

# Suwen Tekstil

## Suwen Tekstil <SUWEN TI> Ziyaret notu

**22 Aralık 2023**

Şirketin mevcut operasyonlarını, 2024 beklentilerini ve gelecek görünümünü görüşmek amacıyla SUWEN'in yöneticileriyle bir araya geldik. SUWEN, operasyonlarının ağırlıklı bölümünü Türkiye'de gerçekleştiren; Türkiye'de, Avrupa'da, Orta Doğu ve Kuzey Afrika bölgesinde büyüme hedefleri olan bir kadın iç giyim perakendecisidir. Şirket, güçlü hasılat büyütme kabiliyeti, büyüme planları, kısmen düşük kaldıracı doğrultusunda ilerleyen bir şirkettir. Şirket, US\$154mn piyasa değeri ile 16.5x F/K ve 8.6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

**Dağıtım ağıının genişletilmesi planları...** 3Ç23 itibariyle, Türkiye'de 165'u kendi, 6 adeti bayi olmak üzere toplamda 171 mağazası bulunan SUWEN'in Romanya'da da 7 adet, Kıbrıs'ta ise 2 adet mağazası bulunmaktadır. Şirket, yurt içi ve yurt dışındaki ayak izini arttırma amacıyla Türkiye ve Romanya'da yeni mağazalar açmayı hedeflemektedir. Ek olarak, şirket bayiler kanalıyla Azerbaycan, Cezayir, Somali, Fas ve Rusya'da operasyonlarını genişletmeyi hedeflemektedir. Şirket, orta-uzun vadede 300+ mağazaya ulaşmayı hedeflemektedir. Şirket 5 yıllık perspektifte bayiler ile birlikte yurtdışında toplamda 110-120 mağaza açmayı ve önümüzdeki 5 yıl içerisinde ihracat payını %30'lara çıkarmayı hedeflemektedir.(mevcutta ihracatın payı %3.2) Şirket 2024 yılında yurt içinde 20-25, yurt dışında ise 10-12 mağaza açılışı planlamaktadır. Yeni mağaza açılışlarının yanında şirket yönetimi, kaliteli ürün portföyü, yüksek marka algısı ve müşteri sadakatinin katkısıyla mağazalarındaki ziyaretçi sayısındaki artışın devamını beklemektedir. Şirket'in 2022 yılındaki müşteri mağaza ziyaretçi sayısı 8.6mn iken 9M23 itibariyle 10.5mn mağaza ziyaretçi sayısına ulaşılmıştır.

### 2023 beklentileri...

- Şirket, 2023 yıl sonunda 2bn TL hasılat beklemektedir. (2022: 940mn TL)
- Şirket, 2023 yıl sonunda 640mn TL FAVÖK beklenirken %31.1 FAVÖK marjına ulaşılması beklenmektedir. (2022: FAVÖK:304mn TL, FAVÖk Marjı: %32,4)
- Şirket, 2023 yıl sonunda 320mn TL net kar beklemektedir. (2022: 169mn TL)
- Şirket yıl sonunda Net nakit pozisyonunu 2023 sonunda y/y %57.8 arttırarak 120mn TL'ye ulaşmayı hedeflemektedir.

Şirketin verdiği 2023 yıl sonu öngörülerini şirketin 4Ç23T'te net satışların 588mn TL, FAVÖK'ün 202m TL, ve Net kar'ın 101mn TL olacağına işaret etmektedir.

### Fiyat

Son Kapanış (TL, 21-Aralık-23)	20.04
Piyasa değeri (TLmn)	4,489

Finansal Veriler (TLmn)	2020	2021	2022	LTM
Net Satışlar	150	360	940	1,733
% büyüme		141	161	84
FAVÖK	44	114	303	535
% büyüme		156	166	77
Net Kar	1	43	169	272
% büyüme		2797	294	61
Marjlar (%)	2020	2021	2022	LTM
FAVÖK Marjı	29.7	31.6	32.2	30.9
Net Marj	1.0	11.9	18.0	15.7
Brüt Temettü Verimi	3.8	1.8	16.0	34.4
Çarpan	2020	2021	2022	LTM
F/K (TL, x)	3023.9	104.4	26.5	16.5
FD/FAVÖK (TL, x)	101.9	40.5	15.0	8.6
Net Borç/FAVÖK (TL, x)	1.1	1.2	0.2	0.3
Özsermaye karlılığı (TL,%)	19.7	115.2	90.9	73.1

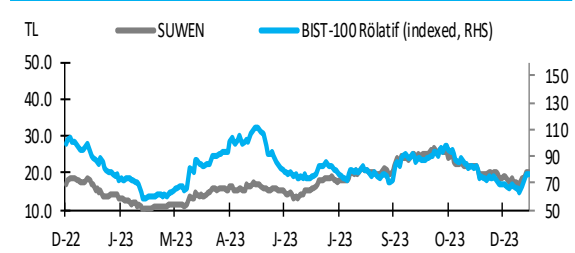
### Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	SUWEN.IS	SUWEN TI
Sektör		İç Giyim
Hisse Sayısı (mn)		224
3A Ort. Vol. (mn)		US\$2.4
52-Haftalık	TL10.05 -	TL26.64

### Piyasa Verisi

BIST-100	7,765
TL/US	29.0677

### Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı	1A	3A	YTD	YoY
TL Nominal Getiri	-2%	-17%	8%	11%
BIST-100 Rölatif	1%	-14%	-24%	-22%

### Hissedar Dağılımı

Intilux S.A.R.L	14.1%
Biröl Sümer	17.7%
Diğer	17.0%
Halka Açık	51%

**Mustafa Bayram**
[mbayram@terayatirim.com](mailto:mbayram@terayatirim.com)

Tel: +90 212 365 1030

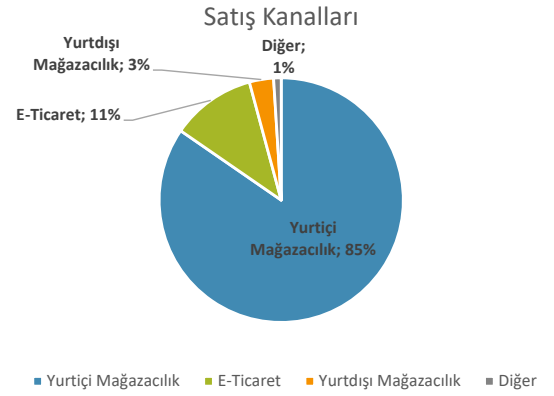
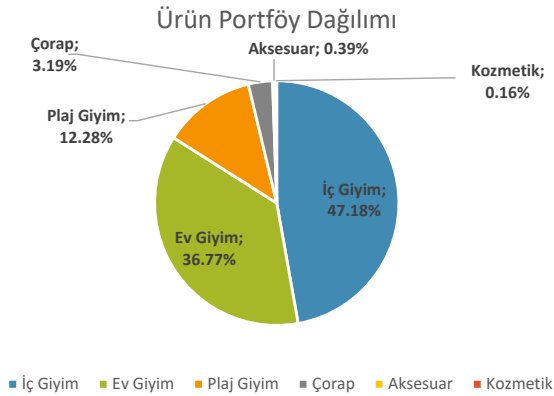
**Burak Salman**
[bsalman@terayatirim.com](mailto:bsalman@terayatirim.com)

Tel: +90 212 365 1000

### Şirket Hakkında;

2003 yılında Ekofer Tekstil ve Parfümeri Sanayi Limited Şirketi adı ile kurulan Suwen, 2007 yılında ilk mağazasını açmış olup, 9A23 itibarıyla Türkiye'de 171, Romanya'da 7 ve Kıbrıs'ta 2 Suwen mağazası bulunmaktadır. Şirket'in ana faaliyetleri yurt içinde kadın iç giyim, ev giyimi, plaj giyimi ve çorap sektörleridir. Kadın giyime ek olarak, şirketin erkek aksesuar ve iç giyim alanlarında tasarım ve satış aktiviteleri bulunmaktadır ancak bu segment, ürün satışlarının sadece %1'ini oluşturuyor. 9A23 için iç çamaşırı segmentinin net satışlardaki payı %47.2 ile en yüksektir ve bunu sırasıyla %36.8 ile ev giyimi ve %12.3 ile plaj giyimi izlemektedir. çorap ve aksesuarların satış katkısı ise sırasıyla %3.2 ve %0.4 olarak gerçekleşmiştir. Suwen Nisan 2022'de halka açıldı. Suwen Lingerie SRL 2019 yılında kurulmuş olup, Romanya'da perakende satış yapan %100 Suwen'e ait bir yan kuruluşur.

**3Ç23 finansal sonuçları...** Şirket, 3Ç23'te yıllık bazda %65 artışla 123mn TL net kar açıklamıştır. SUWEN'in 3Ç23'deki net satışları yıllık bazda %119 artarak 667mn TL olarak gerçekleşmiştir. 3Ç22'de FAVÖK yıllık %100 artarak 123mn TL'ye ulaşmıştır. 3Ç23'deki FAVÖK marjı ise yıllık bazda 3.2 puan gerileyerek %32.6 düzeyinde gerçekleşmiştir.



SUWEN - TLmn	3Ç23	Beklenti	Fark	3Ç22	Yıllık Değişim	2Ç23	Çeyreklik Değişim	2022	2021	Yıllık Değişim
Ciro	667	-	-	304	119%	457	46%	1,733	748	132%
FAVÖK	218	-	-	109	100%	159	36%	535	241	122%
Net Kar	123	-	-	74	65%	82	49%	272	129	111%
FAVÖK Marj	32.6%	-	-	35.8%	-3.2 pps	34.8%	-2.2 pps	30.9%	32.2%	-1.3 pps
Net Marj	18.4%	-	-	24.4%	-6 pps	18.0%	0.4 pps	15.7%	17.3%	-1.6 pps
Borçluluk Çarpanı	0.25			0.92	-66.1 pps	0.38	-12.3 pps			
Özkaynaklar	515			277	86.2%	394	30.7%			
Özkaynak Getirisi	73%			86%	-13 pps	72%	0.9 pps			

---

“Bu raporda yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiş olup genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu raporun içeriğinde yer alan herhangi bir bilgi, kesinlik, doğruluk veya eksiksizlik garanti etmediği gibi 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 yorum ve tavsiyede bulunanların genel nitelikte kişisel görüşlerine dayanmakta olup herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Tera Yatırım ile bağlı kuruluşları, görüş sahipleri, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.”

---