

SELEC 2Ç26 Sonuçları (Pozitif)

Selçuk Ecza, 2Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %12 artışla 53,44 milyar TL ciro,
- yıllık bazda yaklaşık 3,1 kat artışla 3,44 milyar TL FAVÖK ve
- 534 milyon TL net kâr açıkladı (2Ç25: 425 mn TL zarar).

Piyasa medyan beklentisi 51,33 milyar TL gelir, 2,83 milyar TL FAVÖK ve 1,55 milyar TL net kâr olması yönündeydi. Dolayısıyla ciro ve FAVÖK piyasa beklentisinin sırasıyla %4 ve %22 üzerinde açıklanırken net kâr rakamı beklentinin %66 altında gerçekleşti.

Haziran 2026 itibarıyla Türkiye ilaç pazarı 429,53 milyar TL büyüklüğe ve 1,427 milyon kutuluk satış hacmine ulaştı. Şirket ise bu dönemde değer bazında %37,96, kutu bazında ise %38,21 pazar payı ile sektördeki liderliğini korudu (1Ç26: TL bazında %37,91, kutu bazında %38,30).

2Ç26'da operasyonel kârlılıktaki iyileşme, Dönemsel Avro Değeri kaynaklı fiyat güncellemelerinin yarattığı stok kârı etkisiyle desteklenmeye devam etti. Hatırlatmak gerekirse, Aralık 2025 güncellemesinden 2026'ya devreden etki ve Mart 2026 güncellemesinin çeyrek içindeki kısmi yansıması 1Ç26 sonuçlarına katkı sağlamıştı. 2Ç26'da ise Mart 2026 fiyat artışından kalan stok etkisi kârlılık üzerinde etkili oldu. Brüt kar marjı yıllık bazda 4 puan artışla %11,7'ye çıkarken, FAVÖK marjı yıllık 4,7 puan artışla %6,4'e yükseldi.

Şirket ikinci çeyrekte artan dönem vergi gideri, net parasal pozisyon kaybı (yıllık %23 artış) ve net finansman giderine rağmen, güçlü operasyonel performansın katkısıyla geçen yılki zararın ardından bu yıl net kâr elde etti.

Şirket'in ikinci çeyrek sonu itibarıyla 7,80 milyar TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2025: 7,97 mlr TL, 1Ç26: 7,81 mlr TL).

Dönem sonu itibarıyla 108 deposu bulunan Şirket'te, geniş operasyonel ağ ve yüksek personel sayısı nedeniyle personel giderleri toplam faaliyet giderleri içinde önemli paya sahiptir. Bu doğrultuda Personel giderlerinin toplam operasyonel giderler içerisindeki payı 6A25'teki %70,01 seviyesinden 6A26'da %69,61'e sınırlı gerilemiştir (1Ç26: %70,7, 1Ç25: %71,0).

Selçuk Ecza Deposu

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	SELEC TI
Hisse Fiyatı, TL	284,00
Fiili Dolaşım Oranı	14,91%
Piyasa Değeri, milyon TL	176.364
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	3.686
BİST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BİST Tüm Endeks Ağırlığı	0,41%
Yabancı Yatırımcı Oranı	10,81%
Emeklilik Fonları Oranı	0,55%
Yatırım Fonları Oranı	32,27%

Kaynak: Matriks, Finnet

Fiyat ve piyasa değeri 20/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29

Uygulanmış	2Ç25	2Ç26
Gelirler	47.699	53.440
Brüt Kâr	3.642	6.238
Brüt Kâr Marjı	7,6%	11,7%
FAVÖK	847	3.444
FAVÖK Marjı	1,8%	6,4%
Net Kâr	-425	534
Net Kâr Marjı	-0,9%	1,0%
Net Borç	-9.617	-7.804

Piyasa Çarpanları

	2024	2025	Son
F/K	8,8	a.d.	81,8
PD/DD	0,8	1,1	4,8
FD/FAVÖK	2,2	5,7	16,3

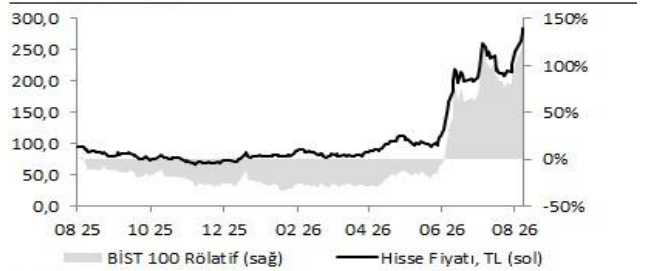
Kaynak: Finnet

Ortaklık Yapısı

	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Selçuk Ecza Holding A.Ş.	512	82,4%
Diğer	109	17,6%
Toplam	621	

Kaynak: Finnet

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	11,4%	185,1%	226,9%	216,6%
Rölatif	8,9%	177,5%	216,4%	144,9%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	28,4	17,9	10,3	6,1

Kaynak: BİST, Finnet

Şirket Haziran 2026 itibarıyla 428 mn TL yatırım harcaması gerçekleştirmiştir (6A25: 397 mn TL). Yatırım harcamalarının ağırlıklı olarak mevcut operasyonlara yönelik yenileme ve tadilat çalışmalarından oluştuğu görülürken, kısa vadede büyük ölçekli yeni yatırım harcaması planlanmamaktadır.

Açıklanan sonuçları cirodaki reel büyüme ile birlikte operasyonel kar marjlarında yıllık görülen iyileşme ve güçlü net nakit pozisyonunu koruması nedeniyle pozitif olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, net kârın beklentilerin oldukça altında kalması, operasyonel sonuçlardaki iyimserliği kısmen sınırlayabilir. Diğer yandan, şirketin yılbaşından bu yana yaklaşık %200 değer kazanması ile birlikte operasyonel performanstaki iyileşmenin hisse fiyatına yansıdığını düşünüyoruz

PhillipCapital Araştırma
arastirma@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

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 analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.