101,4mn TL'lik kısmını veteriner ve tarım ilaçları satış geliri ve 10,3mn TL'sini diğer gelirler oluşturmaktadır.

Şirket'in 2023/09 dönemi hâsılatı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %104 büyüyerek 6,22mlr TL'ye ulaşmıştır. IQVIA satış sonuçlarına göre ilgili dönemde Şirket'in kutu bazında satışları 103,53 milyon adede (yıllık %15,11 artış) yükselmiştir. Böylelikle, Deva Holding kutu bazında %5,2 pazar payı ile üçüncü sıradaki yerini korumuştur. Aynı dönemde Türkiye ilaç pazarında 1,99 milyar adet kutu ilaç satışı yapılmıştır. Pazar, bir önceki yılın aynı dönemine göre kutu olarak %4,83 oranında büyüme kaydetmiştir.

Satışların maliyeti 3Ç23'te 991,1mn TL'ye yükselmiştir. Artış oranı bakımından çeyreklik maliyetler hâsılatla paralel artarken yıllık bazda hâsılatın daha az artması faaliyet giderleri de 525,4mn TL'ye yükselmiş ancak kârlılık üzerinde bir baskı oluşturmamıştır. Şirket'in salt operasyonel performansına dair görünüm sergileyen net faaliyet kârı (NFK) çeyreklik %29, yıllık %158 artışla 799,5mn TL'ye ulaşmıştır. Ayrıca, FAVÖK çeyreklik %28 ve yıllık %149 yükselerek 853,7mn TL olmuş ve pozitif bir görünüm sergilemiştir.

3Ç22'de finansal varlık net kazancı ve kambiyo geliriine bağlı olarak yatırım faaliyetlerinden 389,5mn TL'lik gelir elde edilmiştir. Cari dönemde ise yatırım faaliyetlerinden 12,8mn TL'lik oldukça sınırlı bir gelir gerçekleşmiştir. Ayrıca, artan faiz giderlerinden dolayı net finansman giderleri 3Ç23'te 335,2mn TL'ye yükselmiştir.

3Ç23 kâr marjları incelendiğinde; karışık bir görünüm hâkim olduğu görülmektedir. NFK marjı çeyreklik 1,8 puan, yıllık 7,6 puan artışla %34,5'e yükselmiştir. Ayrıca, esas faaliyet kâr marjı çeyreklik 3,5 puan, yıllık 5,6 puan yükselerek %41,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu durum operasyonel kârlılıktaki pozitif görünümü işaret etmektedir. Buna karşın, yatırım gelirlerindeki düşüş ve net finansman giderlerindeki artışın etkisiyle net kâr marjı çeyreklik 22,4 puan, yıllık 3 puan düşüşle %25,2'ye gerilemiştir.

3Ç23 finansalları operasyonel performansta iyileşme olduğunu göstermektedir. Finansman kalemlerinde ise bir miktar negatif görünüm bulunmaktadır. Özetle; Şirket'in, 2023/09'da Türkiye ilaç pazarından daha çok büyümesini ve 3Ç23'te kâr marjlarının yüksek seyriyi korumasını olumlu bulmaktayız. 3Ç23 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
DEVA	92,00	87,90	80,00	69,76	94,10	101,00	-

Hisse kısa vadeli alçalan kanal içerisinde hareket etmektedir. Teknik göstergeler karışık sinyal üretmekte olup hacim göstergesinde kademeli düşüş görülmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde yükselen trend direnç bölgesini (kırmızı) 94,10 önemsemekteyiz. Bu seviyenin hacim destekli geçilmesi ile alımlar artabilir, tüm zamanların zirvesi (101,00) hedeflenebilir. Geri çekilmelerde ilk etapta 5 haftalık AO (mavi) 87,90 seviyesini takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
DEVA	87,90	82,98	66,53	43,38	70,18	99,35	+	-



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

