

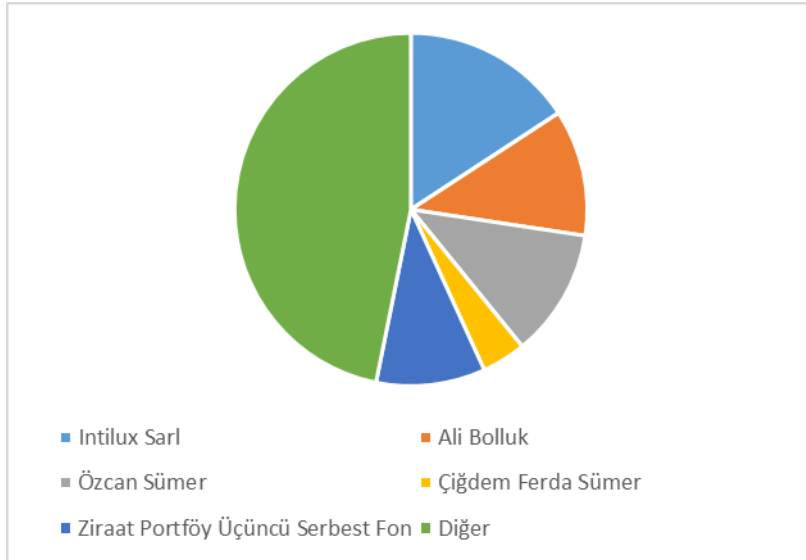
SUWEN TEKSTİL Genel Bakış;

Suwen, dünyanın önde gelen iç giyim markalarına üretim yapan bir ekip tarafından 2003 yılında İstanbul'da kuruldu. 2005 yılında çok bölümlü mağazalarda ilk satışına başladı, 2007 yılında kendi markasıyla ilk mağazasını açtıktan sonra hızlı bir büyüme süreci içine girdi. Kurucu ortakların yanı sıra 2017'de Türkiye'nin orta ölçekli ve potansiyeli olan şirketlerine büyüme sermayesi sağlayarak ortak olmayı hedefleyen özel sermaye yatırım fonu olan Taxim Capital ("Intilux S.à.r.l") ile ortak olan Suwen, kurumsallaşma yönünde önemli adımlar attı. Nisan 2022'de halka açılan Suwen halen Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Bağlı Ortaklıklar;

Şirket, Romanya'da mağaza açılışları ve e-ticaret satışları ile kendi bünyesinde yöneteceği bir operasyona başlamak amacıyla, 3 Haziran 2019 tarihinde tescil edilen, Voluntari City, 1/VI Pipera Blvd. Hyperion Towers building, Tower 2, Ilfov county, Romania adresine kayıtlı, Suwen Lingerie S.R.L. ("Bağlı Ortaklık") ünvanı ile bir firma kurmuştur. Bahse konu firmanın ödenmiş sermayesi 2.530.000 RON olup hisselerinin %100'ü Şirket'e aittir. Şirket'in, Bağlı Ortaklık üzerinden Romanya'da 7 mağazası bulunmaktadır.

Sermaye ve Ortaklık Yapısı;





Faaliyet Hizmetleri;

Ana iş modeli kendi geliştirdiği ürünlerin üçüncü taraf tedarikçilerle sipariş bazlı olarak Suwen adına üretilmesine ve Suwen tarafından satış kanalları üzerinden satışa sunulmasına dayanmaktadır. Bu iş modelinde ürünlerin tasarımı ve araştırma geliştirme çalışmaları Suwen bünyesinde gerçekleştirilmektedir. Şirket kendi tasarım ve ArGe ekibine sahip olmanın verdiği çevik tasarım ve üretim kabiliyeti sayesinde farklı ihtiyaçlara hitap eden işlevsel iç giyim koleksiyonları geliştirmektedir.

Yatırımlar;

Şirket büyümek ve ticaret hacmini genişletmek amacıyla yurt içi pazarda yatırım yapmaktadır. Yatırım harcamalarının öncelikli kalemi, perakende kanalındaki faaliyetlerin yeni mağazalar açılması suretiyle büyütülmüştür. Şirket'in dönem itibarıyla, toplam yatırım harcamalarının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir;

PARA BİRİMİ (TL)	30.06.2024
Tesis, Makine ve Cihazlar	218.029
Taahhütler	24.027.531
Döşeme ve demirbaşlar	4.496.365
Özel Maliyetler	63.196.091
Maddi Duran Varlıklar Toplam	91.938.016
Haklar	4.480.509
Maddi Olmayan Duran Varlıklar Toplam	4.480.509

Mağaza Sayıları;

Türkiye'de 170 tanesi Perakende ve 5 tanesi bayi olmak üzere 175 mağazaya ulaşıldı. Romanya (7) ve Kıbrıs'taki (2) toplam 9 Perakende mağazasına ilave olarak farklı ülkelerdeki 9 adet bayi mağaza ile birlikte yurtdışındaki mağaza sayısı 18'e ulaştı. Yılın son çeyreğinde ise bir mağaza daha açılması planlanarak 176 mağaza sayısına ulaşılması hedeflenmektedir. 18 mağazada konsept yenilendi. Yurtdışında ise toplam 7 ülkede 9 mağaza bulunmaktadır. Aynı zamanda Moğolistan ile de süreç imzalanmış olup 5 yıllık iş planı içerisinde bu yurtdışı mağazacılık sayısını 80 üzerine çıkarılması planlanmaktadır.



Finansal Gelişmeler;

Enflasyon düzeltilmesi sonrası %22 oranında 1.647 milyon TL hasılat artışı ile büyüme devam etti. (TMS 29 hariç hasılat büyümesi %107).

2024 yılı ilk altı aylık dönemde FAVÖK marjı %22,9 olurken, bir önceki sene aynı döneme göre 340 baz puanlık bir iyileşme gerçekleşti.

- Türkiye mağazacılık operasyonlarından elde edilen hasılat büyümesi %21 olarak gerçekleşti. (TMS 29 hariç hasılat büyümesi %106)
- E-Ticaret satış büyümesi %32 olarak gerçekleşti (TMS 29 hariç hasılat büyümesi %126)

2024 yılı ilk altı aylık dönemde FAVÖK marjı %22,9 olurken, bir önceki sene aynı döneme göre 340 baz puanlık bir iyileşme gerçekleşti.

30 Haziran 2024 itibarıyla net borç rakamı yaklaşık 89 m TL oldu.

2024'ün ikinci çeyreğinde 76 milyon TL net kar açıkladı. Aynı dönemde enflasyon düzeltilmesi sonrası satış gelirleri yıllık bazda %22, çeyreksel bazda ise %46 artarak 977 milyon TL olmuştur.

2023 yılının ilk 6 ayında 2022 yılının ilk 6 ayına göre kesilen turist fatura sayısında %40'lık azalma gerçekleşirken, 2024 yılının ilk 6 ayında da önceki yıla göre %33'lük azalma devam etmiştir.

Kargo maliyetlerini azaltma noktasında; İstanbul, Yalova ve Bursa mağazalarına kendi araçları yönlendirilerek sevkiyatlara başlanmıştır. Toplam projeksiyon sonucunda yaklaşık 6 milyon TL tasarruf sağlanmıştır. Bu üç ile ek İzmir mağazalarının çalışmaları bitmek üzere olup, yeni şehir ekleme planlaması yapılmaktadır.





2024 Yılı Beklentileri; (TMS29 SONRASI)

- Konsolide net satışlarda %30 Büyüme, (\pm %5) (2023 Büyüme Oranı: %42)
- FAVÖK MARJI'nda 50-100 Baz Puan İyileşme, (2023 EBITDA Marjı: %21,8)
- Net Borç/(FAVÖK) (TFRS16 Kiralama Hariç) 0,10x – 0,20x,
- Yatırım harcamalarında konsolide satışların %6 %7'sinin kullanılması, hedeflenmektedir.

2024 3. Çeyrek Güncel Görünüm;

TMS 29 Etkisi Hariç baz alındığında Türkiye Mağazacılık ve online satışlar, 1 Temmuz – 18 Ağustos tarihleri arasında, bir önceki yılın aynı dönemine göre sırasıyla %85 ve %143 oranında artış göstermesi beklenmektedir.

Not: 2024 3. Çeyrek güncel görünüm; 1 Temmuz – 18 Ağustos arasında kalan döneme ilişkin satış verilerine dayanmaktadır.

Gelir Tablosu (Mio TL)	2019	2020	2021	2022	2023	2Ç23	2Ç24
Net Satış	115	150	360	1,757	2,504	802	977
Değişim %		30.63	140.51	388.26	42.48	320.65	21.83
Brüt Kâr	72	93	215	928	1,298	429	581
Değişim %		28.32	132.26	331.75	39.77	252.49	35.46
FAVÖK	34	44	114	413	546	218	294
Değişim %		30.94	156.22	262.77	32.26	212.72	35.14
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	0	0	166	195		
Değişim %					17.59		
Net Kar/Zarar	0	1	43	224	192	64	76
Değişim %		2,383.04	2,797.26	422.39	-14.57	62.88	18.67
Karlılık Oranları	2019	2020	2021	2022	2023	2Ç23	2Ç24
Brüt Kâr Marjı %	62.99	61.87	59.75	52.84	51.83	53.53	59.52
FAVÖK Marjı %	29.62	29.69	31.63	23.50	21.82	27.16	30.13
Net Kar Marjı %	0.05	0.99	11.93	12.76	7.65	7.95	7.74
Özsermaye Karlılığı %	-	19.73	115.24	60.07	22.25	0.85	28.57
Aktif Karlılık %	0.05	1.10	20.33	27.90	12.08	26.94	13.79



Hızlı Çözüm İçin AI Capital
www.aicapital.com.tr



Piyasa Çarpanları	2019	2020	2021	2022	2023	2023/06	2024/06
PD/DD				6.11	5.56	8.67	6.33
FD / FAVÖK				10.43	10.91	6.18	10.87
FD / Satış				2.45	2.38	1.28	2.57
F/K Oranı				18.73	30.03	12.45	34.80
Temettü Verimi					0.44	0.74	0.75
Finansal Yapı ve Likidite	2019	2020	2021	2022	2023	2023/06	2024/06
Net Borç / FAVÖK(x)	1.92	1.95	1.16	0.26	0.37	0.28	0.70
Fin. Kaldıraç	100.74	90.01	77.76	48.81	43.40	58.37	51.72
Faiz Karşılama(x)	0.00	0.00	0.03	0.03	0.03	0.03	0.01
Cari Oran	0.72	0.84	1.03	1.66	1.95	1.50	1.57
Döviz Poz(DP, mio TL)	-16	5	19	13	116	68	135
DP/Özkaynak		34.35	32.27	1.91	11.18	17.15	12.70
Yatırım Harcamaları (Mio TL)	2019	2020	2021	2022	2023	2023/06	2024/06
Amortisman Gid.	20	31	44	235	301	174	185
Net Yatırım Tutarları	9	9	19	74	135	62	55
Yatırım/Satış(%)	8.18	6.10	5.18	4.20	5.39	4.54	3.33
Yatırım/Amortisman	0.47	0.30	0.42	0.31	0.45	0.35	0.30



SUWEN - Fiyat Grafiği



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	19.38	SAT	76.03	SAT	79.10	SAT
RSI	41.63	SAT	55.57	SAT	60.01	SAT
Williams%R	-71.94	SAT	-81.85	SAT	-32.01	NÖTR
Momentum	96.76	SAT	105.63	AL	167.48	AL
MACD	-0.32	SAT	2.74	SAT	6.58	AL
ADX	13.19	SAT	44.45	AL	35.79	AL
CCI	-97.13	NÖTR	-15.41	NÖTR	79.44	NÖTR
Ultimate Oscillator	33.08	NÖTR	47.95	NÖTR	59.10	NÖTR
ROC	-3.24	NÖTR	5.63	NÖTR	17.56	NÖTR
Hareketli Ortalama	30.79	NÖTR	30.48	SAT	26.75	NÖTR
Al Sayısı		0		2		3
Sat Sayısı		6		5		2
Nötr Sayısı		4		3		5

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnc Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	29.96	28.18	28.92	29.44	30.18	30.70	31.44	31.96
Camarilla	-	29.61	29.73	29.84	30.18	30.08	30.19	30.31
Fibonacci	-	28.92	29.40	29.70	30.18	30.66	30.96	31.44
Demarks's	-	-	-	29.18	30.18	30.44	-	-



Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

Sıla Girgin

Araştırma Uzman Yardımcısı

Özge Beyhan

Araştırma Uzman Yardımcısı

Buğra Tümer

Araştırma Uzman Yardımcısı

A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr

ÇEKİNCE ...

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.