

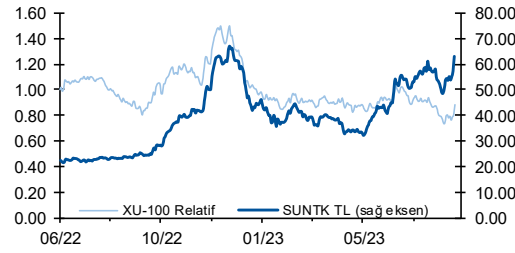
## Sun Tekstil (SUNTK TI)

### Telekonferans Notu

Sun Tekstil 8 Eylül 2023 tarihinde, analist toplantısı gerçekleştirdi. Şirket'i i) güçlü satış kanalları ii) farklı tasarım kabiliyetleri iii) güçlü tekstil üretim ve Ar-Ge altyapısı iv) sürdürülebilirlik stratejileri dolayısıyla beğeniyoruz.

- Güçlü satış kanalları, yüksek verimli ürün tasarım yatırımları ve yeni ürün gruplarının katkısıyla Şirket'in satış gelirleri 2Ç23'te bir önceki yılın aynı döneme göre %35 yükselerek 1.278 milyon TL'ye ulaşmıştır. Çeyrek bazda ise %43 oranında artış göstermiştir.
- Şirket'in Ekoten Tekstil Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Sun Textile UK Limited unvanlı iki adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Sun Tekstil'in yıllık üretimi 30 milyon adettir. Ekoten'de 14.000 ton yıllık üretim bulunmakta iken aylık kumaş geliştirmede 300 adet, kumaş arşivinde ise 30.000 adet farklı kaliteye sahiptir.
- Sun Tekstil, tasarım kabiliyetlerini artırmaya oldukça önem vermektedir. İngiltere ve İspanya'da tasarım ofislerine sahip olan Şirket, yatırımlarının büyük bir kısmını bu konuda harcamaktadır. Kumaş Ar-Ge'si, farklı ve kaliteli kumaş-boya seçimleri, yüksek tasarımcı sayılarıyla satışlarına pozitif katkı sağlamaktadır. Aylık tasarlanan modellerin adedi 1.500 ve dikilen numune adedi ise 6.000'dir.
- Jimmy Key firması, Şirket'in en büyük tedarikçisi konumunda yer almaktadır. 62 adet yurt içi ve 3 adet yurt dışı mağazaya sahip olan Jimmy Key, Şirket'in satışlarına katkısının yanında büyük oranda güvence ve fayda sağlamaktadır.
- Yatırım hedefleri.** Torbalı'da yeni bina ve yeni fabrika kurulumu amacıyla Ekoten üretim kapasitesini %50 artırmak için 100 milyon TL ve Suntek kapasitesini %15 artırmak için de 120 milyon TL yatırım harcaması planı bulunmaktadır.
- Şirket'in 2023 yılı ilk 6 ayında ortalama ihracat fiyatı 29,94 USD/kg ile Türkiye ortalamasının %49 üzerindedir. Öte yandan, global tedarikte Şirket'in Çin ve Bangladeş gibi ülkelerde daha uzun süreli tedarik sağlanması karşılığında uygun fiyatlı gönderim gibi opsiyonel seçenekleri bulunmaktadır. Kullanılan kumaşların birçoğunun Çin üzerinden sağlanması ham madde tedarikini kolaylaştırmaktadır. Bangladeş'te ise ihracat konveksiyonun %85'ini kapsıyor olması üretim ve tedarik açısından Şirket'in satışlarına katkı sağlamaktadır.
- 2Ç23 finansal sonuçları.** 2Ç23'te Şirket'in net karı 155 milyon TL olarak açıklanmıştır. Bir önceki yıla oranla personel ve enerji giderlerinde yüksek artış, 46 milyon TL'lik deprem vergisi üretim açısından etkilenmese de net karda %16'lık bir düşüş yaratmıştır. Çeyreksel değişim de ise %80 oranında artış gözükmektedir. Bu dönemde %23 brüt kâr marjı ve %13,3 FAVÖK marjı elde etmiştir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	SUNTK			
Mevcut Fiyat (TL)	63.15			
Hedef Fiyat (TL)	-			
Getiri Potansiyeli (%)	-			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	24.12	67.77		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	26			
Sermaye (mln TL)	136			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	8,563			
Hedeflenen Piyasa Değeri	-			
Net Borç	43			
Firma Değeri	8,606			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	10%	52%	146%	8%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	1%	2%	-28%



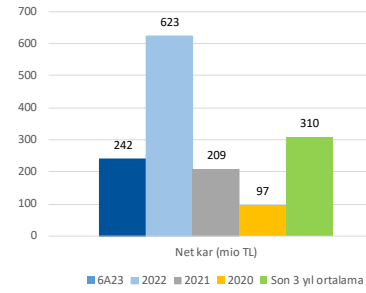
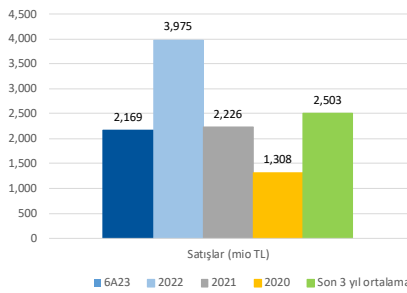
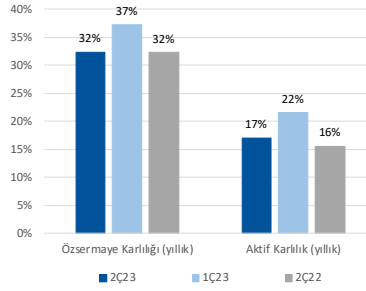
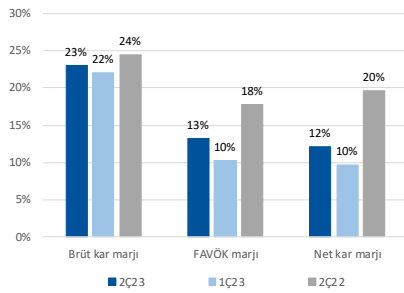
Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Eylül 2023 tarihi itibarıyla.

- **Sürdürülebilirlik doğrultusunda.** Şirket'in sürdürülebilirlik doğrultusunda; *i) kumaş üretiminde %50 sürdürülebilir elyaf kullanımı ii) üretimde %64 sürdürülebilir ham madde kullanımı iii) atık su projesi ile kumaşlarını daha sürdürülebilir yöntemlerle üretme çalışmaları* bulunmaktadır. Şirket, sürdürülebilirlik endeksinde dünyada 161 hazır giyim şirketi arasında 6.sıradadır.
- **Genel değerlendirme:** Sun Tekstil (SUNTK TI) için Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak değerlendirme ve Araştırma kapsamı çalışmalarımız mevcut değildir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,8x F/K ve 16,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç23	1Ç23	2Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,278	891	943	43%	35%	3,975	2,226	1,308	2,503
Brüt kar (mio TL)	293	197	231	49%	27%	843	505	251	533
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>23.0%</b>	<b>22.1%</b>	<b>24.4%</b>	0.9 puan	-1.5 puan	<b>21.2%</b>	<b>22.7%</b>	<b>19.2%</b>	<b>21.0%</b>
Faaliyet giderleri	138	120	73	15%	89%	327	147	83	185
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>10.8%</b>	<b>13.5%</b>	<b>7.8%</b>	-2.6 puan	3 puan	<b>8.2%</b>	<b>6.6%</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.1%</b>
Esas faaliyet karı	155	77	157	102%	-1%	516	358	168	347
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>12.1%</b>	<b>8.6%</b>	<b>16.7%</b>	3.5 puan	-4.5 puan	<b>13.0%</b>	<b>16.1%</b>	<b>12.9%</b>	<b>14.0%</b>
FAVÖK (mio TL)	169	91	167	86%	1%	558	388	191	379
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>13.3%</b>	<b>10.2%</b>	<b>17.7%</b>	3 puan	-4.5 puan	<b>14.0%</b>	<b>17.4%</b>	<b>14.6%</b>	<b>15.4%</b>
Net diğer gelir/gider	57	68	72	-16%	-21%	158	-44	26	47
Net finansman gelir/gideri	-22	-5	-13	392%	79%	-49	-56	-74	-60
Vergi öncesi kar	190	140	217	36%	-12%	625	257	120	334
Vergi gideri/geliri	-31	-51	-27	-38%	15%	9	-45	-21	-19
Net kar (mio TL)	155	86	185	80%	-16%	623	209	97	310
<b>Net kar marjı</b>	<b>12.2%</b>	<b>9.7%</b>	<b>19.6%</b>	2.5 puan	-7.4 puan	<b>15.7%</b>	<b>9.4%</b>	<b>7.4%</b>	<b>10.8%</b>
Net Borç* (mio TL)	43	-95	-78	a.d.	a.d.	-178	100	89	4
Net Borç/FAVÖK	0.1	-0.2	-0.1	0.3	0.2	-0.3	0.3	0.5	0.1
Net Borç/Özsermaye	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.1	-0.1	0.2	0.3	0.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	32.4%	37.2%	32.2%	-4.8 puan	0.2 puan	40.2%	41.2%	31.8%	37.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	17.1%	21.6%	15.5%	-4.5 puan	1.5 puan	23.1%	11.5%	9.6%	14.7%

\* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

## Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	$\geq\%20$
TUT	$\%0-20$
SAT	$\leq\%0$

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.