

Suwen

Suwen, 2024'ün ikinci çeyreğinde 76 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin satış gelirleri, yıllık bazda %22, çeyrek bazda %46 artarak 977 milyon TL oldu. Şirketin 2Ç24 finansal sonuçları, mevcut operasyonlarını ve gelecek görünümünü değerlendirmek amacıyla dün (21 Ağustos), Suwen'in analist toplantısına katıldık. Suwen, 21 Nisan 2023'te Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladı. Şirket, kadın iç giyim, ev giyim, plaj giyim, çorap ve aksesuar ürünlerini, yurtiçi-yurtdışı perakende mağazalar, e-ticaret ve toptan satış kanalları aracılığıyla müşterilerine ulaştırıyor.

Toplantının Ana Başlıkları

Operasyonel sonuçlar beklentilerle uyumlu ilerliyor... Suwen, 2024'ün ikinci çeyreğinde 76 milyon TL net kar açıkladı. Aynı dönemde, enflasyon düzeltmesi sonrası Suwen'in satış gelirleri yıllık bazda %22, çeyrek bazda ise %46 artarak 977 milyon TL'ye ulaştı. Şirketin brüt kar marjı, geçen yıla göre iyileşerek %59 seviyesine çıktı (2Ç23: %53). Operasyonel giderler, yıllık bazda %27 artışla 391 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK, 294 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %30 oldu (2Ç23: %27). Şirket verilerine göre, 1 Temmuz - 18 Ağustos döneminde yurtiçi perakende tarafı enflasyon muhasebesi hariç %85, e-ticaret ise %143 oranında büyüdü.

Yurtiçi göstergelerde büyüme... 2Ç24'te, enflasyon düzeltmesi sonrası Türkiye'deki mağazacılık operasyonlarından elde edilen gelir yıllık bazda %21 oranında arttı. Aynı dönemde E-ticaret segmenti ise %32 büyüme kaydetti. 2Ç24'te kanal bazlı gelir dağılımında, yurtiçi mağazacılık gelirleri toplam cironun %84'ünü oluştururken, e-ticaret gelirlerinin payı %12.5 olarak gerçekleşti. Geçen yıl bu oran, %11.5 olarak gerçekleşmişti. Turist sayısındaki düşüş, yerli müşterilerle telafi edildi. 2Ç24 itibarıyla şirketin yurtiçinde 170 mağaza ve 5 yurtiçi bayisi bulunurken, yurtdışı mağazalar ve yurtdışı bayiliklerle birlikte toplam mağaza sayısı 193'e yükseldi (2023: 190 adet). Aynı dönemde, şirketin satış alanı 23.095 m²'ye ulaştı.

Yurtdışı operasyonlar ve geniş ürün gamı... Suwen, kadın iç giyim, ev giyim, plaj giyim, çorap ve aksesuar ürünleri satmaktadır. 2Ç24 itibarıyla, Türkiye'deki mağazacılık ve e-ticaret kanallarından elde edilen satışların %48.4'ü iç giyim, %37.5'i ev giyim ve %9.8'i plaj giyim kategorilerinden gelmektedir. Şirket yurtdışında, bayilikler ve kendi mağazaları ile toplam 18 mağaza ile 12 ülkede faaliyet göstermektedir. Ayrıca, yurtdışında pazaryeri platformları üzerinden e-ticaret faaliyetleri yürütmektedir. 2Ç24'te yurtdışı e-ticaret gelirlerinin büyük bir kısmı Suudi Arabistan'dan elde edilmiştir. Şirket, 2024 beklentilerinde herhangi bir değişiklik yapmadı; enflasyon düzeltmesi sonrası ciroda %30 büyüme ve FAVÖK marjında 50-100 baz puan iyileşme beklentisi devam ediyor.

SUWEN

Hisse bilgileri

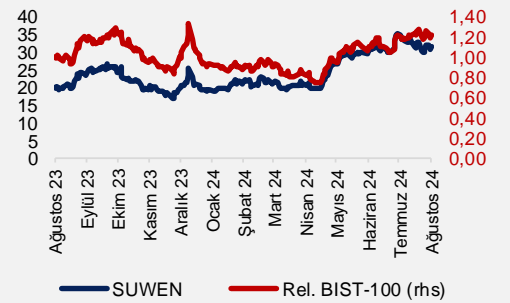
Hisse Kodu	SUWEN TI
Hisse fiyatı (21 Ağustos 2024)	31,24
Hisse fiyat aralığı (52 haftalık)	16,6 / 35
Piyasa Değ. (milyon TL - \$ mn)	6997,8 - 206,7
Hisse adedi (milyon)	224
Halka Açıklık Oranı	%51

Ort. Günlük İşlem Hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
USD mn	1,0	1,1	1,4

Fiyat performansı	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	-11%	17%	23%
USD	-13%	12%	7%
BIST-100'e göre performans	0%	29%	-8%

TL mn	2021	2022	2023
Net satışlar	360	1.757	2.504
FAVÖK	114	413	546
Net kâr	43	224	192

Değerleme	2022	2023
F/K	17,5x	16,5x
F/DD	9,5x	9,8x
FD/FAVOK	8,1x	9,0x
FD/Net satışlar	2,5x	2,1x



Oğuzhan Kaymak

+90 212 355 2622

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Kenan Tosun

+90 212 355 2637

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Özet Tablolar

(TLmn)	2023/1Ç	2023/2Ç	2023/3Ç	2023/4Ç	2024/1Ç	2024/2Ç	y/y	q/q
Net Satışlar	553	802	667	1.084	670	977	22%	46%
FAVÖK	45	218	108	108	82	294	35%	259%
Net Kar	29	64	123	-28	18	76	19%	317%

Bilanço	2021	2022	2023	Gelir tablosu	2021	2022	2023
Nakit ve benzerleri	10	206	229	Net satışlar	360	1.757	2.504
Ticari alacaklar	14	54	53	Brüt kâr	215	928	1.298
Stoklar	104	537	621	Faaliyet giderleri	145	750	1.053
Diğer dönen varlıklar	21	52	99	Esas faaliyet kârı	70	178	245
Dönen varlıklar	149	848	1.003	FAVÖK	114	413	546
Finansal yatırımlar	0	0	0	Net diğer gelir	1	-6	-13
Maddi duran varlıklar	31	144	251	Net finansman geliri	-16	105	102
Maddi olmayan duran varlıklar	2	15	35	Vergi öncesi kâr	56	287	334
Diğer duran varlıklar	82	337	538	Vergi gideri	13	63	143
Duran varlıklar	115	496	824	Net kâr - Ana ortaklık	43	224	192
Toplam varlıklar	264	1.344	1.827	Nakit akış tablosu			
Kısa vadeli borçlanmalar	83	187	227	FAVÖK	114	413	546
Ticari borçlar	45	257	166	Vergi gideri	13	63	143
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	17	66	122	Yatırımlar	19	74	135
Kısa vadeli yükümlülükler	145	510	515	İşletme sermayesi değişimi	53	260	176
Uzun vadeli borçlanmalar	59	125	207	Büyüme ve marjlar			
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	1	21	72	Net satışlar	%141	%388	%42
Uzun vadeli yükümlülükler	60	145	278	FAVÖK	%156	%263	%32
Özkaynaklar	59	688	1.034	Net kâr	%2797	%422	-%15
Ana ortaklığa ait	59	688	1.034	Brüt marj	%60	%53	%52
Kontrol gücü olmayan paylar	0	0	0	Esas faaliyet kâr marjı	%19	%10	%10
Toplam kaynaklar	264	1.344	1.827	FAVÖK marjı	%32	%24	%22
Net borç	132	106	205	Net marj	%12	%13	%8
Net işletme sermayesi	77	320	486	Hisse başına (TL)			
Net işletme sermayesi (operasyonel)	73	333	509	Net kâr		1,00	0,86
Yatırılan sermaye	110	478	772	Özsermaye		3,07	4,62
				Temettü		0,00	0,13
Oranlar				Değerleme			
Karlılık				F/K		17,5x	16,5x
Özsermaye kârlılığı	%115,2	%60,1	%22,2	F/DD		9,5x	9,8x
Net kâr	%11,9	%12,8	%7,7	FD/FAVOK		8,1x	9,0x
Aktif devri	1,7x	2,2x	1,6x	FD/Net satışlar		2,5x	2,1x
Kaldıraç	5,7x	2,2x	1,8x	Temettü verimi		n.a.	%0,7
Aktif kârlılığı	%20,3	%27,9	%12,1				
Yatırılan sermaye kârlılığı	%73,5	%48,5	%31,3				
Kaldıraç							
Net borç/toplam varlıklar	%54	%23	%24				
Net borç/özsermaye	2,25	0,15	0,20				
Net borç/FAVÖK	1,16	0,26	0,37				

Kaynak: Tacirler Yatırım

* Bütün rakamlar milyon TL olarak ifade edilmiştir.

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Anık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konaklı Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Banış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Gime - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda 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 yorum ve tavsiyeler ise 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 Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni 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 dayanılarak 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, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler 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 Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.