



MAVİ 2. Çeyrek 2023 Finansal Rapor Analizi

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç23	2Ç22	Değişim (%) (Çeyrek)	1Ç23	Değişim (%) (2Ç23-1Ç23)
Net Satışlar	4.468.326	2.236.270	100	3.946.553,00	13
Brüt Satış Karı	2.329.194	1.242.559	87	1.961.910	19
Faaliyet Giderleri	1.566.233	816.700	92	1.227.520	28
Net Finansman Giderleri	39.786	66.421	-40	107.700	-63
Esas Faaliyet Karı	762.961	425.859	79	734.390	4
FAVÖK	948.584	548.058	73	904.893	5
Ana Ortaklık Net Kar	643.660	407.253	58	512.087	26

- Şirket geçen yılın aynı dönemine göre satışlarını %100 oranında artırmayı başardı. Piyasa medyan beklentisinin oldukça üzerinde 4 milyar 468 milyon TL tarihsel rekor net satış rakamına erişti.
- 2Çeyrek 2023'de önceki çeyreğe göre %5 ve geçen yılın aynı dönemine göre ise %73 oranında büyüme sağlayarak 948 milyon 584 bin TL FAVÖK rakamına ulaştı.
- Esas faaliyet karında ise önceki çeyreğe göre %4 geçen yılın aynı dönemine göre ise %79 oranında büyüme yaşandı.
- Şirket net kar rakamında mevcut dönemde önceki çeyreğe göre %26 geçen yılın aynı dönemine göre ise %58 oranında büyüme sağladı ve piyasa medyan beklentisi üzerinde 643 milyon 660 bin TL rekor net kar rakamına ulaştı. Şirketin güncel olarak YPP açığı bulunmuyor, bu durumun bir yol haritası olduğuna faaliyet raporunda da değinmiş durumda.
- Mavi.com ve pazaryeri kanallarından oluşan online satışlar yılın ilk yarısında Türkiye'de %95, uluslararası pazarlarda ise %49 büyüme kaydetmiştir. E-ticaret kanalının global gelirleri %80 büyüyerek toplam satışlar içindeki payı %10 olmuştur. 2023 ilk yarısında 186 milyon TL yatırım harcaması yapılmıştır.

Fiyat

Güncel fiyat	109,00
Piyasa Değeri	21.650.452.000,00

Piyasa Bilgileri

Pazar	Yıldız Pazar
F/K	11,40
PD/DD	5,63
Halka Açıklık	73,00
Hisse Adedi	198.628.000
Sektör	SGIYIM_ESYA

Son 1 Hafta Dip - Zirve

En Düşük	106,60
En Yüksek	119,50

Son 1 Ay Dip - Zirve

En Düşük	99,20
En Yüksek	123,50

Son 1 Yıl Dip - Zirve

En Düşük	32,89
En Yüksek	123,50

Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Faaliyet Alanı	Her cins tabii ve sun'i kumaştan üretilmiş hazır giyim eşyalarının ve tekstil ürünlerinin tasarımı, imalatı, ithalatı, ihracatı ve pazarlaması ile uğraşmak. Yurt içinde ve yurt dışında özel markalar altında üretilen hazır giyim eşyaları, iç ve dış giysilerinin, çocuk eşyalarının, gençlik için üretilen özel giyim eşyalarının, özellikle "Mavi, Mavi Jean" markası ve/veya başka markalar ile üretilen her nev'i giysinin alım satımını iç ve dış pazarlaması ile uğraşmak.
Kuruluş Tarihi	13.01.1994
Genel Müdür	AHMET CÜNEYT YAVUZ
Ödenmiş Sermaye	198.628.000
Halka Açıklık (%)	73,00
Sektör	TOPTAN VE PERAKENDE TİCARET / PERAKENDE TİCARET
Personel Sayısı	5.670
İnternet Adresi	www.mavi.com

Geleceğe Yönelik Beklenti Revizyonları

Şirket 2023 yılında;

- Konsolide satış gelirlerinde 2022 yılına göre %75 $\pm$ %5 büyüme yerine %80 üstü büyüme,
- Türkiye’de toplam 5 net mağaza açılışı ve 7 mağazada metrekare genişlemesi yerine 8 mağaza açılışı ve 7 mağazada metrekare genişlemesi,
- TFRS16 hariç %18 $\pm$ %0,5 , TFRS16 dahil %22 $\pm$ %0,5 FAVÖK marjı yerine TFRS16 hariç %19 $\pm$ %0,5 , TFRS16 dahil %22,5 $\pm$ %0,5 FAVÖK marjı,
- TFRS16 hariç net nakit pozisyonunun devam etmesi
- Konsolide satışların %3’ü kadar yatırım harcaması beklemektedir.

Pazara İlişkin Önemli Gelişmeler

- 31 Aralık 2022 verilerine göre Türkiye %50,1’i erkek ve %49,9’u kadın, ortanca yaşın 33,5 yaş olduğu 85,3 milyon nüfusa sahip bir ülkedir. Mavi’nin temel hedef kitlesinin 35 yaşın altındaki genç, modayı takip eden kadın ve erkeklerden oluştuğu düşünüldüğünde, bu demografik yapı şirketin büyüme hedeflerini destekler niteliktedir.
- Türkiye hazır giyim pazarı, yerel ve uluslararası oyunculardan oluşmaktadır. IPSOS verilerine göre Mavi %18,5 pay ile 14+ yaş denim pazarında lider, kadın ve erkek hazır giyimde ilk üç markadan birisidir. Mavi Giyim, premium ürünler tasarlama, geliştirme ve sunma kabiliyetiyle, kendini jean pazarının markalı giriş segmenti ile premium segmenti arasına konumlandırmıştır.

Genel Değerlendirme

Beklentilerin üzerinde sağlanan büyüme oranlarını ve başarılı şirket yönetimini pozitif karşılıyoruz.

- Güncel hisse fiyatı 109,00
- FK 11,40 (sektör 20,28)
- FD/FAVÖK 6,34 (sektör 8,38)
- PD/DD 5,63 (sektör 9,84) seviyesinde bulunuyor

Mevcut çarpanları ve fiyatlamayı sektör ortalamalarına kıyasla oldukça makul ve ucuz buluyoruz. Gelecek dönemlerde de büyümenin güçlenerek devam edeceği kanaatindeyiz. **Orta ve uzun vade adına şirketi beğenmeye devam ediyoruz.** Aynı zamanda **defansif anlamda portföylerde yer alabileceğinin** de altını çizmek istiyoruz.

Araştırma Direktörü
Volkan DÜKKANCIK

Araştırma Uzman Yardımcısı
Yusuf KILINÇ

Araştırma Uzman Yardımcısı
Anıl Abdullah KÖKSOY

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.