

Bilici Yatırım - Nötr

Beklentilerimiz dahilinde sonuçlar

Bilici Yatırım, 2025 3.çeyrekte 34 milyon TL net zarar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Sektörde zorlu koşullar sürüyor. 2025 ilk 9 aylık dönemde imalat, tekstil ve hazır giyim sektöründe kapasite kullanım oranları sırasıyla %74, %68,8 ve %74,7 ile son dönemin en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. TİM verileri doğrultusunda hazır giyim ve konfeksiyon ihracatı yıllık %6,5 düşüşle 12,7 milyar dolar oldu. Genel ihracat açısından önem arz etmeye devam etmekte olup %6,3 ile dördüncü sırada yer almıştır. **Önümüzdeki dönemde de dalgalanmanın sürmesini bekliyoruz.**

Sektördeki koşullarda zorlanma şirkete de yansıdı. Şirketin hasılatı %36,63 düşüşle 128 milyon TL'ye gerilerken hasılatın %95'i yurtiçi %5'i yurtdışına yapıldı. Dikkat çeken husus düşüşlere rağmen yurtiçinin ağırlığı azaltılmış olup sınırlı miktarda yurtdışı payı artırıldı. **Makroekonomik koşullar çerçevesinde iç pazardaki davranışlar kaynaklı yurtdışı ağırlığının %20'lere yönelmesi beklenebilir.**

Maliyet yönetimi becerisi etkin görünüyor. Satışların maliyetlerindeki gözle görülür düşüşle birlikte brüt karda 3.çeyrek özelinde %463,6'lık bir artışla 39 milyon TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı yıllık 273 baz puan düşüşle %13,14'e gerilese de çeyreklik bazda ise %30,27'ye ulaşarak son dönemin en iyi brüt kar marjı takip edildi. Yılı %13'ler bandında bir brüt kar marjı ile kapatabilir.

Esas faaliyet giderleri FAVÖK'ü baskılıyor. Şirketin esas faaliyet giderlerinde yaşanan artışla birlikte FAVÖK'te gözle görülür düşüş takip ediyoruz. FAVÖK marjı ise 1790 baz puan düşüşle %5,52'ye gerilese de çeyreklik bazda %12,18 ile son 4 çeyreğin en iyi FAVÖK marjı takip edildi. %5-6 aralığında FAVÖK marjı ile yılı kapatabilir.

BLCYT özelinde finansalları nötr değerlendirmekle birlikte şirket güçlü nakit ve gayrimenkul portföyü ile birlikte iskontolu işlem görmeyi sürdürüyor.

Son veri itibarıyla şirket %40 iskontolu işlem görmektedir.

10 Kasım 2025

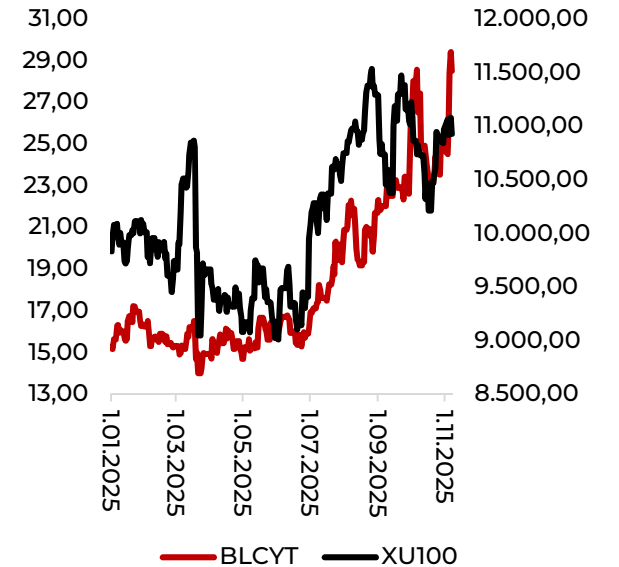
Son Fiyat	28,50
BİLANÇO PUANI	2,67/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	2.850
Piyasa Değeri (mİn \$)	68
F/K	9,13
FD/FAVÖK	0,00
PD/DD	0,72
Hisse Sayısı (mİn lot)	100
FDPO (%)	48,95
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	23

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	5,15	26,96	33,16
XHOLD'A GÖRE	-2,92	13,57	8,90
Nominal (TL)	7,55	28,03	56,94
Nominal (USD)	6,68	24,20	34,10

ORTAKLIK YAPISI

	%
MEHMET FATİH BİLİCİ	9,74
BÜLENT BİLİCİ	9,74
ESRA BİLİCİ PEKCAN	9,38
BİLİCİ HOLDİNG	9,2
MEHMET ALİ BİLİCİ	7,21
SÜLEYMAN BİLİCİ	7,21
TAMER BİLİCİ	7,21
ALİ HİKMET BİLİCİ	7,21
DİĞER	33,10





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	26,87	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	6,01	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-40,22	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	28,39	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	59,55	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	-47,02	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	-1.487,23	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	324,37	-1
Cari Oran	17,17	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-17,65	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-28,72	-1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	463,57	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	463,57	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-79,18	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	126,25	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0

PUAN

2,67

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.