

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

|                                  |   |                |
|----------------------------------|---|----------------|
| Hisse Kodu                       | : | EBEBK          |
| Sektör                           | : | Tekstil. Giyim |
| Halka Açıklık Oranı              | : | 25.00          |
| Piyasa Değeri(Bin TL)            | : | ₺12,736,000.00 |
| Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL) | : | ₺3,184,000.00  |
| Firma Değeri(Bin TL)             | : | ₺12,551,229.64 |
| Son Kapanış Fiyatı(TL)           | : | 79.60          |
| Hedef Fiyat(TL)                  | : |                |
| Tavsiye                          | : |                |
| Potansiyel Getiri(%)             | : |                |

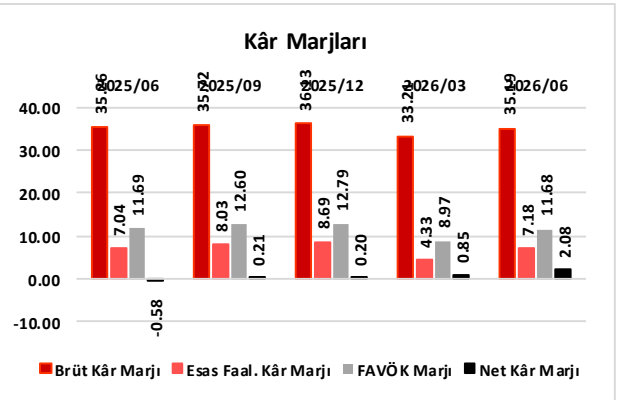
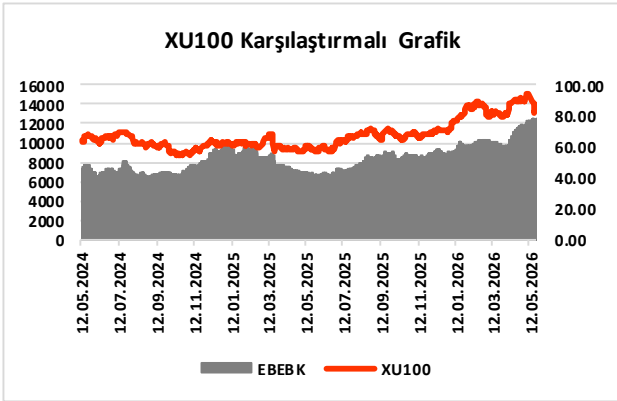
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

|                                      |   |                |
|--------------------------------------|---|----------------|
| Dönen Varlıklar                      | : | ₺12,048,678.62 |
| Duran Varlıklar                      | : | ₺6,767,220.54  |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler            | : | ₺10,944,240.52 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler            | : | ₺2,130,445.53  |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar        | : | ₺5,741,213.11  |
| Hasılat                              | : | ₺18,271,141.67 |
| Satışların Maliyeti                  | : | ₺11,841,842.56 |
| Brüt Kar (Zarar)                     | : | ₺6,429,299.11  |
| FAVÖK                                | : | ₺2,133,801.37  |
| Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları) | : | ₺379,868.66    |

## Çarpanlar

|                      |   |       |
|----------------------|---|-------|
| FD/FAVÖK             | : | 3.23  |
| F/K                  | : | 24.31 |
| PD/DD                | : | 2.22  |
| Öz Sermaye Kârlılığı | : | 10.52 |

## BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



## EBEBK TOPLANTI NOTLARI

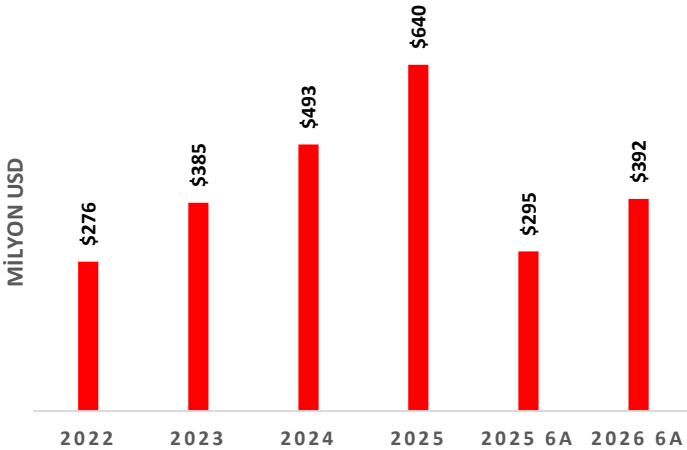
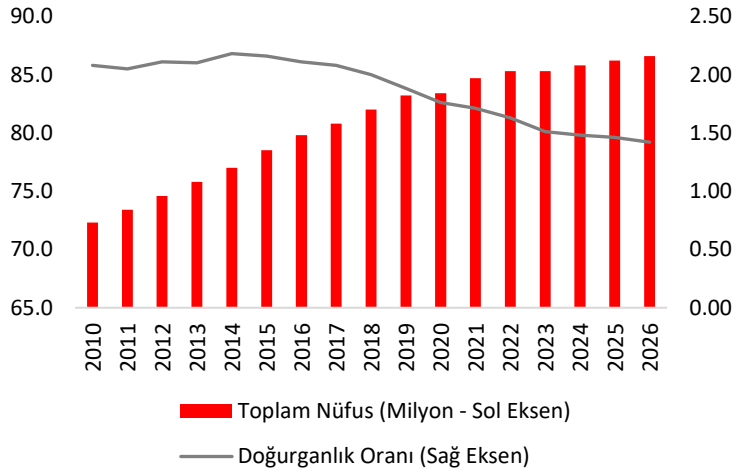
- Ebebek, bebeklerin ihtiyaçları için ebeveynler tarafından karşılanması gereken (Bebeveynlerin) tüm ihtiyaçlarını tek noktadan karşılayacak kapasitede ürün gamına sahip, Türkiye, Birleşik Krallık ve Irak'ta faaliyet gösteren alanında geniş ürün gamının yanı sıra, yaygın mağaza ağıyla sektörde önemli bir konuma sahiptir.
- Türkiye'de 316 mağazaya ulaşan şirket, yurt içinde yıllık yaklaşık 30 mağaza açılışıyla büyümeyi sürdürürken, 2030 yılına kadar yurt içinde 450-500 adet mağazaya ulaşmayı hedeflemektedir. 2026'nın ikinci çeyreğinde satış adedini yüzde 20,6 artırarak 31,7 milyon adede çıkaran şirket, yurt dışında ise daha ılımlı bir mağaza büyümesi göstermekte olup; özellikle Birleşik Krallık olmak üzere verimliliği optimize etmeye çalışmaktadır. Diğer yandan, şirketin Aynı mağaza satış adetlerinde yüzde 13,5'lik büyüme gerçekleşmesi; büyümenin yalnızca yeni mağaza açılışlarından kaynaklanmadığını ve mevcut mağazalarda da güçlü talebin devam ettiğini göstermektedir.
- Türkiye'deki cironun yaklaşık yüzde 88'i fiziki mağazalardan elde edilirken, şirket aynı zamanda ebebek.com ve mobil uygulama üzerinden güçlü bir online kanala sahiptir. Yaklaşık olarak 12,5 milyon aylık ziyaret alan online kanalda 2026'nın ikinci çeyreğinde ciro bazında yüzde 56,2 büyüme kaydedilmiştir. Diğer online satış kanallarıyla yapılan iş birliklerinin cirodaki payı henüz yaklaşık yüzde 3 seviyesinde bulunurken, online kanalın büyümesi şirketin toplam satış adedi büyümesine önemli yardımcı kanal olarak konumlanmaktadır.
- Bunun yanında aktif üye sayısındaki büyümenin devam etmesi, Türkiye'de doğum sayısındaki gerilemenin şirket üzerindeki kısa vadeli etkisini sınırlamaktadır. Uzun vadede demografik yapı bir risk oluştursa da, şirket ilk doğumlarda yapılan harcamalarla (elde edilen araştırmalar ışığında, harcamaların daha çok ilk çocuk üzerinde yoğunlaştığı belirtilmiştir) müşteri tabanının uzun vadede de korunabileceğini öngörmektedir. TÜİK doğum istatistiklerine bakıldığında da birinci çocuk doğumunda yaşanan gerileme iki ve üstü çocuk doğumlarındaki gerilemeden çok daha yavaş ilerlemektedir.
- Şirketin satışlarının yüzde 35'ini fiyatlama davranışının daha keskin olduğu hızlı tüketim ürünleri (bebek maması, bebek cilt ürünleri vb.) oluşturmaktadır. Bu iş kolundaki adetsel büyüme 2026/06'da yıllık bazda yüzde 33 düzeyindedir. Diğer işkollarına baktığımızda; tamamlayıcı ürünler (emzik, biberon vb.) satışların yüzde 24'ünü oluşturmakta olup, buradaki yıllık bazda büyüme yüzde 12 seviyesindedir. Tekstil ürünleri (bebek giyim) toplam satışların yüzde 30'unu oluşturmakta olup, adetsel büyüme ise yüzde 16 seviyesindedir. Son olarak bebek araç ve gereçleri işkolunun ise toplam satışlardan aldığı pay yüzde 11 seviyesinde olup ,adetsel büyüme yüzde 12 seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle şirket, tüm ana ürün gruplarında adetsel bazda büyüme gerçekleştirmiştir.
- Şirket, artan müşteri tabanının yanı sıra, büyümeyi Pazar payı elde ederek gerçekleştirmektedir. NielsenIQ'nın yayımlamış olduğu bebek perakende paneli sonuçlarına göre; şirketin bebek hızlı tüketim ürünlerindeki pazar payı 2023 yılından itibaren 6,2 puan artarak yüzde 17,6'ya, bebek mamasında ise yüzde 23,3'den yüzde 25,9'a yükselmiştir.
- Şirketin operasyonel performansına baktığımızda; ziyaretçi sayısı 2025/06'ya göre 2026/06'da 6 aylık dönemler baz alındığında yüzde 11,4, ebebek.com'da ise yüzde 4,4 artış göstermiştir. Fiziki mağazalarda satışa dönüşme oranı yüzde 41 olurken, online kanallarda ise bu rakam yüzde 4,1 seviyesinde olmaktadır.

✓ **Önemli Dipnotlar;**

- Şirketin, ziyaretçi artışı dışında aynı mağaza satış adetleri de 6 aylık dönemler bazında yüzde 13,5 büyümeye gösterirken, mağaza başına nominal tutar yüzde 38,6 artış göstermiştir. Bu, adetsel büyümenin yanında reel bazda ciro artışını da göstermektedir. Online tarafa baktığımızda ise ebebek.com üzerinden yapılan satışlarda, sipariş başına nominal tutar yüzde 56,2 artış göstermiş ve siteye ziyaretçi sayısı da yüzde 4,4 artış göstermiştir.
- Şirketin Türkiye'deki mağazalarının yüzde 58'i AVM'de bulunmakta olup, yüzde 42'si ise cadde üzerinde bulunmaktadır. Şirket, mega mağaza açılışlarıyla beraber cadde üzerinde ve mini-orta mağaza açılışlarıyla avmlerde mağaza açılışlarını büyütme istemektedir.
- Vadeli alımlara ilişkin finansman giderleri kalemi esas faaliyet kârının en önemli giderlerinden birini oluşturmaktadır. Şirket bu kalemin faiz oranlarına olan duyarlılığı noktasında, faizlerin geri gelmesi halinde net kârda önemli bir değişim beklemediğini fakat FAVÖK üzerinde negatif etkilerinin olabileceğinden bahsetmiştir (net parasal pozisyon kalemlerindeki farklarında eklenmesiyle). Fakat serbest nakit akımı noktasında nette önemli bir değişim beklenmemektedir.
- Şirketin 6 aylık sonuçlarına göre hasılat kalemi yüzde 20 artışla 18,27 milyar TL'ye ulaşmıştır. Brüt kâr rakamı yüzde 19 artışla 6,42 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. FAVÖK rakamı 1,78 milyar TL'den yüzde 20 yükselişle 2,13 milyar TL'ye ulaşırken net dönem kârı ise nakit akışlarının iyileşmesiyle 88,57 milyar TL zarardan 379,87 milyar TL'ye evrilmiştir.

✓ **Şirketin Geleceğe Yönelik Beklentileri;****2026 Yılı Beklentileri**

- Şirket, 2026 yılında 41 milyar TL hasılat elde etmeyi beklemektedir (Önceki tahmin 37 Milyar TL). Bu rakam bizim 2026 yılı ortalama Dolar/TL tahminlerimize göre 900 milyon dolar civarına isabet etmektedir. Şirket, 2030 yılında elde etmeyi planladığı yıllık hasılat rakamının ise 1 milyar doların üzerine yerleşmesini beklemektedir.
- Şirket, Eylül 2026 itibarıyla yurt içinde 316 olan mağaza sayısının 330'a ulaşmasını hedeflemektedir.
- Ebebek Türkiye satış adedi beklentisi 122 milyon adet olarak beklenmektedir (Önceki tahmin 117 milyon adet)

**EBEBEK KONSOLİDE HASILAT  
(MİLYON DOLAR)****Türkiye Nüfus Verileri**

## KAYNAK

- ✓ Şirketin Yatırımcı Sunumu

## YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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 ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

**Alnus Yatırım Araştırma Ekibi**

Ömürcañ Arık  
**Araştırma Uzmanı**