

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %20,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %109,1 artışla 3.9 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %42,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %64,5 artışla 904.9 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 354 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 622 baz puan düşüşle %22,9 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %73,40 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %77,3 artışla 512.1 milyon TL olmuştur.

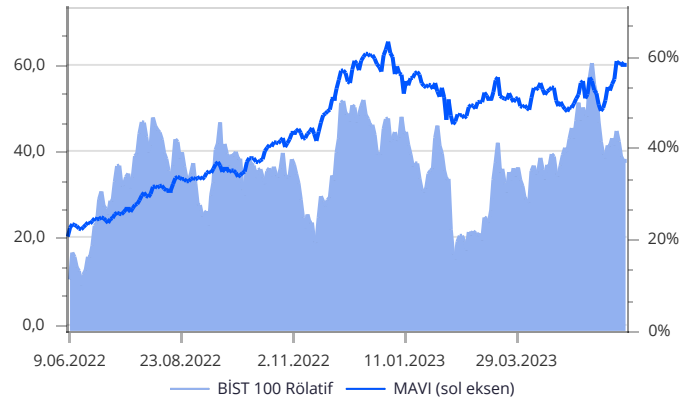
Net nakdi 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,6 artışla 1.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 3.947 mn TL satış geliri (kons: 3.790 mn TL-Gedik: 3.963 mn TL), 905 mn TL FAVÖK (kons: 777 mn TL-Gedik: 872 mn TL) ve 512 mn TL net kar (kons: 407 mn TL-Gedik: 433 mn TL) açıklamıştır. 1Ç23'te şirket yıllık %109,1 artışla (çeyreklik: +%20,8) beklentilerin üzerinde 3.947 milyon TL satış geliri elde etmiştir. Toplam gelirlerin %84,8'ini oluşturan (1Ç22: %80; 4Ç22: %82,4) yurt içi gelirler yıllık %124 (çeyreklik: +%21,4) artışla 3.379 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası gelirler ise yıllık bazda %50, yabancı para bazında ise %12 yükselişle (4Ç22: +%8) 568 milyon TL olmuştur. Toplam satış gelirlerinin %10,1'ini (1Ç22: %14,5; 4Ç22: %8,2) oluşturan e-ticaret segmenti gelirleri yıllık güçlü %76,5 artış (4Ç22: +%108) ile 399 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te FAVÖK'ü önceki yılki baz etkisi sonrası satış gelirleri büyümesinin altında yıllık %64,5 artış (çeyreklik: +%42,9) kaydederken, FAVÖK marjı bizim beklentilere paralel %22,9 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık olarak FAVÖK marjı malzeme, ücretler ve elektrik giderlerindeki yükseliş sonrası 622bp'lık daralma kaydetmiştir. Nispeten daha yavaş sezonda şirket net nakit pozisyonunu daha da iyileştirmiştir. Önceki çeyrekte 1.122 milyon TL olan net nakdi, 1Ç23'te 1.207 milyon TL, 1.762 milyon TL olan net finansal nakdi 1.902 milyon olmuştur (1Ç22: 498 mn TL). Net karı yıllık %77,3 ve çeyreklik %73,4 artış kaydetmiştir. Net kardaki artış operasyonel aktivite ve %17,3 hafif azalan vergi oranı kaynaklıdır. Şirket 2023 yılına ilişkin beklentilerini açıklamıştır. Konsolide satış büyümesinin %75 ± %5 (Gedik rev. edilmemiş: %55), FAVÖK marjının %22 ± %0,5 (Gedik rev. edilmemiş: %21,3) olması, net nakit pozisyonunun korunması (Gedik: 1.904 mn TL) ve yatırım harcamalarının konsolide satışa oranı %3 (Gedik: %3) olarak beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 2,45x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE			
Bloomberg / Reuters Kodu	MAVI:TI/MAVI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	60,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	98,50			
Potansiyel Getiri	%64			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	21,72-65,82			
Piyasa Değeri (milyon TL)	11.918			
Firma Değeri (milyon TL)	10.711			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	8.700			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	199			
Dolaşımdaki Paylar (%)	73,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	36%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	38%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.683	2.100	1.924	2.924
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	159.498	116.238	103.327	124.116
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	56,6-60,8	49,3-60,8	49,2-60,8	20,3-65,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	15	12	27	196
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-6	10	3	37
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 faaliyeti konusu denim odaklı toptan ve perakende hazır giyim satışlarıdır.				

Hisse Performansı



TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	1.887	3.947	109,1%	1.887	2.236	3.202	3.267	3.947	109,1%	20,8%
Brüt Kar	1.066	1.962	84,0%	1.066	1.243	1.667	1.626	1.962	84,0%	20,6%
Faaliyet Karı	447	734	64,3%	447	426	618	487	734	64,3%	50,8%
FAVÖK	550	905	64,5%	550	548	749	633	905	64,5%	42,9%
Net Kar	289	512	77,3%	289	407	448	295	512	77,3%	73,4%
Brüt Kar Marjı	56,5%	49,7%	-679bp	56,5%	55,6%	52,1%	49,8%	49,7%	-679bp	-7bp
Faaliyet Kar Marjı	23,7%	18,6%	-507bp	23,7%	19,0%	19,3%	14,9%	18,6%	-507bp	370bp
FAVÖK Marjı	29,2%	22,9%	-622bp	29,2%	24,5%	23,4%	19,4%	22,9%	-622bp	354bp
Net Kar Marjı	15,3%	13,0%	-233bp	15,3%	18,2%	14,0%	9,0%	13,0%	-233bp	394bp
Net Borç	-34	-1.207	3.485,3%	-34	-274	-576	-1.122	-1.207	3.485,3%	7,6%
Net Borç/FAVÖK	0,0	-0,4	1.704%	0,0	-0,2	-0,3	-0,5	-0,4	1.704%	-5,90%
Net Borç/Özkaynak	0,0	-0,4	1.675%	0,0	-0,1	-0,2	-0,4	-0,4	1.675%	1,57%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.