

Birinci çeyreğe genel bakış: Zorlu yerel makro koşullara rağmen Şirket 1Ç23'te faaliyetlerini yıllık bazda önemli ölçüde büyütmeyi başardı ve marjlarını korudu. 1Ç23'te sepet büyüklüğü %72, LFL büyümesi %102 ve mağaza ziyaretçi sayısı %15 arttı. Mağaza sayısı ve toplam satış alanı bir önceki yıla göre %13,2 ve %17,5 yükseldi. Sonuç olarak, 1Ç23'te FAVÖK'ünü %124,4 ve net kârını %338 artırmayı başaran Şirket, ilk çeyreğin nispeten yavaş bir sezon olmasına rağmen güçlü net nakit pozisyonunu korudu.

2023'ün geri kalanı ve sonrası için görünüm: 2023'te şirket, bir önceki yıla göre %100'lük artışa karşılık gelen 1,8-2,1 milyar TL'lik satış geliri öngörmektedir. FAVÖK marjının 2022'deki gibi %30'larda olması ve net nakit pozisyonunun korunması, mağaza sayısının ise 2023 yılında artarak 190 mağazaya çıkması beklenmektedir. Şirket, marjlarda sürdürülebilirlik beklediğini de vurgulamaktadır. Ancak uzun vadeli dezenflasyon sürecinde marjlarda bir miktar aşağı yönlü normalleşme görebiliriz. Yine de Şirket'in ileriye dönük serbest nakdini artıracak sağlam bir iş modeline sahip olduğuna inanıyoruz. Şirket'in üretim ve stok yönetimine özel olarak odaklanması, tedarikçileriyle yakın ve uzun vadeli ilişkiler kurması ve maliyetler konusunda disiplinli olması hedefleri ulaşılabilir kılmaktadır. Daha da önemlisi, (organize) iç giyim sektörü, döngüsünün başında olduğu için (reel) ciro büyümesinin güçlü kalacağını ve ölçek ekonomisinin de etkisi ile karlılığın sağlıklı bir şekilde devam edeceğini düşünüyoruz. Bu organize pazardaki eğilim aynı zamanda işletmenin, değişen tüketim alışkanlıklarından ve turizmde beklenen büyümeden yararlanmasına da yardımcı olacaktır. Şirket aynı zamanda uluslararası alanda da büyümektedir. Halihazırda Romanya, Azerbaycan ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde 7 mağazası bulunmaktadır. Şirket, Cezayir'e ve Katar'a açılmayı ve mevcut ülkelerde de daha fazla mağaza açmayı öngörmektedir. Şirket, 5 yıl içinde 80'den fazla mağaza eklemeyi ve gelirlerinin %20'sinden fazlasını uluslararası satışlardan sağlamayı planlamaktadır.

Değerleme çarpanları ve hisse senedi performansı görünümü: Sonuç olarak, Suwen'in mali açıdan güçlü ve tam anlamıyla bir 'büyüme' şirketi olduğuna inanıyoruz. 2023'de, %30 FAVÖK marjı ve 1,9 milyar TL ciro varsayımı ile Şirket'in 570 milyon TL FAVÖK elde etmesi ve bunun da %88'lik bir FAVÖK büyümesine karşılık gelmesi beklenebilir. Ayrıca, bu varsayımlar hissenin 3,3x FD/FAVÖK çarpanlarında işlem görmesi anlamına geliyor ve şirketin uzun vadeli reel büyüme görünümü göz önüne alındığında bu çarpan oldukça cazip seviyede bulunuyor.

Ö/Y

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE
Bloomberg / Reuters Kodu	SUWEN.TI / SUWEN.IS
Fiyat (TL/hisse)	58,35
Hedef Fiyat (12A, TL/hisse)	N.A
Potansiyel Getiri	N.A
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	17,39-75
Piyasa Değeri (milyon TL)	3.268
Firma Değeri (milyon TL)	3.419
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	1.400
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	56
Dolaşımdaki Paylar	%43
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	2.75%
3 Ay Önce	4.73%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	346	350	478	582
Ortalama İşlem Hacmi (000TL)	21.287	22.428	28.129	24.489
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	58,35-62,7	58,35-69,85	44,48-69,85	17,39-75

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-%12	%27	-%17	%229
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	-%22	%24	-%19	%52

Ortaklık Yapısı

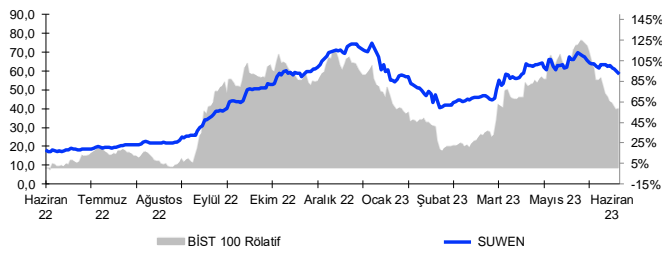
Biröl Sumer	20,59%
INTILUX S.A. RL	16,69%
Ali Bolluk	16,29%
Çiğdem Ferda Sumer	3,57%
Serbest Dolaşım	42,85%

Şirket Tanımı

Suwen Tekstil Sanayi Pazarlama A.Ş. Türkiye'de bayan iç giyim, ev giyim ve plaj giyim sektöründe faaliyet göstermektedir. İç giyim, ev giyimi, plaj ve hamile/lohusalık, çorap/tayt; külot, atlet, pijama ve çorap gibi erkek ürünleri. Şirket, ürünlerini kendi markasıyla perakende mağazalarında, kendi e-ticaret sitesi ve e-ticaret platformlarında ve ayrıca kendi markasıyla çok bölümlü bazı mağazaların reyonlarında satmaktadır. Suwen Tekstil Sanayi Pazarlama A.Ş. 2003 yılında kurulmuştur ve merkezi İstanbul, Türkiye'dedir.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



* 13/06/2023 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	133	295	122,8%	133	191	304	313	295	122,8%	-5,6%
Brüt Kâr	76	162	113,7%	76	122	192	186	162	113,7%	-12,8%
Faaliyet Karı	14	31	128,0%	14	52	88	72	31	128,0%	-56,5%
FAVÖK	27	61	124,4%	27	70	109	97	61	124,4%	-37,3%
Net Kâr	3	14	337,7%	3	39	74	53	14	337,7%	-72,5%
Brüt Kar Marjı	57,3%	54,9%	-234 bps	57,3%	63,9%	63,3%	59,5%	54,9%	-234 bps	-457 bps
Faaliyet Marjı	10,4%	10,6%	24 bps	10,4%	27,1%	28,9%	23,0%	10,6%	24 bps	-1238 bps
FAVÖK Marjı	20,5%	20,7%	15 bps	20,5%	36,5%	35,8%	31,1%	20,7%	15 bps	-1044 bps
Net Kâr Marjı	2,5%	4,9%	241 bps	2,5%	20,5%	24,4%	16,8%	4,9%	241 bps	-1193 bps
Net Borç	156	151	-3,1%	156	99	100	65	151	-3,1%	133,9%
Net Döviz Pozisyonu	11	14	21,8%	11	72	21	8	14	21,8%	74,6%
Net Borç/ FAVÖK	1,2	0,4	-61,9%	1,2	0,6	0,4	0,2	0,4	-61,9%	110,4%
Net Borç/ Özkaynak	2,5	0,4	-82,6%	2,5	0,5	0,4	0,2	0,4	-82,6%	124,1%

Kaynak: Gedik Yatırım

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Doğu Kurnaz

Uzman Yardımcısı

dogu.kurnaz@gedik.com

+90 216 453 00 00

Ali Kerim Akkoyunlu

Araştırma Direktörü

aakkoyunlu@gedik.com

+90 216 453 00 00

YASAL UYARI

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.