

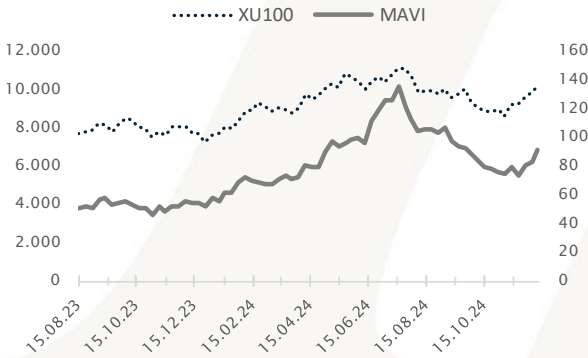
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	MAVI:TI	MAVI
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Mavi Giyim	
Hisse Sektör	Giyim Eşyası	
Rapor Tarihi	10.12.2024	
Kapanış Fiyatı - TL	91,20	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	124,80	
Önceki Hedef Fiyat - TL	124,80	
Getiri Potansiyeli - %	36,84%	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	36.230
Firma Değeri - Milyon TL	34.326
Hacim - Milyon TL	339
Halka Açıklık - %	73,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022	2023	2024E
Hasılat - Milyon TL	21.038	34.442	--
Brüt Kâr - Milyon TL	10.358	16.601	--
FAVÖK - Milyon TL	4.181	5.859	--
Net Kâr - Milyon TL	1.906	2.337	--

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/06	2024/09	2024/12E
Hasılat - Milyon TL	7.427	9.270	--
Brüt Kâr - Milyon TL	3.791	4.702	--
FAVÖK - Milyon TL	1.177	1.860	--
Net Kâr - Milyon TL	468	741	--

Çarpanlar	2022	2023	2024E
F/K (x)	6,05	12,12	--
FD/FAVÖK (x)	2,32	4,26	--

Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş., 3Ç24'te 9,3 milyar TL hasılat açıkladı (3Ç23: 9,1 milyar TL; Kons. Bekl.: 8,9 milyar TL). Perakende ve e-ticaret kategorilerindeki sınırlı daralmaya karşın, toptan satış segmentinde kaydedilen toparlanma genel performansla olumlu katkı sağladı. Yurt içindeki talep artışı, yurt dışı gelirlerdeki gerilemenin yarattığı olumsuz etkiyi kısmen dengelerken, sıkı para politikasının tüketici talebi üzerindeki etkisi hissedildi. Ayrıca, artan üretim maliyetleri, şirketin marjlarını baskılamaya devam etti. Brüt kâr marjı, 3Ç24'te %50,73'e geriledi (3Ç23: %52,11). Bu kapsamda, şirketin brüt kârı 4,7 milyar TL olarak gerçekleşti (3Ç23: 9,1 milyar TL).

9A24 sonuçlarına bakıldığında, hasılat 27,1 milyar TL'ye ulaşırken (9A23: 25,9 milyar TL), brüt kâr marjı %51,45 oldu (9A23: %49,13). Böylece, şirketin 9 aylık brüt kârı 13,9 milyar TL olarak gerçekleşti (9A23: 12,7 milyar TL).

FAVÖK tarafında, şirket 3Ç24'te 1,79 milyar TL açıkladı (3Ç23: 2,27 milyar TL; Kons. Bekl.: 1,59 milyar TL). FAVÖK marjı ise %19,15 seviyesinde oluştu (3Ç23: %24,29). Bu düşüşte, brüt kârdaki azalma ile yıl içinde personel maliyetlerinde yapılan düzenlemeler etkili oldu. 9A24 döneminde FAVÖK, 5,38 milyar TL olarak kaydedilirken (9A23: 5,34 milyar TL), FAVÖK marjı %19,89'a geriledi (9A23: %20,62).

Şirketin finansal gider kalemleri, net kârlılık üzerinde baskı yaratmaya devam etti. Net kâr, 3Ç24'te 737,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken (3Ç23: 1 milyar TL), net kâr marjı %7,96 oldu (3Ç23: %10,96). 9A24 itibarıyla şirketin dönem net kârı ise 2,42 milyar TL'ye ulaştı (9A23: 2,3 milyar TL).

2024 yılına ilişkin beklentilerde, ekonomik yavaşlamanın etkisiyle aşağı yönlü revizyona gidildi. TMS-29 etkisi hariç konsolide gelir büyümesi %70'ten %60'a çekilirken, TFRS-16 dahil FAVÖK marjı %22 olarak güncellendi. Yatırım harcamalarının ise konsolide gelirin %4'ü seviyesinde olacağı öngörüldü.

3Ç24 finansal sonuçları genel olarak olumlu değerlendirsek de gelir ve marjlardaki aşağı yönlü revizyonlar, hisse fiyatı üzerinde sınırlı baskı yaratabilir. Zorlu faaliyet koşullarına rağmen, hazır giyim sektöründeki büyüme sürecini sürdüren şirketin pazar payını artırmaya devam ettiği görülmektedir. Yılın son çeyreğine ilişkin açıklanan öncü veriler ise ılımlı bir gidişatın sinyalini vermektedir.

Bu paralelde Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. için 12 aylık hedef fiyatımızı 124,80 TL olarak belirlerken bu rakam %36,84 getiri potansiyeline işaret etmektedir.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL

		2024/09	2023/09	2022/09
DÖNEN VARLIKLAR	₺	13.604.937.000	9.610.673.000	5.546.504.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	₺	4.175.407.000	4.273.275.000	2.263.030.000
Ticari Alacaklar	₺	2.616.702.000	1.588.213.000	897.032.000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	₺	-	-	-
Türev Araçlar	₺	-	37.814.000	-
Stoklar	₺	6.204.394.000	3.290.816.000	1.823.380.000
DURAN VARLIKLAR	₺	4.907.011.000	2.567.161.000	1.715.036.000
Finansal Yatırımlar	₺	-	-	-
Ticari Alacaklar	₺	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar	₺	1.799.547.000	569.125.000	343.401.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	₺	1.342.946.000	963.782.000	651.683.000
Peşin Ödenmiş Giderler	₺	-	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	₺	18.511.948.000	12.177.834.000	7.261.540.000
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	7.883.219.000	6.359.105.000	4.292.865.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	₺	1.398.598.000	1.940.434.000	1.207.532.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	₺	167.509.000	318.221.000	99.620.000
Ticari Borçlar	₺	4.559.482.000	2.765.612.000	2.325.723.000
Diğer Borçlar	₺	164.779.000	138.219.000	42.109.000
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	969.199.000	844.226.000	566.050.000
Uzun Vadeli Borçlanmalar	₺	709.453.000	665.382.000	435.975.000
Ticari Borçlar	₺	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	₺	134.544.000	73.905.000	40.597.000
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	8.852.418.000	7.203.331.000	4.858.915.000
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	₺	9.659.530.000	4.974.503.000	2.402.625.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	₺	9.412.723.000	4.768.915.000	2.277.421.000
Ödenmiş Sermaye	₺	397.256.000	198.628.000	99.314.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	₺	5.032.078.000	1.462.922.000	547.521.000
Net Dönem Karı veya Zararı	₺	2.423.530.000	2.176.659.000	1.144.048.000
TOPLAM KAYNAKLAR	₺	18.511.948.000	12.177.834.000	7.261.540.000

Özet Gelir Tablosu - TL

		2024/09	2023/09	2022/09
HASILAT	₺	27.072.290.000	25.924.639.000	7.325.058.000
SATIŞLARIN MALİYETİ	₺	13.143.994.000	13.187.585.000	3.349.121.000
BRÜT KAR (ZARAR)	₺	13.928.296.000	12.737.054.000	3.975.937.000
FAALİYET GİDERLERİ (-)	₺	10.149.687.000	8.957.840.000	2.485.423.000
Genel Yönetim Giderleri	₺	1.750.764.000	1.583.803.000	467.281.000
Pazarlama Giderleri	₺	8.048.768.000	7.115.548.000	1.966.837.000
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	₺	3.778.609.000	3.779.214.000	1.490.514.000
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	₺	3.940.410.000	3.999.630.000	1.556.955.000
FAVÖK	₺	5.383.458.000	5.345.994.000	1.847.157.000
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	₺	3.943.011.000	4.037.310.000	1.567.955.000
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	₺	3.212.046.000	3.429.583.000	1.328.874.000
DÖNEM KARI (ZARARI)	₺	2.389.934.000	2.291.238.000	1.157.811.000
Ana Ortaklık Payları	₺	2.423.530.000	2.298.915.000	1.144.048.000

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

Değerleme Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
F/K	14,72	16,43	12,12	6,20
PD/DD	3,22	5,55	3,43	3,98
PD/Satışlar	0,85	1,26	0,82	0,48
FD/Satışlar	0,80	1,16	0,72	0,44
FD/FVAÖK	4,81	6,49	4,26	2,29
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	4,65	6,13	4,07	2,21
Faaliyet Etkinlik Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Aktif Devir Hızı - Yıllık	2,32	2,55	2,06	4,08
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	5,02	5,96	5,15	11,25
Faaliyet Kârlılık Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	51,45	51,82	48,20	49,13
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	49,99	50,35	48,20	48,23
FAVÖK Marjı - Dönemsel	19,89	19,79	17,01	20,62
FAVÖK Marjı - Yıllık	16,57	17,88	17,01	19,38
Net Kâr Marjı - Dönemsel	8,95	9,47	6,78	8,87
Net Kâr Marjı - Yıllık	6,92	7,68	6,78	7,72
Likidite Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Likidite Oranları	0,93	1,05	1,06	0,99
Cari Oran	1,73	1,63	1,66	1,51
Nakit Oran	53,02	77,07	80,27	68,13
Kaldıraç Oranı	47,82	52,69	52,02	59,15
İşletme Sermayesi - mİn TL	3.576	654	1.265	1.683
Alacak Devir Hızı - Yıllık	17,39	19,81	23,86	28,88
Stok Devir Hızı - Yıllık	3,68	4,28	5,29	6,42
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	4,86	4,36	3,82	8,06
Net Borç - mİn TL	-1.904	-3.612	-3.387	-1.409
Mali Risk Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Net Borç / FAVÖK	-0,32	-0,57	-0,58	-0,18
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	42,58	45,86	44,08	52,22
Toplam Borç / Toplam Sermaye	94	115	115	151
Mali Tablo Rakamları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Net Satışlar - Dönemsel	27.072	17.802	34.442	25.925
FAVÖK - Yıllık	5.897	6.339	5.859	7.680
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	5.545	3.682	6.128	5.566
FAVÖK - Dönemsel	5.383	3.524	5.859	5.346
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	5.545	3.682	6.128	5.566
Net Kâr - Dönemsel	2.424	1.686	2.337	2.299
Yönetim Etkinlik Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Aktif Kârlılık - Yıllık	15,79	12,10	14,01	23,65
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	34,18	28,32	34,91	65,25

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Tonguç ERBAŞ	Genel Müdür Yardımcısı
Dinçer KURT	Araştırma Uzmanı
A.Deniz YAĞBASAN	Araştırma Uzmanı
Mehmet ÖZDEMİR	Araştırma Uzman Yardımcısı

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.