



Ege Gübre – Sınırlı Olumlu

Liman İştahı devam ediyor

Ege Gübre, 2025 3.çeyrekte 944 milyon TL hasılat, 225 milyon TL FAVÖK ve 163 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Limancılık faaliyetleri sürüyor. Şirket 120 bin ton gümrüksüz ve 15 bin ton A sınıfı antrepo ile faaliyetlerini sürdürüyor. Konteyner stok ve diğer elleçleme faaliyetlerinde geçici alan 333 bin m2 olup tahmil tahliye kapasitesi genel kargo ve dökme yük için 5 milyon ton/yıl, sıvı yükler için 1,5 milyon ton/yıl ve konteyner elleçleme kapasitesi 1 milyon teu/yıl olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyetlerde büyüme sürüyor. İlk 9 ayda yükleme ve boşaltma faaliyetleri %9,64 artışla 2.729.731 ton olurken, elleçleme ise %30,11 artışla 477.322 teu seviyesinde gerçekleşti. Büyüme iştahının bölge konumu dikkate alınarak devamını bekleriz.

Gelirler büyümeye devam ediyor. Faaliyetlerden gelen destekle birlikte 3.çeyrekte gelirler %28,55 artışla 944 milyon TL'ye yükselirken, önümüzdeki dönemde reel büyümenin somut şekilde devam edebileceğinin öncü sinyallerini vermiş oldu. Gelir iştahı özellikle bölge konumuyla birlikte devamlılığı izlenebilir.

Maliyetler artıyor. Makroekonomik koşullar ve küresel fiyatlama davranışları izlendiğinde satışların maliyetlerinde gözle görülür artışlar izliyoruz. Burada özellikle önümüzdeki dönemde maliyetlerde dengelenme beklenebilir. Bu doğrultuda 3.çeyrekte brüt kâr %30,6 düşüşle 317 milyon TL'ye düşerken brüt kâr marjı yalnızca 41 baz puan düşüşle %42,86 oldu. %42-44 aralığında brüt kâr marjı ile yılı kapatmasını bekleyebiliriz.

Operasyonel kârlılık normalize oldu. Brüt kârdan gelen etkiyle birlikte FAVÖK 3.çeyrekte %42,82 düşüşle 225 milyon TL'ye düşerken, FAVÖK marjı ise 144 baz puan gerilemeyle %31,89 olarak kaydedildi. Yıl sonunu %31,5-33 aralığında bir FAVÖK marjı ile sene tamamlanabilir.

EGGUB özelinde özellikle 9 aylık büyüme ve 3.çeyrekte görece normalize olan liman faaliyetleriyle birlikte sonuçları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Şirket bölgesel konumuyla avantajlı olmaya devam edecek.

7 Kasım 2025

Son Fiyat	110,40
BİLANÇO PUANI	1/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mİn TL)	11.040
Piyasa Değeri (mİn \$)	263
F/K	24,73
FD/FAVÖK	13,57
PD/DD	1,39
Hisse Sayısı (mİn lot)	100
FDPO (%)	45,47
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mİn TL)	85

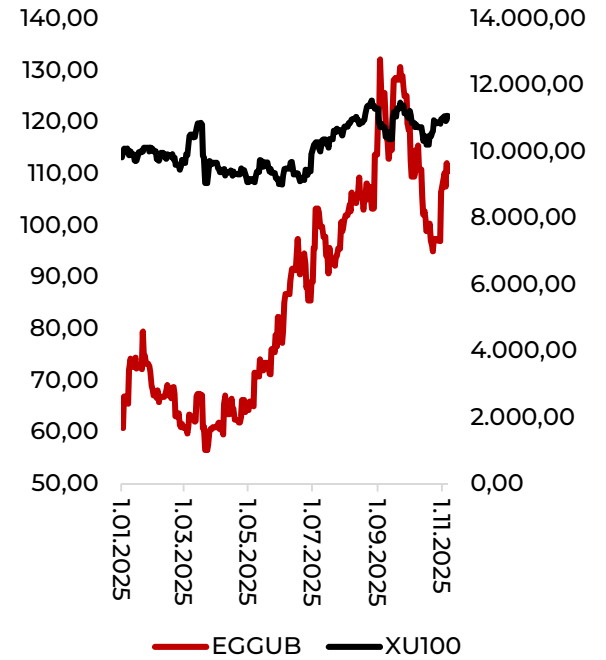
FİYAT

PERFORMANSI

(%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-1,83	6,86	74,02
XKMYA'A GÖRE	-3,31	-3,21	71,92
Nominal (TL)	0,36	7,50	97,81
Nominal (USD)	-0,64	3,79	74,74

ORTAKLIK YAPISI

	%
GENÇER HOLDİNG	40,77
RECEP GENÇER	13,12
DİĞER	46,11



**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



ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-28,65	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-8,68	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	0,45	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-13,36	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-8,32	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-6,55	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	178,14	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	192,87	-1
Cari Oran	1,82	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-513,33	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	2,42	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-30,60	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-30,60	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-21,43	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-41,82	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-48,21	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-7,39	0,5

PUAN

1,00

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 karşılığındaki değer farkları içermektedir.