



Deva Holding - Nötr

IQVIA her şeyi anlatıyor

Deva Holding, 2025 2.çeyrekte 4,2 milyar TL hasılat, 215 milyon TL FAVÖK ve 499 milyon TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

IQVIA her şeyi anlatıyor. IQVIA verilerine göre Türkiye pazarı ilk 6 ayda geçtiğimiz seneye göre kutu (ATC1) bazlı satışlarını %2,18, TL bazlı ise %35,13 artırırken kutu bazlı dağılımda diğer dediğimiz içerikleri farklılandırılmış ilaçlara ilgi tutarak görece karlanma amacı odaklandırmıştır. TL bazlı da aynı seyir takip edilmektedir. Pazar veriler çerçevesinde Türkiye pazarının yaklaşık 196 milyar TL ve 1,3 milyon kutu seviyesine ulaştığını vurgulamak isteriz.

Şirket pazarın tersine seyretti. Devit D3, Amoklavin, Dikloron gibi kritik ürünlerin satımını gerçekleştiren şirketin IQVIA datasına göre ilk 6 ayda kutu bazında %11,91 daralmayla 59,85 milyon adet, TL bazında ise %19,48 artışla 5,08 milyar TL seviyesine ulaşılmıştır. Pazarın tersine seyir sonucu kutu bazlı pazar payı 80 baz puan düşüşle %4,6, TL bazlı ise 30 baz puan düşüşle %2,6 seviyesine gerilemiştir. Kutu bazlı 3.sıra korunurken TL bazlı sırada 4.sıradan 7.sıraya gerileme takip edilmiştir. Burada özellikle DADS'ın avro kuru özelinde iyice geri planda kalışı ve kar marjlarında sıkı duruşta etkili olmaktadır. İlaveten kutu ve TL bazlarında da pazardan ayrışarak ürünlerin öncüllüğü gereği amoklavin gibi yoğun satılan ürün kaynaklı enfeksiyon grubu ağırlık kazanmıştır. DMO'ya yapılan satış tutarı 22 milyon kutu ve 371 milyon TL; hastanelere ise 142 milyon TL ve 5,5 milyon kutu satışı yapılmış olup bu veriler IQVIA datasına dahildir. İhracat satışı ise 1,64 milyar TL olarak kaydedilmiştir.

Yatırımlar güçlü seyrediyor. Şirket 2025 ilk 6 ayda 1,4 milyar TL yatırım yapmış olup Çerkezköy tesisine yönelik çalışmalarda devam ettirilmektedir. Düzenli yatırım süreçleri Ar-Ge katkısıyla sürdürülmektedir.

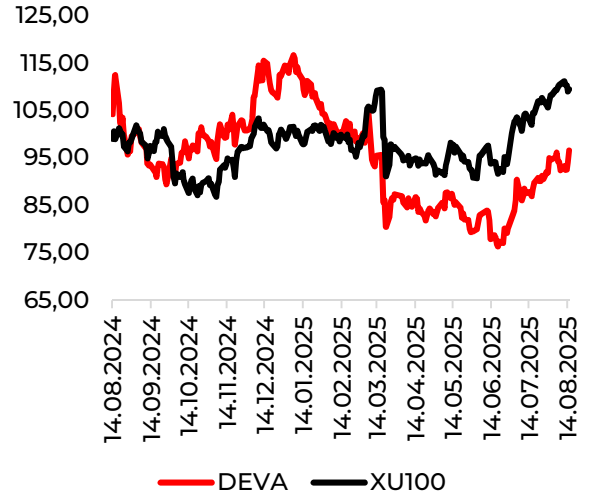
DEVA özelinde beklentilerimiz dahilinde gelen finansal olması nedeniyle finansal nötr değerlendiriyoruz. DADS etkisi sektörün aksine burada sınırlı kalma olasılığı artmakta olup kar marjlandırma tarafında brüt tarafta acilen müdahale gerekliliği önem arz ediyor.

18 Ağustos 2025

Hisse Kodu	DEVA
Piyasa Değeri (mlr TL)	13,25
Piyasa Değeri (mln \$)	325

F/K	A.D
PD/DD	0,54
FD/FAVÖK	6,83

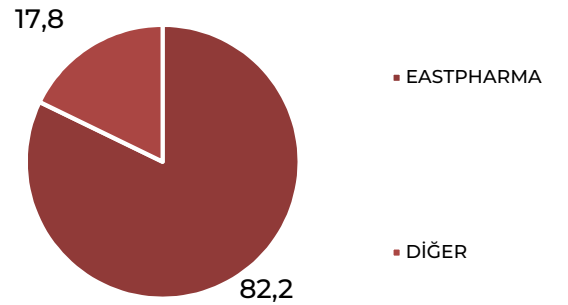
Hisse Sayısı (mln lot)	200
FDPO (%)	17,73
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	53



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	4,10	-0,01	-19,38
XKMYA'A GÖRE	1,97	-2,00	-9,17
Nominal (TL)	9,96	13,44	-10,95
Nominal (USD)	8,80	7,79	-32,24

Ortaklık Yapısı (%)



**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

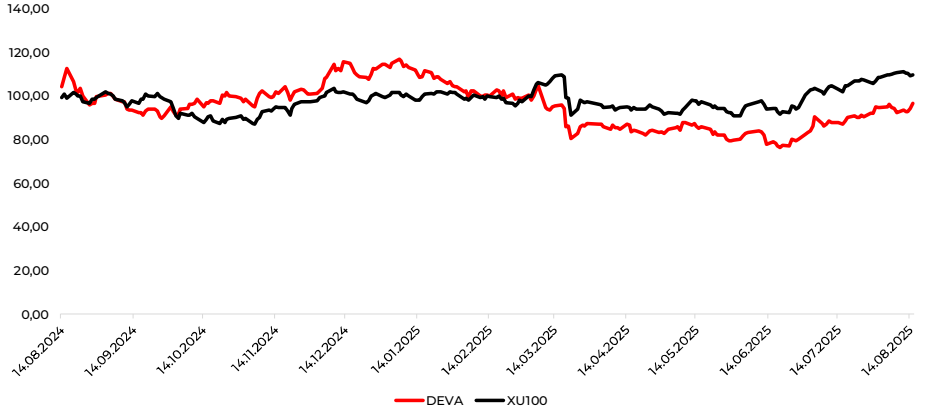


FİNANSALLAR

Deva Holding Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Deva Holding
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	18,0%
Kuruluş Tarihi	22.08.1958
Yaşı	67
Personel Sayısı	3.023

Fiyat & Getiri	
Kapanış	66,25
Günlük Getiri	2,71
Haftalık Getiri	4,50
Aylık Getiri	9,96
Göreceli Getiri	2,28
Yıllık En Düşük - En Yüksek	051-081
Yıllık Ortalama Fiyat	65,37



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	13.452	12.763	5,40	Net Satışlar	8.632	9.062	15.458	-4,74
Nakit ve Benzerleri	1.412	1.201	17,57	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	5.452	4.949	10,17	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	5.622	4.111	36,74	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	19.564	14.024	39,50	Satışların Maliyeti	5.654	5.298	9.286	6,73
Maddi Duran Varlıklar	9.799	7.531	30,11	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.191	4.361	64,88	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	33.015	26.787	23,25	Brüt Kâr	2.978	3.765	6.173	-20,89
Kısa Vadeli Borçlar	7.150	7.718	-7,36	Faaliyet Giderleri	2.901	3.062	4.726	-5,25
Uzun Vadeli Borçlar	1.100	687	59,95	Esas Faaliyet Kârı	77	703	1.447	-89,00
Toplam Borç	8.250	8.405	-1,85	Amortisman	678	619	1.087	9,56
Net Borç	3.083	2.737	12,66	FAVÖK	755	1.322	0	-42,84
Sermaye	200	200	0,00	Vergi Öncesi Kâr	359	524	369	-31,56
Özkaynaklar	24.766	18.381	34,73	Ana Ortaklık Net Kâr	519	616	69	-15,70

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,88	1,65	0,23
Likit Oran	1,12	1,01	0,11
Değerleme			
F/K	0,00	3,52	-3,52
PD/DD	0,54	0,87	-0,34
FD/FAVÖK	8,30	9,16	-0,86
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	2,41	5,22	-2,82
Aktif Karlılık	1,74	3,25	-1,51
Brüt Kâr Marjı	34,50	41,54	-7,04
Net Kâr Marjı	6,01	6,79	-0,78
Favök Marjı	8,75	14,58	-5,83
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-15,70	-35,31	19,61
Favök Büyüme	-42,84	-23,76	-19,08
Özsermaye Büyüme	34,73	254,19	-219,46
Aktif Büyüme	23,25	141,31	-118,06
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	1,87	2,47	-0,61
Alacak Devir Hızı	2,85	4,34	-1,49
Ticari Borç Devir Hızı	8,53	13,37	-4,83

