

SUWEN Analist Toplantısı Notları

SUWEN Tekstil'in düzenlediği yatırımcı toplantısında edindiğimiz notları paylaşıyoruz.

Suwen 3Ç23 Döneminde 666,9 Milyon TL satış geliri elde ederek satışlarını yıllık bazda %119 artırdı. Satışlardaki büyüme de enflasyonun getirdiği fiyat hareketlerinin yanı sıra adet bazındaki artış da etkili oldu. SUWEN 2023 yılının 3. Çeyreğinde 403,3 Milyon TL brüt kar elde etti ve brüt karlılığını yıllık bazda %109 artırabildi. Şirketin brüt kar marjı bu dönemde 60,4 olarak yıllık bazda 2,8 puan geriledi.

Şirket 3Ç23'de 217,5 Milyon TL FAVÖK elde ederken FAVÖK marjı 32,6 puan seviyesinde gerçekleşti. Şirketin FAVÖK'ü 3Ç23 Döneminde yıllık bazda %100 artarken, FAVÖK marjı 3,2 puan geriledi. Son olarak şirket 122 Milyon TL net kar elde ederken net karlılığı 3Ç22 döneminde kıyasla %66 artış gösterdi. SUWEN'in net kar marjı 3Ç22'ye kıyasla 3Ç23 döneminde 6 puan geriledi ve 18,3 seviyesinde gerçekleşti.

Şirketin 3Ç23 döneminde gerileyen marjlarında yaz mevsiminde beklentilerin altında gelen turist sayısı etkili oldu. Bunun yanı sıra artan POS komisyonları ve %25'e çıkartılan vergi oranı marjlarda baskıya neden oldu. 3Ç23 döneminde yaz sezonuna ait ürünlerin stok erimesine yapılan hamleler marjlarda gerilemeye sebep oldu. Reklam giderleri ise marjları baskılayan bir başka unsur oldu.

Şirket güncel olarak 187 Mağazaya ev sahipliği yapıyor. 3Ç23 sonunda 178 adet mağaza bulunuyordu. Yeni açılan 9 mağazanın 6 tanesi yurtiçinde açılırken 3 tanesi yurtdışında açıldı. Yurtdışında açılan mağazaların 2 tanesi bayilik konseptiyle açıldı. Şirket mağaza sayısını 2023 yılında toplam 16 artırırken, 3 yeni mağaza daha açmayı hedefliyor. Şirket şuana kadar toplamda 18 mağaza açarken 2 mağazası deprem sebebiyle kapandı. Yeni açılan mağazalar ise daha gösterişli ve çekici olan yeni mağaza konseptiyle açılıyor. Eski mağazalar yenileniyor. Şirketin güncelde yaşadığı en büyük sorunlardan biri doğru lokasyonda uygun kiralarla mağazalar bulmak.

Yurtdışı aksiyon planlarında ise 2023 yılında 12 yeni mağaza açma hedefi var. Bu 12 mağazanın 8 tanesi açılırken geri kalan 4 tanesinin yılsonuna kadar açılması planlanıyor. Bu 4 Mağazanın 1 tanesi Azerbaycan, 1 tanesi Cezayir, 1 tanesi Moğolistan, 1 tanesi Bahreyn'de olması planlanıyor. Ayrıca online satış yapan bir firma aracılığıyla MENA bölgesinde büyümeyi hedefliyor. 2024 yılında ise Romanya'da ki mağazalardan net katkı görmeyi hedefliyor.

Şirket mağazaları 3Ç23 döneminde LFL'de (Like for Like) 1.045 Milyon TL hasılat elde ederek yıllık bazda %99 artış yakaladı. Şirketin toplam ziyaretçi sayısı ise 9,2 Milyon TL olarak LFL'de %11 artış gösterdi. Şirket müşterilerinin fatura başına tutarı ise toplamda 659 TL seviyesinde gerçekleşti. Geçen sene bu sayı 392 TL seviyesindeydi.

Şirket yetkilileri Ekim ayında düşen marjları toparlamak amacıyla yüksek fiyat hamlesi uyguladıklarını ve bu yüzden ziyaretçi sayısında düşüş olsa da istedikleri düzeyde bir faaliyet geçirdiklerini ifade ettiler. Bunun yanında perakende sektöründe gözükten düşüşün şirket faaliyetlerini bir miktar olumsuz etkilediğini belirttiler de sektöre kıyasla daha iyi konumda olduklarını ifade ettiler. Ayrıca 15 Aralık tarihinde mobil uygulamalarının devreye gireceklerini açıkladılar.

Şirket şuan 7.000 m²'lik bir depoya sahip. Daha önce 1.800²'idi. OMS Yatırımı ile mağazalar ve online satış kanalları birbirine entegre. Bu sayede müşteri depoda stok olmasa bile mağazadaki stoktan faydalanabiliyor.

Beklentilere bakıldığında şirket 2023 yılsonunda %6 Pazar payına sahip olmayı hedefliyor. Ayrıca işletme sermayesi / harcamalar rasyosunun uzun vadede %16,5 – 17,5 arasında olması planlanıyor. SUWEN yıl sonunda 2.057 Milyon TL hasılat geliri elde etmek, 1.234 Milyon TL brüt kar elde etmeyi, 640 Milyon TL FAVÖK elde etmeyi ve 320 Milyon TL Net kar elde etmeyi bekliyor.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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. Çünkü: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır