

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %80,4 artışla 5.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %93,7 artışla 14.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %73,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %120,3 artışla 1.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %89,7 artışla 3.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 735 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 518 baz puan artışla %28,6 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 53 baz puan düşüyle %24,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %58,61 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %127,9 artışla 1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %90,3 artışla 2.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,4 artışla 1.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 5.774 mn TL satış geliri (kons: 5.751 mn TL-Gedik: 5.880 mn TL), 1.650 mn TL FAVÖK (kons: 1.346 mn TL-Gedik: 1.323 mn TL) ve 1.021 mn TL net kar (kons: 815 mn TL-Gedik: 905 mn TL) açıklamıştır. 3Ç23'te şirket yıllık %80,4 artışla (çeyreklik: +%29,2) beklentilerin üzerinde 5.774 milyon TL satış geliri elde etmiştir. Toplam gelirlerin %87,2'sini oluşturan (3Ç22: %88,1) yurt içi gelirler yıllık %86 (çeyreklik: +%27,4) artışla 5.032 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası gelirler ise yıllık bazda %48, yabancı para bazında ise %7 yükselişle (2Ç23: +%3) 742 milyon TL olmuştur. Toplam satış gelirlerinin %9'unu (1Ç22: %14,5; 2Ç22: %12; 4Ç22: %8,2; 1Ç23: %10,1; 2Ç23: %9) oluşturan e-ticaret segmenti gelirleri yıllık güçlü %98,5 artışla (2Ç23: +%82,5) ile 530 milyon TL olmuştur. 3Ç23'te FAVÖK'ü brüt kar marjının önceki çeyrekte daha yüksek açıklanmasıyla yıllık %120,3 güçlü artış (çeyreklik: +%73,9) kaydetmiştir. FAVÖK marjı ürün maliyet baskılarının ve fiyatlamanın normalleşmesiyle yıllık 518bp genişlemeyle bizim %22,5 olan beklentimizin üzerinde %28,6 olarak gerçekleşmiştir (kons: %23,4). En yüksek 3. çeyrek sezonu öncesinde sermaye yoğun bir dönem olması nedeniyle şirket net nakit pozisyonunu 1.409 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. 2Ç23'te 1.868 milyon TL olan net finansal nakdi 2.110 milyon TL'ye çıkmıştır. Net karı yıllık %127,9 ve çeyreklik %58,6 artış kaydetmiştir. Şirket 2023 yılına ilişkin beklentilerini revize etmiştir. Konsolide satış büyümesinin %85+ (önceki: %80) (Gedik: %85,7), FAVÖK marjının %23,5 ± %0,5 (önceki: %22,5 ± %0,5) (Gedik: %21,3) olması, net nakit pozisyonunun korunması (Gedik: 1.589 mn TL) ve yatırım harcamalarının konsolide satış oranı %3 (Gedik: %3) olarak beklenmektedir. Hisse 2023 yılı revize edilmemiş beklentilerimize göre 5,1x FD/FAVÖK (2024: x3,3) ve şirket beklentilerine göre 4,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

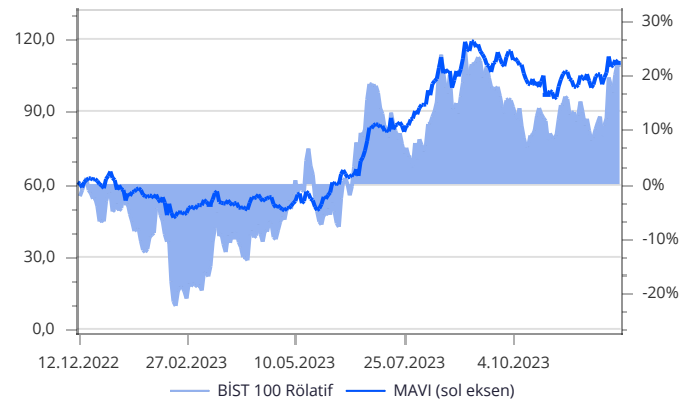
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE			
Bloomberg / Reuters Kodu	MAVI:TI/MAVI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	110,50			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	138,00			
Potansiyel Getiri	%25			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	44,82-123,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	21.948			
Firma Değeri (milyon TL)	20.540			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	16.022			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	199			
Dolaşımdaki Paylar (%)	73,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	40%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	39%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.045	1.940	2.092	2.526
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	336.297	205.654	223.840	196.121
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	108,7-112,9	100,0-112,9	95,5-117,9	46,2-119,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	7	-6	9	82
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	8	-1	9	22
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	72,82			
Seyhan Akarlılar	9,06			
Fatma Elif Akarlılar	9,06			
Hayriye Fethiye Akarlılar	9,06			
Şirket Faaliyet Alanı				
Şirketin ana faaliyet konusu denim odaklı toptan ve perakende hazır giyim satışlarıdır.				

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	7.325	14.189	93,7%	3.202	3.267	3.947	4.468	5.774	80,4%	29,2%
Brüt Kar	3.976	7.546	89,8%	1.667	1.626	1.962	2.329	3.255	95,3%	39,8%
Faaliyet Karı	1.491	2.936	97,0%	618	487	734	763	1.438	132,8%	88,5%
FAVÖK	1.847	3.503	89,7%	749	633	905	949	1.650	120,3%	73,9%
Net Kar	1.144	2.177	90,3%	448	295	512	644	1.021	127,9%	58,6%
Brüt Kar Marjı	54,3%	53,2%	-109bp	52,1%	49,8%	49,7%	52,1%	56,4%	430bp	425bp
Faaliyet Kar Marjı	20,3%	20,7%	34bp	19,3%	14,9%	18,6%	17,1%	24,9%	561bp	783bp
FAVÖK Marjı	25,2%	24,7%	-53bp	23,4%	19,4%	22,9%	21,2%	28,6%	518bp	735bp
Net Kar Marjı	15,6%	15,3%	-28bp	14,0%	9,0%	13,0%	14,4%	17,7%	369bp	328bp
Net Borç	-576	-1.409	144,5%	-576	-1.122	-1.207	-1.132	-1.409	144,5%	24,4%
Net Borç/FAVÖK	-0,3	-0,3	25,71%	-0,3	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	25,71%	-2,68%
Net Borç/Özkaynak	-0,2	-0,3	18,10%	-0,2	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	18,10%	0,68%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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 fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.