ING

Yatırım

Analist Toplantısı Notları

Orzaks İlaç

13 Kasım 2026

sen hayatını yaşa

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©

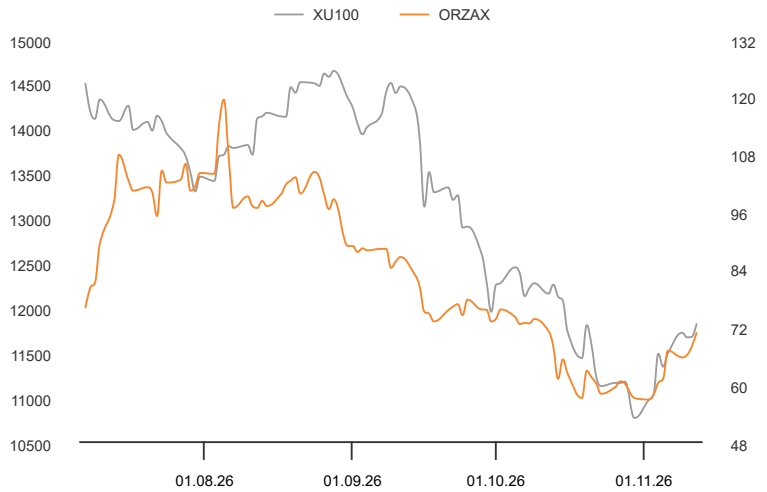
GENEL BİLGİLER

Son Fiyat	70,60
En Yüksek Fiyat	74,50
Pazar	Ana Pazar
Sektör	İlaç&Sağlık
Ödenmiş Sermaye	338.500.000,00
Kayıtlı Sermaye	1.535.000.000,00
Piyasa Değeri	23.898.100.000,00
Halka Açıklık Oranı	16,00
Temettü Verimi (%)	-

PİYASA ÇARPANLARI

Fiyat Kazanç	18,37
Sektörel Fiyat Kazanç	14,80
Piyasa Değeri / Defter Değeri	3,65
Sektörel PD/DD	1,65
Firma Değeri / FAVÖK	8,63
Sektörel Firma Değeri / FAVÖK	5,30
Firma Değeri / Net Satışlar	2,86
Sektörel Firma Değeri / Net Satışlar	1,49

ENDEKSE GÖRE PERFORMANS GRAFİĞİ



FİYAT İSTATİSTİKLERİ

Son 1 Yıl En Düşük	Son 1 Yıl Ortalama	Son 1 Yıl En Yüksek	Son Kapanış
52,65 TL	83,53 TL	122,30 TL	70,60 TL

ANALİST TOPLANTISI NOTLARI

Orzax, üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının ardından analist ve yatırımcı toplantısı düzenledi. Orzax, 3Ç26 itibarıyla güçlü kârlılığını korurken büyüme yatırımlarını sürdürdüğünü vurguladı. İlk dokuz ayda 7,61 milyar TL satış, 2,45 milyar TL FAVÖK ve 1,05 milyar TL net kâr elde edilirken, brüt kâr marjı %65,5 seviyesinde gerçekleşti. Türkiye'de yaklaşık %22 pazar payına ulaşan şirket, agresif fiyat artışlarından kaçınarak erişilebilirliği korumayı hedefliyor. İhracat satışları yıllık bazda iki katına çıkarak 717 milyon TL'ye yükselirken, Kazakistan, Özbekistan, Rusya, Orta Doğu ve Afrika büyümenin ana bölgeleri olarak öne çıkıyor. İhracatın payının artması ciro büyümesini desteklese de daha düşük marjlı olması nedeniyle konsolide marjlarda kademeli gerileme bekleniyor.

Şirket, 2026 sonunda devreye almayı planladığı yeni Türkiye tesisiyle üretim kapasitesini 30 milyon kutudan 60 milyon kutuya çıkaracak. Ayrıca Kazakistan'da 2028'de faaliyete geçmesi planlanan yeni tesis yatırımı bulunuyor.

Büyüme tarafında Lilyum İlaç satın almasıyla ilaç sektörüne giriş, sporcu beslenmesi ürünlerinin lansmanı ve probiyotik/postbiyotik projeleri öne çıkıyor. Finansal açıdan halka arz sonrası net borç/FAVÖK oranının 1,38'den 0,65'e gerilemesi bilanço gücünü artırırken, işletme sermayesi ve tahsilat sürelerinin iyileştirilmesi yönetimin öncelikleri arasında yer alıyor. Yönetim beklentilerini koruyarak 2026'da 10,5 milyar TL satış ve 3,6 milyar TL FAVÖK, 2027'de ise 14,3 milyar TL satış ve 4,5 milyar TL FAVÖK hedeflediğini açıkladı. Genel olarak yatırım hikâyesi; kapasite artışı, ihracat büyümesi, güçlü bilanço ve yeni iş kollarının sağlayacağı ek büyüme üzerine kurulmaya devam ediyor.

Türkiye'deki yeni fabrikanın etkisi beklentilere dahil edilmiş olsa da Kazakistan yatırımı, sporcu beslenmesi ürünleri ve ilaç faaliyetlerinden gelecek potansiyel gelirler tahminlere yansıtılmış değil. Bu nedenle şirketin açıkladığı büyüme hedefleri görece temkinli görünürken, söz konusu projelerin başarılı olması halinde orta ve uzun vadede ek büyüme ve değer yaratma potansiyeli bulunuyor. Bununla birlikte yönetim, yeni yatırımların hızını nakit yaratımı ve bilanço dengesiyle uyumlu şekilde yönetmeyi planladığını belirterek kârlılık ve finansal disiplinin büyüme kadar önemli olmaya devam ettiğinin altını çizdi.

SEKTÖR ANALİZİ

	PD (Mn TL)	Defter Değeri	F/K	PD / DD	Firma Değ.		Özsermaye Kar. (Yıllık)
					FAVÖK	Net Satış	
ORZAX	23.898	19,35	18,37	3,65	8,63	2,86	33,82
MPARK	86.433	230,82	12,32	1,96	4,79	1,44	15,99
SELEC	57.380	63,59	20,16	1,45	4,04	0,20	7,55
ECILC	34.126	105,21	-	0,47	144,62	3,33	-4,38
GENIL	20.745	3,07	17,11	1,50	6,42	1,01	9,04
DEVA	15.662	169,11	-	0,46	5,03	0,79	-1,98
TNZTP	8.800	25,26	20,42	0,87	5,67	1,93	4,73
LKMNH	2.486	0,00	19,78	0,91	4,37	1,01	-
RTALB	1.000	5,77	-	0,35	175,89	2,76	-6,81
TRILC	798	1,38	-	0,56	3,54	0,94	-36,33
İlaç&Sağlık	257.707	-	14,30	1,65	6,04	1,08	0,34

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©

sen hayatını yaşa

FİNANSAL TABLOLAR

Bilanço Aktifleri (Mn TL)	2025/06	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	**-**	**8.987**	**-**	**8.516**	**-**	**69%**
Nakit ve Benzerleri	-	946	-	640	-	5%
Ticari Alacaklar	-	2.340	-	3.701	-	30%
Stoklar	-	2.176	-	1.708	-	14%
Duran Varlıklar	**-**	**1.688**	**-**	**3.806**	**-**	**31%**
Finansal Yatırımlar	-	4	-	4	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	-	1.003	-	1.033	-	8%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	249	-	337	-	3%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**-**	**10.675**	**-**	**12.322**	**-**	**100%**
Bilanço Pasifleri (Mn TL)	**2025/06**	**2026/06**	**2025/09**	**2026/09**	**Değ.**	**Dikey**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**-**	**5.762**	**-**	**4.704**	**-**	**38%**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	4.244	-	3.163	-	26%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	115	-	93	-	1%
Ticari Borçlar	-	823	-	714	-	6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**-**	**1.176**	**-**	**1.057**	**-**	**9%**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	1.034	-	977	-	8%
Toplam Yükümlülükler	**-**	**6.938**	**-**	**5.761**	**-**	**47%**
Toplam Özkaynaklar	**-**	**3.737**	**-**	**6.561**	**-**	**53%**
Ödenmiş Sermaye	-	324	-	339	-	3%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	-	1.797	-	1.721	-	14%
Net Dönem Karı veya Zararı	213	324	802	1.050	31%	9%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	**-**	**10.675**	**-**	**12.322**	**-**	**100%**
Gelir Tablosu (Mn TL)	**2025/06**	**2026/06**	**2025/09**	**2026/09**	**Değ.**	**Dikey**
Net Satışlar	3.510	4.778	5.836	7.613	30%	100%
Satışların Maliyeti	**1.320**	**1.649**	**2.107**	**2.625**	**25%**	**34%**
Brüt Kar (Zarar)	**2.190**	**3.128**	**3.729**	**4.988**	**34%**	**66%**
Faaliyet Giderleri	**1.216**	**1.828**	**1.918**	**2.761**	**44%**	**36%**
Genel Yönetim Giderleri	169	345	295	430	46%	6%
Pazarlama Giderleri	1.047	1.482	1.624	2.331	44%	31%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**975**	**1.301**	**1.811**	**2.227**	**23%**	**29%**
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	157	189	253	238	-6%	3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	62	169	140	259	86%	3%
Esas Faaliyet Kârı veya Zararı	**1.069**	**1.321**	**1.924**	**2.206**	**15%**	**29%**
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	**1.250**	**1.465**	**2.141**	**2.424**	**13%**	**32%**
Faaliyet Kârı veya Zararı	**1.120**	**1.334**	**1.980**	**2.447**	**24%**	**32%**
Finansman Gelirleri	12	274	409	301	-26%	4%
Finansman Giderleri	469	1.038	727	1.382	90%	18%
Vergi Öncesi Kâr veya Zarar	**336**	**388**	**1.200**	**957**	**-20%**	**13%**
Ana Ortaklık Dönem Kârı veya Zararı	**213**	**324**	**802**	**1.050**	**31%**	**14%**

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©

Finansal Oranlar	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09
Likidite Oranları				
Nakit Oran	19,06	17,13	-	43,56
Cari Oran	1,61	1,56	-	1,81
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Hızı (Yıllık)	2,13	1,94	-	2,08
Alacak Devir Hızı (Yıllık)	3,27	3,70	-	3,59
Aktif Devir Hızı (Yıllık)	1,89	1,31	-	0,99
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı (Yıllık)	29,3%	17,9%	-	14,1%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	38,0%	35,9%	-	33,8%
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	31,1%	31,3%	-	30,7%
FAVÖK Marjı (Yıllık)	34,1%	34,0%	-	33,6%
Net Kar Marjı (Yıllık)	15,5%	13,7%	-	14,3%
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	86%	84%	-	69%
Toplam Borç / Aktifler	66%	65%	-	47%
Toplam Borç / Özsermaye	195%	186%	-	88%

ŞİRKETTEN HABERLER

ORZAX	**13.11.2026 15:23 Orzaks İlaç ve Kimya Sanayi Ticaret A.Ş** ORZAX.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir **Haberin Devamı**
	11.11.2026 18:10 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş.,Alkim Alkali Kimya A.Ş.,Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.,Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu **Haberin Devamı**
ORZAX	**10.11.2026 20:13 Orzaks İlaç ve Kimya Sanayi Ticaret A.Ş** Analist ve Kurumsal Yatırımcı Toplantısı Sunumu **Haberin Devamı**
ORZAX	**09.11.2026 21:03 Orzaks İlaç ve Kimya Sanayi Ticaret A.Ş** 2026 3. çeyrek finansal tablolara ilişkin sorumluluk beyanı **Haberin Devamı**
ORZAX	**09.11.2026 21:03 Orzaks İlaç ve Kimya Sanayi Ticaret A.Ş** 01.01.2026-30.09.2026 Dönemine Ait Konsolide Faaliyet Raporu Hakkında **Haberin Devamı**
ORZAX	**09.11.2026 21:03 Orzaks İlaç ve Kimya Sanayi Ticaret A.Ş** 2026 Yılı 3. 3 Aylık - Finansal Rapor **Haberin Devamı**
ORZAX	**02.11.2026 10:33 Orzaks İlaç ve Kimya Sanayi Ticaret A.Ş** ORZAX.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir **Haberin Devamı**
ORZAX	**28.10.2026 11:23 Orzaks İlaç ve Kimya Sanayi Ticaret A.Ş** Yerli Probiyotik ve Postbiyotik Suşlarımızın Kullanım Onayları ve Ticari Faaliyetleri Hk **Haberin Devamı**
ORZAX	**26.10.2026 12:44 Orzaks İlaç ve Kimya Sanayi Ticaret A.Ş** 06.10.2026 tarihli olağanüstü genel kurul tescil ve ilanı **Haberin Devamı**
ORZAX	**23.10.2026 15:40 Orzaks İlaç ve Kimya Sanayi Ticaret A.Ş** ORZAX.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir **Haberin Devamı**

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Unvan : ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adres : Reşit Paşa Mahallesi Eski Büyükdere Cad. No:8 Kat:10 34467 Sarıyer/İstanbul
E-Posta : ingyatirim@ingyatirim.com.tr
Tel : 0850 222 0 600

YASAL UYARI

Bu Bülten; bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluşlar tarafından hazırlanmakta olup, Bu Bülten içerisinde sunulan bilgi, analiz, veri ve yorumlar yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında değildir. Bu Bülten; genel nitelikte yorum ve tavsiye sunulması amacıyla, sermaye piyasası araçlarının mevcut veya gelecekteki fiyat veya değerlerine ilişkin araştırmalardan veya diğer bilgilerden yararlanılarak genel yatırım tavsiyesi olarak hazırlanmaktadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmakta olup, genel yatırım tavsiyeleri ise kişiye özel olmayan yatırım stratejileri veya tavsiyeleri içermektedir. Bu sebeple, Bu Bülten içerisinde sunulan bilgi, analiz, veri ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabileceği gibi, sadece Bu Bülten'e dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©