

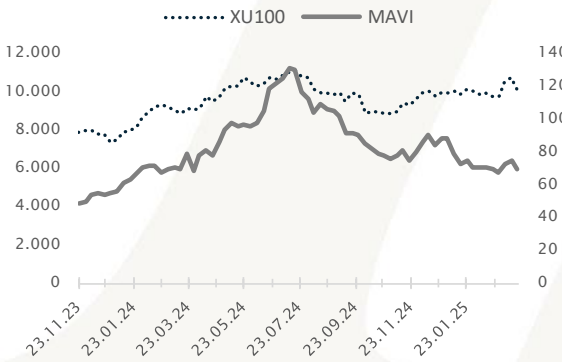
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	MAVI:TI	MAVI
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Mavi Giyim	
Hisse Sektör	Giyim Eşyası	
Rapor Tarihi	20.03.2025	
Kapanış Fiyatı - TL	67,50	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	124,80	
Önceki Hedef Fiyat - TL	124,80	
Getiri Potansiyeli - %	%84,89	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	27.669
Firma Değeri - Milyon TL	23.712
Hacim - Milyon TL	582
Halka Açıklık - %	25,80

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	21.038	37.368	38.519
Brüt Kâr - Milyon TL	10.358	18.011	19.371
FAVÖK - Milyon TL	4.181	6.898	7.012
Net Kâr - Milyon TL	1.906	2.535	2.724

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	13.713	11.443	11.447
Brüt Kâr - Milyon TL	6.382	5.274	5.443
FAVÖK - Milyon TL	2.334	1.552	1.629
Net Kâr - Milyon TL	762	236	300

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12
F/K (x)	6,05	11,17	10,36
FD/FAVÖK (x)	2,32	3,57	3,46

Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. 24Q4'te 9,15 milyar TL hasılat açıkladı. Bu rakam konsensüs beklenti olan 9,1 milyar TL beklentisine paralel bir gerçekleşme gösterdi.

MAVI 24Q4'te 1,2 milyar TL FAVÖK gerçekleştirdi. Bu rakam konsensüs beklenti olan 1,6 milyar TL beklentisinin altında kaldı.

Şirket 24Q4'te 94,6 milyon TL net kâr açıkladı. Bu rakam konsensüs beklenti olan 642 milyon TL'lik kâr beklentisinin altında bir gerçekleşme gösterdi.

Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Şirket 2024 yılında finansal koşullardaki sıkılığın ve talepte yaşanan yavaşlamanın da etkisine rağmen şirketin global olarak hasılat kaleminde artışı olumlu buluyoruz. Yurtdışında yaşanan hasılat gerilemesine rağmen Türkiye operasyonları global taraftaki hasılat büyümesini destekledi.
- Şirket 16 yeni mağaza açılışı ve 15 mağazada gerçekleşen metrekare büyümesini gelecek dönem için olumlu yansımalarını pozitif yönde okurken online tarafta artan yaklaşık %40'lik yeni kullanıcı artışı yaşamasını olumlu buluyoruz. Faaliyetlerin online pazarda büyümeye devam etmesi kısa vadede marjlar üzerinde etkisini hissettirmese de orta ve uzun vadede büyümenin sağlıklı olabileceği düşünüyoruz
- Şirket, düşen talebe karşı artan satışlar ve TMS29'a 24Q4'te ve 24A12'de göre brüt marjında sırasıyla 120bps ve 210bps'lik artışı olumlu okuyoruz. Şirketin brüt kâr marjında yaşanan pozitif yönde iyileşmenin de etkisi ile TMS29 dahilinde 24Q4'te FAVÖK marjının %13,5 seviyesine yükselmesini olumlu görüyoruz. Şirketinde belirtmiş olduğu gibi yıl ortasında yapılan %25 ücret artışının yanında 4.çeyrekte sadece 30 baz puan yükselen (amortisman hariç) faaliyet giderleri/satış oranı disiplinli gider yönetimini işaret etmektedir.
- Şirketin zorlu faaliyet koşulları ve kur kaynaklı global piyasalarda rekabet gücünün azalmasına rağmen şirket operasyonlarını sağlıklı bir şekilde yöneterek net nakit pozisyonunu %92 oranında artırarak 3,96 milyar TL'ye yükseltti.
- Şirket, 2025 yılı için yayımlanmış olduğu beklentilerine göre TMS29 dahilinde düşük, orta tek haneli hasılat büyümesi beklerken FAVÖK marjının %17,5 seviyesinde gerçekleşmesini öngörmektedir. TMS29 haricindeki rakamlarda ise %35 seviyesinde bir hasılat büyümesi ve %20 seviyesinde bir FAVÖK marjı beklentisi bulunmaktadır. Şirket 2025 yılında mağaza ve metrekarede büyümesine devam etmeyi planlamaktadır. Türkiye'de 20 adet yeni mağaza ve 15 mağazada metrekare büyümesi öngörmektedir. Şirketin 2025 yılında Kuzey Amerika'da 8 adet yeni mağaza açma planlaması bulunmaktadır. Yapılacak olan bu yatırımların dahilinde genel müdürlük binası ile konsolide gelirin %5'ine ulaşan bir yatırım harcaması öngörülmektedir.

Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Şirket, mağaza, online ve omni-kanallarda geçen yılın aynı dönemine kıyasla olumlu bir performans sergilese de, yurtdışı satışlarındaki rekabetin mevcut koşullar nedeniyle zayıflamasını olumsuz değerlendiriyoruz. Bu sürecin önümüzdeki yıllarda da devam etmesi, sürdürülebilir büyüme açısından risk oluşturabilir.

Genel Görüşümüz: Şirketin Türkiye pazarındaki güçlü performansı, yurtdışındaki daralan pazara rağmen global satış gelirlerindeki büyümeyi desteklerken, mevcut konjoktüre rağmen marjların dayanıklı kalmasını olumlu değerlendiriyoruz. Bu noktada şirket için 12 aylık hedef fiyatımızı 124,80 TL olarak korurken AL önerimizi sürdürüyoruz.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL

	2024/12	2023/12	2022/12
DÖNEN VARLIKLAR	14.157.670.000	14.418.631.000	11.396.323.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.331.083.000	6.898.786.000	5.348.967.000
Ticari Alacaklar	2.054.338.000	1.864.884.000	1.435.339.000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-	-
Türev Araçlar	-	3.910.000	-
Stoklar	5.112.339.000	5.129.528.000	4.005.068.000
DURAN VARLIKLAR	5.426.111.000	5.332.652.000	3.767.120.000
Finansal Yatırımlar	-	-	-
Ticari Alacaklar	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar	2.252.107.000	1.723.753.000	1.051.377.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.420.826.000	1.580.599.000	1.213.591.000
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	19.583.781.000	19.751.283.000	15.163.443.000
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8.233.307.000	8.706.179.000	8.974.150.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.446.914.000	1.888.422.000	2.758.821.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	208.671.000	104.937.000	358.229.000
Ticari Borçlar	4.821.907.000	4.829.418.000	4.880.627.000
Diğer Borçlar	235.377.000	209.313.000	65.551.000
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	930.486.000	1.568.591.000	770.211.000
Uzun Vadeli Borçlanmalar	722.534.000	1.320.255.000	477.782.000
Ticari Borçlar	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	151.256.000	144.192.000	100.764.000
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	9.163.793.000	10.274.770.000	9.744.361.000
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	10.419.988.000	9.476.513.000	5.419.082.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	10.213.724.000	8.963.582.000	5.123.718.000
Ödenmiş Sermaye	397.256.000	198.628.000	99.314.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	5.459.483.000	4.417.977.000	2.009.581.000
Net Dönem Karı veya Zararı	2.723.952.000	2.535.235.000	1.905.710.000
TOPLAM KAYNAKLAR	19.583.781.000	19.751.283.000	15.163.443.000

Özet Gelir Tablosu - TL

	2024/12	2023/12	2022/12
HASILAT	38.519.107.000	37.367.501.000	21.037.941.000
SATIŞLARIN MALİYETİ	19.148.213.000	19.356.032.000	10.680.042.000
BRÜT KAR (ZARAR)	19.370.894.000	18.011.469.000	10.357.899.000
FAALİYET GİDERLERİ (-)	14.705.638.000	13.401.120.000	7.695.457.000
Genel Yönetim Giderleri	2.576.952.000	2.462.420.000	1.363.635.000
Pazarlama Giderleri	11.628.572.000	10.521.487.000	6.152.775.000
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	4.665.256.000	4.610.349.000	2.662.442.000
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	4.840.358.000	4.981.845.000	2.759.514.000
FAVÖK	7.012.473.000	6.898.414.000	4.181.228.000
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	4.847.645.000	5.025.269.000	2.788.644.000
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3.669.875.000	3.793.815.000	2.402.227.000
DÖNEM KARI (ZARARI)	2.674.599.000	2.496.718.000	1.927.210.000
Ana Ortaklık Payları	2.723.952.000	2.535.235.000	1.905.717.000

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

Değerleme Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
F/K	10,36	11,38	11,78	11,17
PD/DD	2,76	3,22	4,66	3,16
PD/Satışlar	0,73	0,79	0,95	0,76
FD/Satışlar	0,63	0,74	0,84	0,66
FD/FVAÖK	3,46	4,09	4,30	3,57
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	3,38	3,91	4,03	3,39
Faaliyet Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	1,96	2,51	2,91	2,14
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	4,02	5,43	7,31	5,31
Faaliyet Kârlılık Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	50,29	51,45	52,47	48,20
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	50,29	49,86	49,62	48,20
FAVÖK Marjı - Dönemsel	18,21	19,89	23,93	18,46
FAVÖK Marjı - Yıllık	18,21	18,01	19,60	18,46
Net Kâr Marjı - Dönemsel	7,07	8,95	11,61	6,78
Net Kâr Marjı - Yıllık	7,07	6,91	8,03	6,78
Likidite Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Likidite Oranları	1,10	0,93	1,18	1,06
Cari Oran	1,72	1,73	1,66	1,66
Nakit Oran	76,95	53,02	83,86	80,27
Kaldıraç Oranı	46,79	47,82	52,31	52,02
İşletme Sermayesi - mIn TL	#AD?	#AD?	#AD?	#AD?
Alacak Devir Hızı - Yıllık	18,08	18,48	22,59	25,25
Stok Devir Hızı - Yıllık	3,88	3,91	5,16	5,57
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	3,97	5,27	5,24	3,99
Net Borç - mIn TL	-3.957	-1.904	-4.019	-3.675
Mali Risk Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Borç / FAVÖK	-0,56	-0,27	-0,53	-0,53
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	42,04	42,58	45,58	44,08
Toplam Borç / Toplam Sermaye	90	94	114	115
Mali Tablo Rakamları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Satışlar - Dönemsel	38.519	27.072	8.972	37.368
FAVÖK - Yıllık	7.012	6.936	7.610	6.898
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	7.188	5.545	2.287	7.270
FAVÖK - Dönemsel	7.012	5.383	2.147	6.898
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	7.188	5.545	2.287	7.270
Net Kâr - Dönemsel	2.724	2.424	1.041	2.535
Yönetim Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Kârlılık - Yıllık	13,85	15,79	7,80	14,52
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	28,41	34,18	19,60	35,99

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Ahmet Deniz YAĞBASAN

Araştırma Uzmanı

Mehmet ÖZDEMİR

Araştırma Uzman Yardımcısı

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

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

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

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülábibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.