

GENİL Toplantı Notu

Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri A.Ş. yönetimi ile şirketin 2025 yılı 3. çeyrek finansal sonuçları, Ar-Ge hattındaki kritik gelişmeleri ve uluslararası büyüme stratejilerini değerlendirdiğimiz bir toplantı gerçekleştirdik.

Öne çıkan başlıklar ve notlarımız aşağıdadır:

3Ç25 Finansal Sonuçları: Şirket, 2025 yılının ilk 9 ayında TMS 29 uygulanmış verilerle 14,36 milyar TL ciro elde etti. Ciro reel bazda geçen yıla göre yalnızca %1 azalışla makul bir performans sergiledi. Brüt kar marjında ılımlı iyileşme görülmesine karşın faaliyet giderlerindeki artışın etkisiyle FAVÖK marjı önceki yıla kıyasla 0,6 yüzde puan azaldı.

Öte yandan 1Ç25'te kaydedilmiş olan tazminat geliri (Eylül itibarıyla 570,7 mn TL) ve geçen yıl kaydedilen net parasal pozisyon kaybı yerine 9A25'te net parasal pozisyon kazancı oluşması net karlılığı destekledi. Geçen yılın aynı döneminde 140 milyon TL olan net kar, bu dönem 3,7 kat artışla yaklaşık 664 milyon TL seviyesine yükseldi.

(TMS 29 öncesi) Cironun aslan payını %49 ile NPP (Hasta Adına İlaç Temin Programı) ve %42 ile Ruhsatlı İthal İlaçlar oluşturdu. İhracatın payı ise henüz %5 düzeyindedir.

Ar-Ge Çalışmaları: Yüksek teknolojili Ar-Ge Hattı ve "Oyun Değiştirici" ilaçları ile Gen İlaç, sadece bir ilaç tedarikçisi olmaktan çıkıp kendi molekülünü geliştiren bir biyoteknoloji şirketine dönüşüm sürecindedir. Şirket, bu alandaki projelerin ticarileşme potansiyeline dikkat çekmektedir.

GN-037 (Sedef Hastalığı): Şirketin oldukça önemli bir projesi GN-037'de Faz 2 çalışmaları tamamlanmış olup 2026 yılında Faz 3 çalışmalarına başlanması planlanmaktadır. 2024 itibarıyla küresel pazar büyüklüğü 20 milyar Dolar olan bu proje için ticarileşme hedefi (lisans başvurusu) 2028 yılıdır (Türkiye pazar büyüklüğü 150 mn USD).

SUL-238 (Alzheimer): Şirket için piyango ihtimali taşıyan nörodejeneratif hastalıklar için geliştirilen bu projede Faz 1 çalışmaları başarıyla tamamlanmıştır. Henüz oldukça başlangıç aşamasında olunmasına rağmen, 5,2 milyar USD tutarındaki global pazar büyüklüğü nedeniyle uzun vadeli yatırım teması için kritiktir (Türkiye pazar büyüklüğü 12 mn USD).

Ruhsatlandırma: 2025'in ilk 9 ayında Türkiye'de 14, Gürcistan'da 2 ve ABD'de 1 ürün ruhsatı alınarak portföy genişletilmiştir.

Uluslararası Genişleme ve Stratejik Ortaklıklar: Şirket, gelir çeşitliliği ve kur riskini dengelemek adına yurt dışı yatırımlarına hız verdi.

Azerbaycan Üretim Tesisi: Azerbaycan'ın ilk ilaç üretim tesisi olma özelliğini taşıyan ve GENİL'in %66 iştiraki olan fabrikanın inşaatı devam etmektedir. Bu tesis, şirketin Türki Cumhuriyetler pazarındaki varlığını güçlendirecektir. Yaklaşık 35 milyon Dolar yatırım bedeliyle hayata geçirilecek olan fabrika, 2027 yılında faaliyete geçerek eş zamanlı olarak gelir elde etmeye başlayacaktır. Şirket 2030 yılında Azerbaycan ilaç pazarının %5'lik payına sahip olmayı ve yıllık Azerbaycan gelirini 45 milyon Dolar düzeyine yükseltmeyi hedeflemektedir.

Yeni Anlaşma (Agamree): İsviçre merkezli Santhera Pharmaceuticals ile yapılan anlaşma kapsamında, DMD (Duchenne Muscular Dystrophy) tedavisinde kullanılan AGAMREE ilacının Türkiye'deki tek yetkili distribütörü olunmuştur.

Gen İlaç

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	GENİL TI
Hisse Fiyatı, TL	195,60
Fiili Dolaşım Oranı	23,93%
Piyasa değeri, milyon TL	58.680
Piyasa değeri, milyon ABD doları	1.380
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,42%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,29%
Yabancı Yatırımcı Oranı	20,42%
Emeklilik Fonları Oranı	13,02%
Yatırım Fonları Oranı	27,21%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 12/12/2025 itibarıyla

TL, TMS 29

Uygulanmış	3Ç24	3Ç25	9A24	9A25
Gelirler	5.035	5.351	14.494	14.359
Brüt Kâr	984	1.036	2.841	2.940
Brüt Kâr Marjı	19,5%	19,4%	19,6%	20,5%
FAVÖK	544	658	1.663	1.561
FAVÖK Marjı	10,8%	12,3%	11,5%	10,9%
Net Kâr	149	216	140	664
Net Kâr Marjı	3,0%	4,0%	1,0%	4,6%
Net Borç	1.258	1.789	1.258	1.789

Piyasa Çarpanları

	2023	2024	Son
F/K	19,2	122,1	82,6
PD/DD	1,8	2,5	6,0
FD/FAVÖK	8,9	12,4	33,7

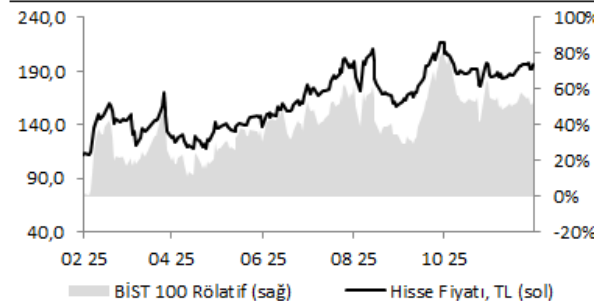
Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı

Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Abidin Gülmüş	217
Diğer	82
Toplam	300

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-0,6%	23,8%	32,0%	80,1%
Rölatif	-6,5%	13,5%	11,1%	60,1%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	5,2	5,3	7,9	6,1

Kaynak: BİST, Finnet

Genel Değerlendirme: Gen İlaç, mevcut durumda güçlü nakit akışı yaratan "NPP ve Distribütörlük" iş kolunu bir finansman aracı olarak kullanarak; yüksek katma değerli "Ar-Ge ve Üretim" şirketine evrilmektedir.

Hisse son 1 aylık dönemde görece zayıf bir performans göstermiş olsa da son 3-6 aylık dönemlerde endeksin üzerinde performans göstermiştir. Cari çarpanlar bazında yurt içi benzerlerine kıyasla kısmen pahalı olduğu söylenebilir.

Yatırımcılar için kısa vadede; 3. çeyrekte görülen güçlü net kâr artışı ve 2025 hedeflerine olan uyum, hisse performansını destekleyen ana unsurlardır. Orta-uzun vadede ise, Azerbaycan fabrikasının faaliyete geçmesi ve özellikle GN-037 (Sedef) ilacının Faz 3 süreci, şirketin değerlemesini yukarı taşıyacak temel katalizörler olacaktır.

Banu Dirim

banu.dirim@phillipcapital.com.tr

Anıl Öztürk

anil.ozturk@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.