



Işık Plastik - Nötr

İhracat iştahı sürüyor

Işık Plastik, 2025 3.çeyrekte 562 milyon TL hasılat, 75 milyon TL FAVÖK ve 37 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Hasılat dengeli seyretmeye devam ediyor. Özellikle iç pazarın nötr, AB pazarının mevzuat gereği dalgalandığı ortamda hasılat 3.çeyrekte %14,95 düşüşle 562 milyon TL olarak gerçekleşti. Hasılatın %34'ü Türkiye'den gelirken %66'sı yurtdışından gerçekleşti. AB'nin ağırlığı iyice düşerken ABD ve diğer ülkelere olan ihracat miktarı arttı. İçerik bakımından ise levha ağırlık göstermeye devam etmekte olup termoform ve diğer gelirlerde yaşanan daralma da baskılamayı sürdürmüştür. Hizmet geliri elde edilmeye devam edilmekte olup 3.çeyrekte de 11,5 milyon TL hizmet geliri elde edilmiştir. Dengeli seyrin devamını önümüzdeki dönemde de bekliyoruz.

Karlılıklar baskılanıyor marjlar artıyor. Maliyetlerdeki düşüş daha geri planda kalmasıyla birlikte 3.çeyrekte brüt kar %4,35 düşüşle 149 milyon TL'ye geriledi. Brüt kar marjı ise görece hacme kıyasla brüt karın dengelenmesiyle birlikte 429 baz puan artışla %28,5'a yükseldi. Yılı %28-29 aralığında kapatması beklenebilir. FAVÖK tarafında ise %7,45 düşüşle 75 milyon TL'ye gerilerken FAVÖK marjı ise 564 baz puan düşüşle %17,97'ye düştü. Önümüzdeki dönemde yılı %17-19 aralığında bir FAVÖK marjı ile kapatabilir.

ISKPL özelinde finansalları nötr değerlendirmekle birlikte piyasada aktif dominasyon kaynaklı süregelen arz fazlası elimine olmadıkça istenen finansalları elde etmek zorlaşacaktır. Şirketin görece ABD ve diğer ülke iştahı önümüzdeki dönemde rakiplerine nazaran ayrışma şansını zorlu koşullarda yaratabilir.

10 Kasım 2025

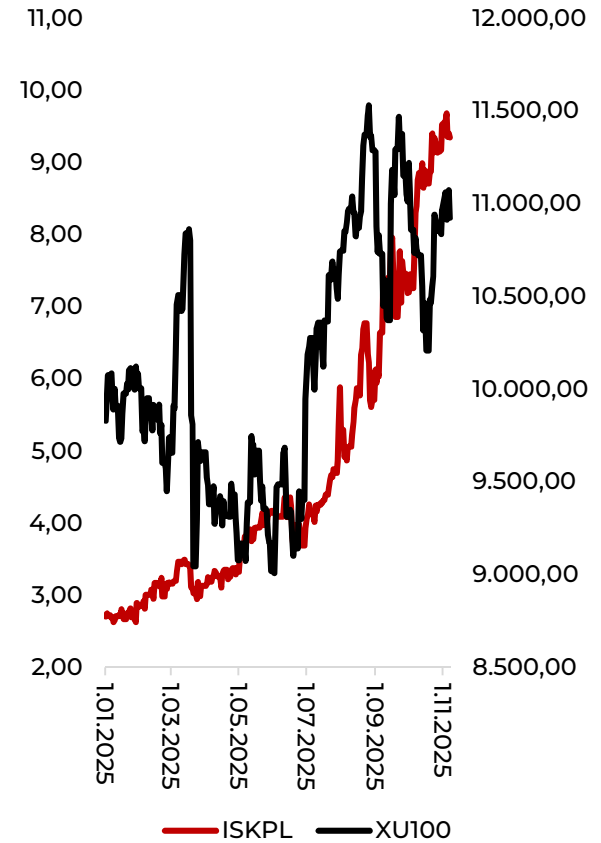
Son Fiyat	9,35
BİLANÇO PUANI	1,33/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	14.025
Piyasa Değeri (mİn \$)	334
F/K	61,76
FD/FAVÖK	48,80
PD/DD	5,65
Hisse Sayısı (mİn lot)	1.500
FDPO (%)	32,96
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mİn TL)	62

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	10,25	84,08	272,97
XKMYA'A GÖRE	9,11	73,17	270,85
Nominal (TL)	12,65	85,15	296,74
Nominal (USD)	11,78	81,32	273,91

ORTAKLIK YAPISI

	%
ERPET TURİZM	64,4
DİĞER	35,6



**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%)	2,94	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	1,24	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	7,31	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-13,96	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-2,60	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-0,44	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	1.441,96	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	1.236,62	1
Cari Oran	1,17	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-892,96	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	13,88	-1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-4,35	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-4,35	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	15,42	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-5,31	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-44,61	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-67,49	0,0

PUAN

1,33

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.