

Oncosem Onkolojik Sistemler

13 Ekim 2025

İhracatta Hızlı Büyüme Dönemi...

2008 yılında kurulan Oncosem Onkolojik Sistemler, Türkiye’de onkoloji alanına yönelik tıbbi cihaz, sarf malzeme ve hizmet çözümleri sunan öncü sağlık teknolojileri şirketlerinden biridir. Şirket, kemoterapi ilaç hazırlama sistemleri, infüzyon setleri, tıbbi cihaz üretimi ve hastane donanımları alanlarında faaliyet göstermekte olup Türkiye’deki devlet ve özel hastanelere hizmet vermektedir. Yurtiçinde Oncosem’in %100 bağlı ortaklığı olan SanteK Sağlık Turizm, Türkiye’de tıbbi cihaz pazarlama ve satış faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket, Ocak 2023 tarihinde Borsa İstanbul Ana Pazar’da işlem görmeye başlamıştır. 30 Haziran 2025 itibarıyla toplam 386 çalışanı bulunan grubun 131’i SanteK Sağlık Turizm, 255’i Oncosem Onkolojik Sistemler bünyesinde yer almaktadır. Son yıllarda şirket, ihracat kapasitesini artırma, katma değerli medikal teknoloji üretimi ve biyomedikal Ar-Ge projeleriyle büyüme stratejisini güçlendirmektedir. 2023 yılında devreye alınan yeni üretim hatları ve genişletilen Ar-Ge departmanı ile şirket, hem yurtiçi hem de uluslararası pazarlarda rekabet gücünü artırmayı hedeflemektedir.

Son 12 Aylık Cironun 12,7 Katına Denk Gelen Yeni Uluslararası Sözleşme...

Oncosem’in 10 Ekim 2025 tarihinde yaptığı Kamuyu Aydınlatma Platformu açıklamasında, %95 yerlilik oranıyla ürettiği ve Türkiye’de ven valfi pazarının yaklaşık %70’ini karşılayan IVEIN markasıyla, İngiltere Ulusal Sağlık Hizmetleri tarafından açılan ihalede toplam 97 kalem üründe başarılı tedarikçi olarak seçildiği bildirdi. Toplam ihale bütçesi 115mn GBP (yaklaşık 6,4 milyar TL) olup, sözleşme süresi 2+2 yıl olarak belirlendi. Son iki yıllık dönem, tarafların mutabakatı doğrultusunda opsiyonel olarak uzatılabilecektir. NHS ağına dahil 704 hastanenin faydalanacağı sözleşme kapsamında, ilk yıl için yaklaşık 25mn GBP (yaklaşık 1,4 milyar TL) tutarında alım yapılması planlanmaktadır. Teslimatların Kasım 2025 itibarıyla başlaması öngörülmektedir. Söz konusu sözleşmenin, Oncosem’in önümüzdeki dönemde ihracat gelirlerini artırarak finansal performansına olumlu katkı sağlamasını ve şirketin küresel pazarlarda bilinirliği ile güvenilir tedarikçi konumunu güçlendirebileceğini öngörmekteyiz.

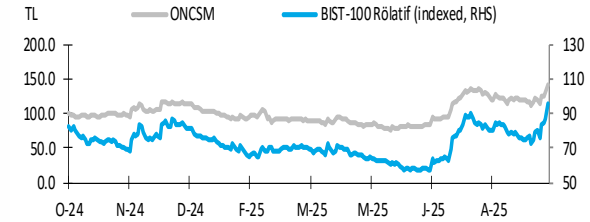
Oncosem’in Sektördeki Konumlanması...

Şirket, Kemoterapi tedavisinde kullanılan otomatik sistemlerin üretiminin yanı sıra, bu sistemlerle birlikte kullanılan yazılım, ilaç transferi, ilaç hazırlama ve uygulama setleri ile kapalı sistem konnektörleri de şirket tarafından yerli imkânlarla üretilmektedir. Türkiye genelinde kemoterapi ile ilgili açılan ihalelerin yaklaşık %48’i şirket tarafından kazanılmaktadır. Ülkede kemoterapi tedavisi gören her iki hastadan birinin ilacı, şirketin üretmiş olduğu cihaz ve setler aracılığıyla hazırlanıp uygulanmaktadır. Bu durum, şirketin sektördeki güçlü konumunu pekiştirmekte ve önemli bir rekabet avantajı sağlamaktadır. Mevcut pazar koşulları ve geleceğe yönelik beklentiler dikkate alındığında, ilaç hazırlama hizmetlerine olan talebin artış eğiliminde olduğunu görmekteyiz. Bu doğrultuda Şirket, yerli üretim ve teknolojik uzmanlığını kullanarak istikrarlı büyüme hedefiyle ulusal liderliğini sürdürüp uluslararası pazarlarda da etkinliğini artırmayı amaçlamaktadır.

Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	ONCSM.IS	ONCSM TI
Sektör		SAĞLIK
Son Kapanış (TL, 10-Ekim-25)		142.20
Hisse Sayısı (mn)		24
Piyasa değeri (TLmn)		3,391
Piyasa değeri (US\$ mn)		81
3A Ort. Vol. (mn)		US\$2.4
52-Haftalık (En Düşük / En Yüksek)	TL76.85 -	TL142.20

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı

	1A	3A	YTD	YoY
TL Nominal Getiri	15%	73%	34%	38%
BIST-100 Rölatif	14%	67%	23%	15%

Finansal Veriler (TL mn)

	2022	2023	2024	LTM
Net Satışlar	293	347	374	503
% büyüme		19%	8%	34%
FAVÖK	74	(9)	59	99
% büyüme		a.d	a.d	68%
Net Kar	(21)	(115)	(59)	22

Marjlar (%)

	2022	2023	2024	LTM
FAVÖK Marjı	25.1%	-2.7%	15.8%	19.8%
Net Marj	-7.1%	-33.2%	-15.8%	4.3%

Hissedar Dağılımı

Erol Çelik	63.7%
Halka Açık	36.3%

Faaliyet Alanları ve Ürünler

- Şirket, kemoterapi ilaç hazırlama hizmetini %100 bağlı ortaklığı Santek Sağlık Turizm ile birlikte sunmakta olup, kamu hastanelerinde ihaleyle, özel hastanelerde ise sözleşme yoluyla faaliyet göstermektedir. Hastane bünyelerinde temiz oda sistemleri kurulmakta, ardından şirketin üretimi olan tam otomatik Oncocare ilaç hazırlama cihazları ve ilaç hazırlama - uygulama setleri ünitelere yerleştirilmektedir. Oncosem, bu süreçte kullanılan cihaz, sistem, yazılım ve sarf malzemelerinin tamamını yerli olarak üretmektedir.
- Oncocare**, kemoterapi ilaçlarının operatör müdahalesi olmadan hassas ölçümlerle hazırlanmasını sağlayan tam otomatik ilaç hazırlama cihazıdır.
- Oncowaste**, kemoterapi ve toksik laboratuvar atıklarının el değmeden güvenli şekilde mühürlenip 7 güne kadar saklanmasını sağlayan bir atık yönetim sistemidir.
- Kemoterapi Setleri ve Aparatları** ise (Oncovalve, Oncomale, Oncovial, Spike) şirketin Ankara Malıköy OSB tesisinde üretilmekte olup, antineoplastik ilaçların güvenli transferi için tasarlanmıştır. Şirket bugüne kadar 6 farklı cihaz versiyonu ve 50'nin üzerinde set ve adaptör geliştirmiştir.

Finansallar

- Kârlılık:** Şirket, 2Ç25'te 157 bin TL net kâr açıklamıştır. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 20mn TL net zarar açıklamıştı. Net kârdaki bu iyileşmenin ana nedeni, operasyonel performanstaki artıştan kaynaklanmaktadır. 2025 yılının ikinci çeyreğinde şirketin cirosu, yıllık bazda %47 artışla 164 mn TL seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK ise 12 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- İlgili dönemde genel yönetim giderleri (33mn TL) ile şirketin operasyonel giderlerinin en büyük bölümünü oluşturmaktadır. Bu giderlerin görece sabit yapısı nedeniyle, İngiltere'de imzalanan yeni sözleşmeden kaynaklanacak gelir artışı, şirketin operasyonel kaldıraç etkisini güçlendirebileceğini, böylece operasyonel marjlarında iyileşme ve daha verimli bir maliyet yapısına geçiş sağlanabileceğini düşünmekteyiz.
- Borçluluk:** Şirket, 16,5mn TL net borç pozisyonu ve 0,2 borç/özsermaye oranı ile güçlü bir finansal yapıya sahiptir.
- Likidite:** Şirketin likidite göstergeleri incelendiğinde, cari oran 3,0 ve nakit oran 0,6 seviyeleriyle makul düzeyde bulunmaktadır.

TL mn	2024/2Q	2024/3Q	2024/4Q	2025/1Q	2025/2Q
Satış Gelirleri	111	105	79	178	164
<i>Yıllık Büyüme %</i>	<i>44.8%</i>	<i>50.2%</i>	<i>-8.6%</i>	<i>73.4%</i>	<i>47.4%</i>
Satışların Maliyeti (-)	(54)	(56)	(55)	(101)	(127)
Brüt Kar (Zarar)	58	50	24	77	38
Genel Yönetim Giderleri (-)	(37)	(28)	(23)	(39)	(33)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(5)	(3)	(4)	(4)	(5)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0
FVÖK	16	19	(3)	34	(1)
Amortisman	17	13	11	13	13
FAVÖK	33	32	8	47	12
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>29.4%</i>	<i>30.1%</i>	<i>10.5%</i>	<i>26.5%</i>	<i>7.5%</i>
Net Kar	(20)	9	(6)	8	0

Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler 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. Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez. Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.