

Türk İlaç ve Serum (TRILC TI)

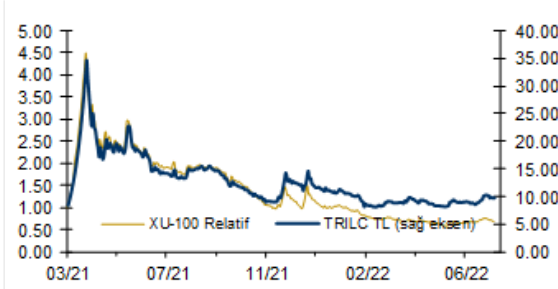
2Ç22 finansalları yıllık bazda düşüşte

Değerlendirme: Olumsuz

Türk İlaç ve Serum 2Ç22'de 306 milyon TL satış geliri, 41 milyon TL FAVÖK ve 23 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyrek bazda arttığı, yıllık bazda ise düşüş yaşandığı görülmektedir. Bu doğrultuda, 2Ç22 finansallarının hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %21 artarak 306 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %123 artmıştır.
- 2Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %45 azalarak 41 milyon TL'ye gerilemiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 15.9 puan azalış göstererek %13,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %50 azalış gösterirken, çeyrek bazda %172 artarak 23 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 164 milyon TL olan net borç pozisyonu 2Ç22 dönemi sonunda 283 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 8,1x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 2,4x).
- **Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren relatif olarak %41 negatif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 122,3x F/K ve 53,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	TRILC			
Mevcut Fiyat (TL)	9.81			
Hedef Fiyat (TL)	-			
Getiri Potansiyeli (%)	-			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.17	15.61		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	80			
Sermaye (mln TL)	162			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	1,587			
Hedeflenen Piyasa Değeri	-			
Net Borç	283			
Firma Değeri	1,870			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	5%	-29%	-16%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-4%	-63%	-41%



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 01 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

TRILC UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Ceyrek	Yıllık	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	254	207	162	137	306	123%	21%	304	443	46%
FAVÖK	75	15	-16	-6	41	n.m	-45%	85	36	-58%
FAVÖK marjı	29.4%	7.3%	-9.8%	-4.1%	13.4%			27.8%	8.0%	
Net Kar	47	8	-27	9	23	172%	-50%	56	32	-43%
Net Marj	18.5%	4.0%	-16.8%	6.3%	7.6%			18.5%	7.2%	

* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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 ve 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.