

Selçuk Ecza Deposu (SELEC TI)

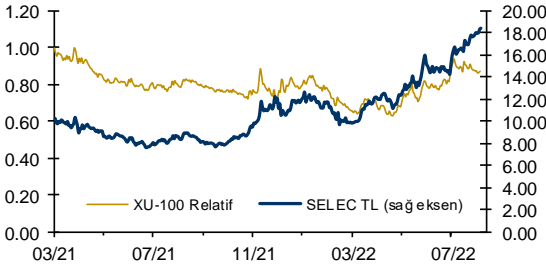
2Ç22 finansalları beklentilerimizin altında

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Selçuk Ecza Deposu 2Ç22'de 10.076 milyon TL satış geliri (Konsensus: 9.470 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.124 milyon TL), 457 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 540 milyon TL / Deniz Yatırım: 581 milyon TL) ve 371 milyon TL net kar (Konsensus: 420 milyon TL / Deniz Yatırım: 457 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 finansalları beklentilerimizin altında geldi. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %73 artarak 10.076 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %18 artmıştır.
- 2Ç21'de %40,15 pazar payına sahip olan Selçuk Ecza Deposu'nun, 2Ç22'de pazar payı %39,47 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in 2022 yılının birinci çeyreğinde 119 deposu bulunurken, ikinci çeyreğine 1 yeni depo daha eklendiği ve depo sayısının 120'ye ulaştığı görülmektedir.
- Selçuk Ecza Deposu'nun 2Ç21'de çalışan sayısı 6.430 iken, 2Ç22'de 6.539 olduğu görülmektedir.
- Şirket'in filo sayısı ise 2Ç22'de 2.506 adet olarak gerçekleşmiştir.
- 2Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %18 artışla 457 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 2.1 puan azalış göstererek %4,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %40 artarken, çeyrek bazda %32 azalarak 371 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 5 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 16 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 798 milyon TL olan net nakit pozisyonu 2Ç22 dönemi sonunda 257 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise -0,2x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: -0,5x).
- **Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren relatif olarak %5 artış göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 8,9x F/K ve 7,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				SELEC
Mevcut Fiyat (TL)				18.45
Hedef Fiyat (TL)				-
Getiri Potansiyeli (%)				-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	7.75			18.45
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				78
Sermaye (mln TL)				621
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				11,457
Hedeflenen Piyasa Değeri				-
Net Borç				-257
Firma Değeri				11,201
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	43%	127%	63%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	19%	14%	5%
Hisse Performansı				

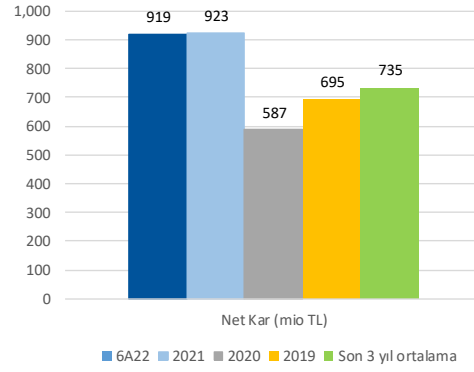
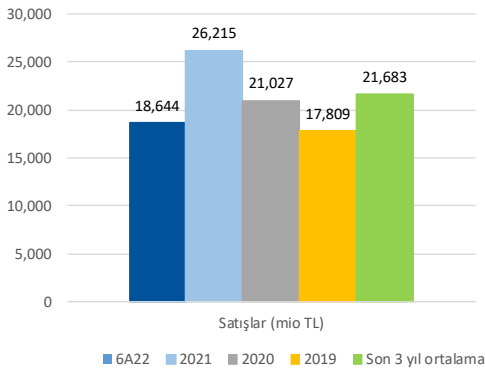
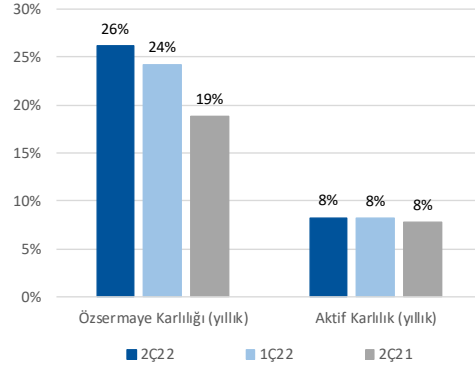
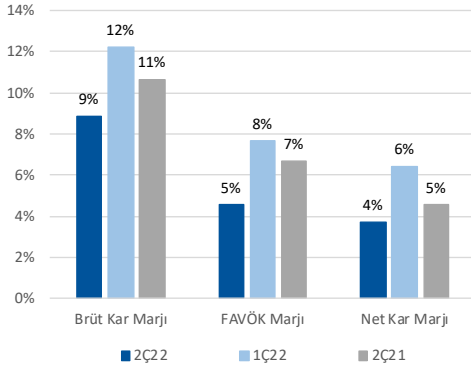


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 12 Ağustos 2022 tarihi itibarıdır.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	10,076	8,568	5,819	18%	73%	26,215	21,027	17,809	21,683
Brüt Kar (mio TL)	890	1,048	619	-15%	44%	2,171	1,536	1,475	1,727
Brüt Kar Marjı	8.8%	12.2%	10.6%	-3.4 puan	-1.8 puan	8.3%	7.3%	8.3%	8.0%
FAVÖK (mio TL)	457	655	388	-30%	18%	1,158	717	765	880
FAVÖK Marjı	4.5%	7.6%	6.7%	-3.1 puan	-2.1 puan	4.4%	3.4%	4.3%	4.0%
Net Kar (mio TL)	371	549	264	-32%	40%	923	587	695	735
Net Kar Marjı	3.7%	6.4%	4.5%	-2.7 puan	-0.9 puan	3.5%	2.8%	3.9%	3.4%
Net Borç* (mio TL)	-257	-798	-411	-68%	-37%	-1,313	-1,196	-806	-1,105
Net Borç/FAVÖK	-0.2	-0.5	-0.4	0.4	0.3	-1.1	-1.7	-1.1	-1.3
Net Borç/Özsermaye	-0.1	-0.2	-0.1	0.1	0.1	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	26.1%	24.2%	18.8%	1.9 puan	7.4 puan	21.1%	16.4%	22.5%	20.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	8.2%	8.2%	7.8%	0 puan	0.5 puan	7.3%	5.9%	8.2%	7.1%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.