

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TABGD
Mevcut Fiyat (TL)	161.40
Hedef Fiyat (TL)	320.00
Getiri Potansiyeli (%)	98%
Halka Arzından İtibaren Hisse Fiyat Aralığı (TL)	97.71 212.37
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	157
Sermaye (mln TL)	261
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	42,173
Hedeflenen Piyasa Değeri	85,634
Net Borç	-2,365
Firma Değeri	39,808

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	-10%	5%	22%	8%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	21%	42%	13%

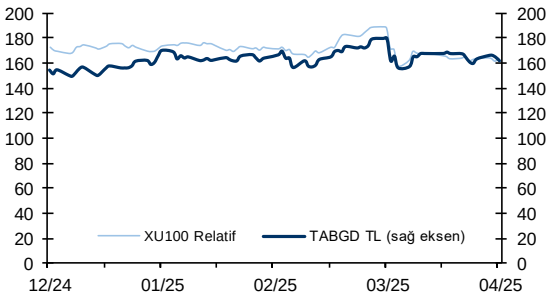
Özet Veriler (mln TL)	2023	2024	2025T	2026T
Satış Gelirleri	28,858	32,009	45,997	61,302
FAVÖK	6,112	6,865	10,350	13,765
Net Kar	3,549	1,912	3,144	3,858
Hisse Başı Kar	13.58	7.32	12.03	14.77

Satış Büyümesi	73.7%	10.9%	43.7%	33.3%
FAVÖK Büyümesi	167.4%	12.3%	50.8%	33.0%
Net Kar Büyümesi	91.5%	-46.1%	64.5%	22.7%

FAVÖK Marjı	21.2%	21.4%	22.5%	22.5%
Net Kar Marjı	12.3%	6.0%	6.8%	6.3%

Tahminler ve Rasyolar	2023	2024	2025T	2026T
FD/Ciro	1.3x	1.2x	0.9x	0.6x
FD/FAVÖK	5.9x	5.5x	3.8x	2.9x
F/K	10.9x	20.9x	13.4x	10.9x
PD/DD	2.8x	2.9x	2.7x	2.0x
Net Borç/FAVÖK	1.9x	-0.4x	-0.3x	-0.6x

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 17 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

Ortaklık Yapısı

TFİ TAB GIDA YATIRIMLARI A.Ş.	79.9%
Halka açık kısım	20.1%
Toplam	100.0%

Strateji ve Araştırma

DenizbankYatırımHizmetleriGrubuStratejiVeArastirma@denizbank.com

TAB Gıda (TABGD TI)

1Ç25 Beklenti Notu

AL – Hedef Fiyat: 320,00 TL (12-ay)

TAB Gıda'ya dair 1Ç25 dönemine ait beklentilerimizi paylaşmak amaçlı kısa bir bilgi notu hazırlamak istedik.

Şirket'e yönelik beklentilerimizi detaylandırmadan önce, sektör özelinde, ilk çeyrek sonuçlarının, yıllık performans içerisinde daha sınırlı kaldığını ve dolayısıyla hisse fiyatlamalarının dalgalı seyir izleme riskinin artabileceğini belirtmek isteriz. Diğer taraftan, faaliyet giderleri kaynaklı görülen baskıya rağmen, bu çeyrekte yakalanacak olan büyümenin, diğer çeyrekler açısından da önemli olacağını düşünüyoruz.

Buradan hareketle, 1Ç25 dönemine ait beklentilerimizin detaylarına bakacak olursak:

→ Şirket'in, en önemli rakipleri, KFC ve Pizza Hut gibi pazarda güçlü markaların operasyonlarını durdurması sonucunda sektördeki lider konumunu pekiştirmesini ve büyüme tarafında avantaja sahip olduğunu daha önceki notlarımızda belirtmiştik. Pazar payı kazanımı etkisinin bu çeyrek içerisinde görülmeye başladığını düşünüyoruz. Ek olarak, Ramazan ayının geçmiş yıllara kıyasla bu dönemde daha iyi performans göstermesi ve ana menüye ek olarak diğer yan ürünlerdeki satışların fiş büyüklüğünü desteklemesi sonucunda **1Ç25 döneminde güçlü reel büyüme görüldüğünü değerlendiriyoruz**. Diğer taraftan, asgari ücret artışı gibi dönemsel etkiler nedeniyle FAVÖK marjında sınırlı bir gerileme görülebilir. Bu durum, sektör geneline özgüdür ve geçici niteliktedir.

→ Beklentimiz, Şirket'in 8.136 milyon TL satış geliri, 1.292 milyon TL FAVÖK ve 279 milyon TL net kar kaydedebileceği yönünde. Şirket, 2025 yılına dair beklentilerini de paylaşmıştı. Enflasyon muhasebesi içermeyen verilere göre; i) *hasılat tarafında %40+ büyüme* ii) *8,0-8,2 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK* ve iii) *franchise ağırlıklı 180 yeni restoranın açılması* öngörüyoruz. 1Ç25 sonuçlarının beklentilerimiz paralelinde gelmesi durumunda, finansallar, yönetimin paylaştığı yıllık beklentileri destekler nitelikte olacaktır.

■ Genel değerlendirme: Mevcut durumda, TAB Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 320,00 TL, önerimiz de AL yönünde. Hisse, yıl başlangıcından bu yana BIST 100 endeksinin %13 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 22,1x F/K ve 5,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir. Mevcut varsayımlarımız çerçevesinde, TAB Gıda, 2025 yıl sonu tahminlerimize göre 13,4x F/K ve 3,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Özellikle, operasyonel tarafı önceliklendiren, FD/FAVÖK çarpanının cazip seviyelerde olduğunu değerlendirdiğimizi hatırlatmak isteriz.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin en az %20 ve üzerinde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.