

Cari Değerler

FK (Fiyat Kazanç)	13.31
Piyasa Değeri (TL)	17,027,400,000.00
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1.11
Temettü Verimi (%)	4.42
Haftalık getiri	1.62
Son bir yıl getiri	32.25
Son bir yıllık / düşük	19.31
Son bir yıllık / yüksek	32.02
Sektör PD / DD	2.27
Sektör F/K	20.16



Şirket Bilgileri

Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin temeli, Öğücü ailesinin 1930'da kurmuş olduğu çırcır ve dokumacılık ticarethanesi ile atıldı. 90'lı yıllarda Marmara Pamuklu Mensucat Türkiye'nin en büyük entegre pamuklu iplik ve boyama tesisi haline gelmiş ve 2000'li yıllara kadar ağırlıklı olarak iplik üretimi alanında da farklı isimlerle faaliyet göstermiştir.

2005 yılında ise kendi kaynaklarını üretebilen bir tesis olma hedefi doğrultusunda da enerji alanına yatırım yapma kararı almış ve kampüs içerisinde kendi enerji santralini kurarak, Türkiye'nin hijyenik temizlik kağıdı pazarında büyüyen ihtiyaçlarını karşılamak için 2006 yılında %100 Türk sermayesi ile Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. kurulmuştur.

Lila Kağıt, bobin kağıt ve temizlik kağıdı (konverting ürün) üretimi yapmaktadır. Aynı zamanda, tekstil ve enerji alanlarında da faaliyet göstermektedir. Selüloz hammaddesiyle üretilen bobin kağıdın bir bölümünü yurt dışındaki üreticilere hammadde olarak satılırken, bir kısmı kendi tesislerinde bitmiş ürüne dönüşüyor.

2025 3. Çeyrek Gelişmeler

Şirkete genel anlamda bakıldığında; gümrük tarifesi tartışmaları etmesiyle birlikte dünyada görece düşük seyreden selüloz fiyatları, ülkemizde döviz kurlarının enflasyonun altında artış göstermesi satış hacmi ve net satışları baskılamış.

2025 3. çeyreğinde bobin satış hacmi %16 azalırken, konverting satış hacmi %8 artmış. Avrupa'daki zayıf talep ise konverting pazarındaki güçlü momentumla dengelendi ve toplam satış hacmi %10 düşerek 46,2 bin ton oldu. Üretim tonajı %6 düşüşle 50 bin tona gerilerken kapasite kullanım oranı sektör ortalaması üzerinde %82 seviyesinde gerçekleşiyor.

Bu dönemde yine yatırımlara devam edildiği belirtildi. 2025 yılında, Erzurum fabrika yatırımı için 723 milyon TL'den fazla harcama yapıldığı, Erzurum fabrikasının 2025 yılı son çeyreğinde devreye gireceği belirtildi. Konverting hatlarında kapasite artışı, yeni endüstriyel hatlar ile verimlilik artışı ve sabit giderlerde tasarruf bekleniyor.

Finansal Bilgiler

Bilanço tarafına bakıldığında şirket 2025 dokuz ayında da güçlü finansal yapısını korumuş. Net nakit pozisyonu 3,3 milyar TL'ye, net yabancı para varlık pozisyonu 3,5 milyar TL'ye ulaşmış. Net borç/FAVÖK oranı da 1,27x'e gerileyerek finansal kaldıraç açısından olumlu görünüyor.

Borçların %85'inin döviz cinsinden olmasına karşın, ihracat gelirlerinin ithal hammadde maliyetlerini aşması nedeniyle doğal bir kur koruması mevcut. Aynı zamanda alacak tahsil süreleri 1 gün borç ödeme süresinin de dört gün kısalması işletme sermayesi verimliliğini artırmış. İşletme sermayesinin net satışlara oranı %34,3 ve nakit dönüşüm süresi 130 güne gerilemiştir.

Şirketin nakit akış performansı da faaliyetlerinin karlılığıyla uyumlu. 2025'in dokuz ayında operasyonlardan 3,3 milyar TL nakit yaratılırken yatırım harcamaları 1,17 milyar TL, serbest nakit akışı 1,25 milyar TL'ye ulaşmış. Halka arzdan elde edilen 3,3 milyar TL'lik fonun 2,5 milyar TL'si kullanılmış fonun faiz gelirleriyle birlikte kalanı 2,1 milyar TL olmuş. Bu fonun 1 milyar TL'lik bölümü Erzurum Fabrikası yatırımına aktarılmıştır.

Erzurum yatırımı yanında, Bitlis'te 28,1 MW kapasiteli güneş enerjisi santrali projesi ve Ergene'de modernizasyon ile depo yatırımları sürüyor. Altı yatırım teşvik belgesiyle yatırımlar destekleniyor. Bu projelerin 2026 itibarıyla devreye girmesiyle hem maliyet avantajı hem de çevresel sürdürülebilirlik açısından önemli kazanımlar bekleniyor.

Brüt kar 1 milyar TL, brüt kar marjı i geçen yılın aynı dönemine göre, etkin birim ton başı maliyet yönetiminin etkisiyle %31,5 olmuş. Zayıf seyreden talep koşullarına rağmen FAVÖK önceki yılın aynı dönemine kıyasla %3,4 artışla 663 milyon TL, FAVÖK marjı ise %20,8 oldu.

Net dönem karı 2025 3. çeyrekte 411 milyon, 2025 yılı dokuz aylık dönemde 1,4 milyar TL olurken sıkı gider yönetimi etkisiyle de net kar marjı 2025 3. çeyreğinde %12,9, 2025 dokuz aylık dönemde %14,0 oldu.

Finansal açıdan çeyrekte net satışlar yıldan yıla %21 düşüşle 3,19 milyar TL'ye gerilemiş ve brüt kar 1,00 milyar TL seviyelerinde korunmuş. Brüt kar marjı etkin hammadde yönetimi sayesinde %31,5'e yükselmiş, FAVÖK 663 milyon TL ile yıllık %3,4 artış göstermiş ve FAVÖK marjı katma değeri yüksek ürün satışları ve verimlilik önlemleriyle %20,8'e ulaşmış. Net dönem karı 2025 3. çeyrekte 411 milyon TL (dokuz aylıkta 1,411 milyar TL), net kar marjı %12,9 olmuş.

Hisse Bilgileri		N. Akım Tablosu Analizi (Bin TL)				Bilanço Analiz (Bin TL)			
Hisse Bilgileri			2024/09	2025/09	%		2024/09	2025/09	%
P.D. (Mio TL)	17,027	Amortisman	679,555	584,141	-14.04	Nakit ve Benzerleri	4,747,254	4,291,877	-9.59
F/K	13.31	İşletme Faal.	3,643,416	1,745,207	-52.10	Aktifler	14,730,661	17,910,091	21.58
PD/DD	1.11	Yatırım Faal.	-631,307	-770,059	A/D	Toplam Borçlar	3,633,774	2,602,309	-28.39
Net Borç / FAVÖK	-1.67	Finansman Faal.	1,985,221	-2,294,571	A/D	Net Borç	-2,081,591	-3,330,530	A/D
PEG		Serbest Nakit Akışı	3,012,109	975,148	-67.63	Özkaynaklar	11,096,887	15,307,782	37.95

Özet Gelir Tablosu(Bin TL)

	3Ç25	3Ç24	Değ.(%) Yıllık	2Ç25	Değ.(%) Çeyreksele	9A25	9A24	Değ.(%) Yıllık
Net Satışlar	3,187,885	4,029,435	-20.89	3,232,656	-1.38	10,098,983	12,338,350	-18.15
Satışların Maliyeti	2,185,197	3,034,880	-28.00	2,247,004	-2.75	6,991,455	8,832,264	-20.84
Brüt Kar	1,002,688	994,555	0.82	985,652	1.73	3,107,528	3,506,086	-11.37
Faaliyet Giderleri	541,157	577,355	-6.27	527,256	2.64	1,670,502	1,711,143	-2.38
EFK	461,531	417,200	10.63	458,396	0.68	1,437,026	1,794,943	-19.94
Net Finansman Gideri	-184,484	-178,026	A/D	-144,483		-422,082	43,767	A/D
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	-480,591	-289,637	A/D	-240,967		-1,494,034	-498,314	A/D
Vergi Öncesi Kâr	355,675	465,577	-23.61	852,908	-58.30	1,388,091	1,637,246	-15.22
Net Kar/Zarar	411,241	467,865	-12.10	931,181	-55.84	1,411,249	1,307,534	7.93
FAVÖK	690,020	673,567	2.44	645,461	6.90	2,021,167	2,474,498	-18.32

Ton başına metriklerde maliyet yönetiminin başarısı öne çıkıyor. Ton başı net satışlarda %14'lük azalışa rağmen ton başı maliyetlerde %21'lik düşüş ve ton başı FAVÖK'te %8'lik artış kaydedilmiş.

Selüloz fiyatlarındaki dalgalanmaya rağmen uygulanan proaktif satın alma stratejisi ve hammadde stok yönetimi, karlılığı desteklemiş. Faaliyet giderleri artış göstermiş olsa da, bu giderlerin net satışlara oranı sınırlı kalmış karlılığa olumsuz etkisi minimize edilmiş. Şirketin brüt kar ve FAVÖK marjlarındaki artış, operasyonel maliyet kontrolünün ve ürün karması optimizasyonunun başarılı bir göstergesi oluyor.

Nakitser yapı güçlü. Halka arz sonrası elde edilen kaynaklarla net nakit pozisyon korunmuş, 30 Eylül 2025 net nakit yaklaşık olarak 3,3 milyar TL ve yabancı varlık net nakit pozisyonu 3,5 milyar TL, nakit varlık dağılımı %49 TL, %46 USD, %5 EUR olarak ihracat gelirlerinin döviz bazlı olması nedeniyle kur riskine karşı doğal korunma sağlıyor.

İşletme sermayesi ve yatırım harcamaları öne çıkmakta; 2025 yılının dokuz ayında faaliyetlerden 1,9 milyar TL nakit üretilmiş, serbest nakit akışı 1,25 milyar TL ve FAVÖK'ün serbest nakit akışına dönüşümü %62 olarak gerçekleşmiş; aynı dönemde 1,2 milyar TL yatırım harcaması yapılmış olup bunun 723,4 milyon TL'si Erzurum, 141,6 milyon TL'si Ergene yatırımlarına yönlendirilmiş.

Erzurum yatırımıyla Doğu Anadolu-Karadeniz bölgesinde ağır sanayi düzeyinde temizlik kağıdı üretimi hedeflendiği belirtiliyor. Bilanço ve rasyolar açısından, 30 Eylül 2025 itibarıyla da toplam varlıklar 17,91 milyar TL; temel likidite rasyoları güçlü (Nakit oranı 2,46, Cari oran 5,43, Asit-test 4,20) ve özkaynak/varlıklar oranı %85'e yükselmiş; net finansal borç/FAVÖK (son 12 ay) -1,27 ile negatif borç göstergesi şirketin düşük kaldıraçlı profilini teyit ediyor.

28.10.2025



Hızlı Çözüm İçin AI Capital
www.aicapital.com.tr



2025 Yılına Ait Revize Beklentiler

Uluslararası ticaret alanındaki regülatif ve gümrük rejimine ilişkin devam eden belirsizliklerle zayıf seyreden dış talep ortamını göz önünde bulundurup 2025 yılı için satış tonajı büyümesini "yatay" seviyeden "kısmi daralma" seviyesine,

İhracat (yeni pazarlar) için satış tonajı büyüme beklentilerini ve güçlü marka portföy ile yurtiçi konverting pazarındaki görece olumlu talep koşulları sayesinde Türkiye pazarı beklentilerini "büyüme",

Proaktif hammadde yönetimi ve sıkı maliyet kontrolü politikası devam etmesiyle desteklenen Brüt Kar Marjı, Faaliyet Kar Marjı ve FAVÖK marjını 2025 yılı ilk beklenti seviyesinde,

Yüksek enflasyonist ortamın getirdiği TL giderlerde artışa karşın, döviz kurlarındaki baskılanma ve selüloz fiyatlarının aşağı yönlü hareketi sonucu net satışların beklenen seviyede artış göstermemesiyle faaliyet giderleri/net satışlar oranını "<%15"den "<%17"ye revize ettiklerini açıkladılar.

	Yeni Beklenti	Önceki Beklenti
Satış Tonajı Büyümesi	Kısmi Daralma	Yatay
<i>Türkiye pazarı</i>	<i>Büyüme</i>	<i>Büyüme</i>
<i>İhracat(yeni pazarlar)</i>	<i>Büyüme</i>	<i>Büyüme</i>
<i>İhracat(gelişmiş pazarlar)</i>	<i>Kısmi daralma</i>	<i>Kısmi daralma</i>
Brüt Kar Marjı	> % 29	> % 29
Faaliyet Kar Marjı	> % 16	> % 16
FAVÖK Marjı	> % 20	> % 20
İşletme Sermayesi / Net Satışlar Oranı	< % 30	< % 30
Yatırım Harcamaları (000' ABD Doları)	35.000	35.000
Faaliyet Giderleri / Net Satışlar Oranı	<%17	< % 15
2024 Yılına Göre Ortalama Selüloz Fiyatı Artışı (ABD Doları)	-% 5/ 10	-% 5/ 10



28.10.2025



Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



TEKNİK GÖRÜNÜM



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	43.10	AL	73.86	SAT	73.86	SAT
RSI	53.79	AL	58.44	AL	46.55	AL
Williams%R	-32.28	SAT	-52.06	AL	-21.86	NÖTR
Momentum	102.31	AL	112.46	AL	132.96	AL
MACD	-0.11	AL	1.41	AL	1.89	AL
ADX	12.37	AL	29.21	AL	14.91	AL
CCI	118.94	NÖTR	0.33	NÖTR	86.16	NÖTR
Ultimate Oscillator	45.19	NÖTR	45.32	NÖTR	60.49	NÖTR
ROC	2.31	NÖTR	12.46	NÖTR	24.07	NÖTR
Hareketli Ortalama	28.74	NÖTR	28.28	NÖTR	26.58	NÖTR
Al Sayısı	5		5		4	
Sat Sayısı	1		1		1	
Nötr Sayısı	4		4		5	

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	29.24	28.15	28.39	28.81	29.05	29.47	29.71	30.13
Camarilla	-	29.06	29.12	29.18	29.05	29.30	29.36	29.42
Fibonacci	-	28.39	28.64	28.79	29.05	29.30	29.45	29.71
Demarks's	-	-	-	28.93	29.05	29.59	-	-



A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki ATILAL
Araştırmadan Sorumlu GMY

Sıla GİRĞİN
Araştırma Uzman Yardımcısı

ÇEKİNCE...

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.