

BEĞENMEYE DEVAM EDİYORUZ

TAB Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1Ç25'te 11,1 milyar TL hasılat geliri elde etti. Piyasa konsensüsü 10,5 milyar TL iken bunun hafif üzerinde bir satış rakamı elde eden şirketin ciro büyümesi nominal olarak hem geçtiğimiz yılın aynı çeyreği hemde 1Ç25'in üzerinde gerçekleşmiş oldu. Brüt kar marjı çeyreklik bazda %18,58 seviyesinde gerçekleşirken, 1Ç25'e göre 535 bp seviyesinde genişledi.

Güçlü operasyonel görünümün alt kırılımlarında kesilen toplam fiş sayısı 2Ç25'te yıllık bazda %15 oranında artış gösterirken, 66 milyon rakamına ulaştı. Finansal koşulların sıklığı ve tüketimde azalan iştaha rağmen proaktif menü değişimleri, ekonomik menülerin cazibesi ve fiyatlandırmadaki ölçek avantajı müşteri trafiğini canlı tuttu.

Organik büyümesini sürdüren şirkette 2Ç25'te toplamda 58 yeni restoran faaliyete girdi. Böylece bu yılın ilk yarısında açılan toplam mağaza sayısı 89 oldu. Toplam 1906 lokasyonda bulunan şirketin franchise oranı %46 seviyesine yükseldi.

Konsesüsün 2,3 milyar TL olarak tahmin ettiği FAVÖK rakamının üzerine çıkan şirket 2Ç25'te 2,5 milyar TL FAVÖK rakamı elde etti. 1Ç25'te %16,50 seviyesine kadar gerileyen FAVÖK marjı toparlanırken, 2Ç25'te çeyreklik %22,50 seviyesine kadar genişledi.

Net Kar tarafında ise 756 milyon TL beklenen rakama karşın 2Ç25'te 1,1 milyar TL net kar elde edildi.

Bu yılın sonuna dair beklentilerinde revizyona giden şirket, 180 yeni restoran açma hedefini 250-300 bandına yükseltti. Şirketin güçlü sonuçlarının ardından model portföyümüzde bulunan TAB Gıda'yı beğenmeye devam ediyoruz ve 298, 70 TL ile AL tavsiyemizi koruyoruz.

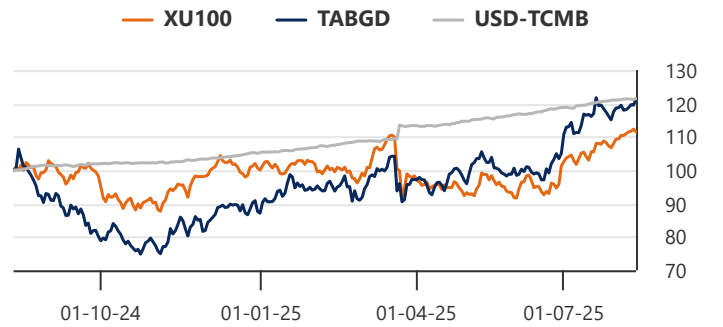
Hedef Fiyat	Hisse Fiyatı	Getiri Potansiyeli	Öneri
298,70₺	204.50₺	%46	AL

Hisse Bilgileri	
Sektör	Lokanta ve Oteller
BİST İşlem Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	261
Özkaynaklar (Mn TL)	17,750
Piyasa Değeri (Mn TL)	53,434
Halka Açıklık Oranı (%)	20.0
Fiyat Kazanç	24.9
PD/DD	2.8

Ortaklık Yapısı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
TFİ TAB GIDA YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKE...	79.9	209
DiğER	20.0	52
HİSSE GERİ ALIM	0.1	0

Fiyat & Performans	Haftalık	Aylık	Yıllık
En Düşük	196.80	190.20	125.05
En Yüksek	205.00	205.20	205.20
Ortalama	201.36	199.36	160.27
Getiri			
TABGD	2.8%	3.9%	21.3%
BİST100 - Göreceli	1.8%	-1.8%	8.8%

Son 1 Yılda 100 TL Ne Oldu?



Gelir Tablosu (Mn TL)	6A24	6A25	Değ.	1Ç25	2Ç25	Değ.
Net Satışlar	18,470	20,351	10.2%	8,714	11,637	9.3%
Brüt Kar	3,099	3,287	6.1%	1,153	2,134	2.0%
Esas Faaliyet Karı	1,561	1,577	1.0%	323	1,254	-3.7%
FAVÖK	3,744	4,036	7.8%	1,451	2,585	4.4%
Net Kar/Zarar	1,233	1,463	18.7%	310	1,153	9.3%
Marjlar						
Brüt Kar Marjı	16.8%	16.2%	-0.6 yp	13.2%	18.3%	5.1 yp
EFK Kar Marjı	8.5%	7.7%	-0.7 yp	3.7%	10.8%	7.1 yp
FAVÖK Marjı	20.3%	19.8%	-0.4 yp	16.7%	22.2%	5.6 yp
Net Kar Marjı	6.7%	7.2%	0.5 yp	3.6%	9.9%	6.4 yp

Aktifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Dönen Varlıklar	1,716	22.4%	7,792	37.7%	10,674	38.4%	10,931	36.4%	2.4%
Nakit ve Benzerleri	467	6.1%	4,992	24.1%	6,978	25.1%	5,381	17.9%	-22.9%
Ticari Alacaklar	748	9.8%	1,256	6.1%	1,835	6.6%	1,967	6.6%	7.2%
Stoklar	270	3.5%	373	1.8%	499	1.8%	556	1.9%	11.5%
Duran Varlıklar	5,949	77.6%	12,894	62.3%	17,091	61.6%	19,075	63.6%	11.6%
Finansal Yatırımlar	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	2,417	31.5%	7,093	34.3%	9,440	34.0%	10,640	35.5%	12.7%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	266	3.5%	724	3.5%	1,031	3.7%	1,111	3.7%	7.7%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	7,665	100.0%	20,686	100.0%	27,765	100.0%	30,006	100.0%	8.1%

Pasifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,871	50.5%	4,549	22.0%	5,915	21.3%	6,424	21.4%	8.6%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,199	15.6%	1,132	5.5%	1,606	5.8%	1,882	6.3%	17.2%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	418	5.5%	18	0.1%	0	0.0%	0	0.0%	a.d.
Ticari Borçlar	1,630	21.3%	2,121	10.3%	2,373	8.5%	2,906	9.7%	22.4%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,916	25.0%	3,213	15.5%	4,100	14.8%	4,579	15.3%	11.7%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1,631	21.3%	1,890	9.1%	2,389	8.6%	2,735	9.1%	14.5%
Toplam Yükümlülükler	5,787	75.5%	7,762	37.5%	10,015	36.1%	11,002	36.7%	9.9%
Toplam Özkaynaklar	1,878	24.5%	12,925	62.5%	17,750	63.9%	19,003	63.3%	7.1%
Ödenmiş Sermaye	232	3.0%	261	1.3%	261	0.9%	261	0.9%	0.0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	-432	-5.6%	4,029	19.5%	7,237	26.1%	6,197	20.7%	-14.4%
Net Dönem Karı veya Zararı	2,129	27.8%	1,233	6.0%	310	1.1%	1,463	4.9%	371.9%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	7,665	100.0%	20,686	100.0%	27,765	100.0%	30,006	100.0%	8.1%

Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Net Satışlar	12,984	100.0%	18,470	100.0%	8,714	100.0%	20,351	100.0%	10.2%
Satışların Maliyeti	10,741	82.7%	15,371	83.2%	7,561	86.8%	17,064	83.8%	11.0%
Brüt Kar (Zarar)	2,244	17.3%	3,099	16.8%	1,153	13.2%	3,287	16.2%	6.1%
Faaliyet Giderleri	1,127	8.7%	1,538	8.3%	830	9.5%	1,710	8.4%	11.2%
Genel Yönetim Giderleri	477	3.7%	666	3.6%	393	4.5%	761	3.7%	14.2%
Pazarlama Giderleri	649	5.0%	871	4.7%	437	5.0%	949	4.7%	8.9%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	a.d.
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1,117	8.6%	1,561	8.5%	323	3.7%	1,577	7.7%	1.0%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	375	2.9%	308	1.7%	164	1.9%	291	1.4%	-5.3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	302	2.3%	289	1.6%	179	2.1%	430	2.1%	48.9%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1,190	9.2%	1,580	8.6%	307	3.5%	1,438	7.1%	-9.0%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	2,609	20.1%	3,744	20.3%	1,451	16.7%	4,036	19.8%	7.8%
Faaliyet Karı veya Zararı	1,190	9.2%	1,580	8.6%	307	3.5%	1,438	7.1%	-9.0%
Finansman Gelirleri	116	0.9%	203	1.1%	215	2.5%	465	2.3%	128.9%
Finansman Giderleri	803	6.2%	520	2.8%	271	3.1%	629	3.1%	21.0%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	1,699	13.1%	1,724	9.3%	442	5.1%	1,749	8.6%	1.4%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	2,129	16.4%	1,233	6.7%	310	3.6%	1,463	7.2%	18.7%

Finansal Oranlar

KARLILIK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	22.1%	19.0%	13.9%	12.9%	19.9%	18.4%	17.1%	13.2%	18.6%
EFK Marjı (Çeyreklik)	13.9%	10.9%	7.2%	3.4%	12.6%	10.9%	8.6%	3.7%	11.1%
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	25.3%	23.1%	23.2%	16.2%	24.2%	17.6%	22.1%	16.7%	23.1%
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	11.9%	9.5%	6.8%	2.3%	10.2%	6.7%	4.2%	3.6%	10.2%
Özsermaye Karlılık	214.6%	193.8%	41.2%	22.8%	35.8%	23.1%	11.8%	14.1%	13.4%
Aktif Karlılık	105.2%	113.5%	21.4%	28.1%	18.7%	12.8%	7.6%	8.8%	8.5%

BÜYÜME	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Net Satış Büyüme (Çeyreklik)	-	218.1%	-40.2%	48.4%	40.0%	-4.0%	42.8%	11.2%	9.3%
EFK Büyüme (Çeyreklik)	-	279.9%	-	158.8%	27.3%	-4.0%	68.8%	22.4%	-3.7%
Faaliyet Giderleri Büyüme (Çeyreklik)	-	231.2%	-50.4%	53.7%	24.2%	-10.7%	81.1%	10.7%	11.8%
FAVÖK Büyüme (Çeyreklik)	-	202.2%	0.0%	67.0%	33.5%	-26.8%	36.4%	14.2%	4.4%
Net Kar Büyüme (Çeyreklik)	-	170.1%	-73.1%	-84.2%	19.8%	-32.3%	-12.8%	68.5%	9.3%

BORÇLULUK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Finansal Borç / Toplam Borç	56.1%	56.0%	39.0%	41.0%	39.2%	41.8%	43.1%	39.9%	42.0%
Toplam Borç / Özsermaye	308.1%	241.3%	56.4%	62.8%	60.1%	54.0%	53.7%	56.4%	57.9%
Net Borç / FAVÖK	0.6%	0.5%	-0.4%	-0.2%	-0.3%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-0.4%
Cari Oran	0.4%	0.8%	1.8%	1.6%	1.7%	1.9%	1.9%	1.8%	1.7%

FAALİYET	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Ticari Alacak Devir Süresi (Gün)	9.1%	7.5%	10.2%	9.7%	10.2%	13.6%	14.4%	16.5%	18.0%
Stok Devir Süresi (Gün)	4.1%	3.3%	4.8%	4.3%	4.3%	5.5%	5.2%	5.7%	6.1%
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	26.2%	20.2%	28.9%	26.4%	23.9%	25.9%	30.7%	28.6%	32.6%
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-13.0%	-9.3%	-14.0%	-12.4%	-9.4%	-6.8%	-11.1%	-6.3%	-8.5%

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Burada yer alan bilgiler Trive Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Trive Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Trive Yatırım sorumlu değildir.