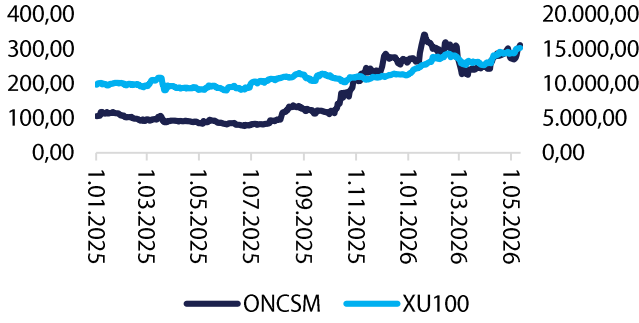


Son Fiyat	311,25
Piyasa Değeri (mln TL)	7.423
Piyasa Değeri (mln \$)	164
F/K	159,70
FD/FAVÖK	32,85
PD/DD	16,60
Hisse Sayısı (mln lot)	24
FDPO (%)	36,27
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	75



ORTAKLIK YAPISI	%
Erol Çelik	63,71
Diğer	36,29

ONCSM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	4,89	12,57	254,50
Getiri (\$)	4,81	10,87	202,43
Getiri (XU100-Rölatif)	4,42	5,04	193,34

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	43,39	54,53
Brüt Kar Marjı (Ç%)	45,11	48,71
FAVÖK Marjı (Y%)	24,22	31,43
FAVÖK Marjı (Ç%)	58,26	30,12
Net Kar Marjı (Y%)	-2,93	6,38
Net Kar Marjı (Ç%)	13,39	2,49
Net Borç (mln TL)	-2,17	100,28
İşletme Sermayesi (mln TL)	172,77	354,03
Cari Oran	3,60	2,25
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	100,38	-47,58
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,83	7,46
Brüt Kar Büyüme (Y%)	229,72	36,84
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	634,94	36,84
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	54,25
FAVÖK Büyüme (Ç%)	693,64	21,86
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-39,67

Kaynak: Finnet

Oncosem Onkolojik Sistemler - ONCSM - Olumlu

İstikrarlı finansallar

Oncosem Onkolojik Sistemler, 2026 1.çeyrekte 239 milyon TL hasılat (2025/03:220 milyon TL), 72 milyon TL FAVÖK(2025/03:59 milyon TL), 6 milyon TL net kar(2025/03:9,9 milyon TL) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/ Pusula Yatırım: 255 milyon TL hasılat, 152 milyon TL FAVÖK, 30,6 milyon TL net kar)

Sektörde DADS etkisiyle büyüme takip edildi. DADS'a çeyreklik yapılan zammın ardından ilk çeyrekte kutu bazında %5,48 artışla 690,36 milyon; TL bazında %38,41 artışla 135,19 milyar TL oldu. Gruplar bazında ağırlık beslenme ve metabolizma segmenti oldu. Kemoterapi bacağı ise 2025 yılında süregelen revizyonun meyvelerini yemeye 2026 yılında da devam etti.

Yurt dışı kompozisyon ile gelir büyümesi sürüyor. Kontrat becerisiyle birlikte 8,4 milyar TL'lik İngiltere+1 milyar TL'lik iç kontrattan gelen gelir becerisiyle birlikte gelirler %9 artışla 239 milyon TL olurken önümüzdeki dönemde gelirlerin artmaya devam etmesini bekliyoruz. İlave fiyat güncellemesi olasılıklarını da henüz gelir beklentilerinin içine dahil etmediğimizi belirtelim.

Katma değer operasyonel karlılığa yansıdı. Şirket, hasılattan gelen güçlü seyir ve katma değerli ürün satışı ile FAVÖK ilk çeyrekte %22 artışla 72 milyon TL olurken marj tarafında 321 baz puan artışla %30,12 oldu. Yılı %30 üzeri FAVÖK marjı ile kapatması büyük bir değerlendirme alanı taşıyacaktır.

Net parasal kayıpta artışa rağmen karlılık sürdü. Özsermayeli çalışan yapı gereği ilk çeyrekte net parasal kayıp %30 artmasına rağmen net karda kalınabildi. İlerleyen çeyreklerde tekrardan normalleşmesini bekleriz.

SNA sezonsal negatifleşti. İşgücü maliyetleri ve hazırlama çerçevesi kaynaklı geçici olarak sınırlı manada SNA negatif hale gelse de tekrardan yılı SNA pozitif şekilde kapatmasını bekleyebiliriz. Bu dalgalanmayı olağan karşılıyoruz.

ONCSM nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede her geçen çeyrek iyileşen kompozisyonun devamını bekliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul