

Yataş

3Ç22 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Yataş yılın üçüncü çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisinin %19,6, beklentimizin %9,2 üzerinde yıllık bazda %188 artışla 156 mn TL net kar açıkladı. Net kar marjı ise %8,7 ile yıllık bazda 1,2 puan artış kaydetti. Operasyonel olmayan tarafta, diğer faaliyetlerden elde edilen 10,1 mn TL'lik gelir ve yatırım faaliyetlerinden elde edilen 4,6 mn TL'lik katkı net karı destekledi. Ciro ve operasyonel karlılık beklentiler ile uyumlu gerçekleşse de, beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar nedeniyle üçüncü çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Fiyat artışları ciro büyümesini destekledi.** Güçlü iç talep koşulları, yeni Divanev formatının katkısı ve fiyat artışları satış büyümesini destekledi. Net satış gelirleri hem bizim hem piyasa ortalama beklentisi olan 1.763 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %145,8 artışla 1.786 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Operasyonel karlılık beklentiler ile uyumlu.** Yataş 3Ç22'de, hem bizim hem piyasa ortalama beklentisi olan 233 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %131 artışla 235,3 mn TL FAVÖK açıkladı. 3Ç22'de %13,2 FAVÖK marjı kaydedilirken, bu rakam yıllık bazda 0,8, bir önceki çeyreğe göre 0,5 puanlık gerilemeye işaret ediyor. Önemli orandaki maliyet artışlarına rağmen, faaliyet giderlerinin/satışlara oranında yıllık bazda kaydedilen 4,1 puanlık azalış operasyonel marjlardaki gerilemeyi sınırlandırdı.
- ✓ **Net borç bir önceki çeyreğe kıyasla arttı.** Bilanço tarafında ise, şirketin net borç pozisyonu 9A22 itibarıyla 967,2 mn TL seviyesinde gerçekleşti (1Y22: 686,6 mn TL). Artan işletme sermayesi ihtiyacı ve yatırım harcamaları net borçtaki artışta etkili oldu. Yataş üçüncü çeyrekte, yurt içinde 56 mağaza açılışı gerçekleştirerek 693 mağaza sayısına ulaştı (Enza Home: 242, Yataş Bedding: 317, Divanev: 83, Outlet: 8). 2021 sonunda şirketin yurt içinde sahip olduğu toplam mağaza sayısı 570 seviyesinde bulunuyordu (Enza Home: 230, Yataş Bedding: 278, Divanev: 62). Şirket bu dönemde yurt dışı operasyonları tarafında ise 14 satış noktasını açarak, toplam satış noktasını 147'ye yükseltti (2021 sounda 119). Yurt dışı tarafında toplam 147 satış noktasının 53'ü Enza Home, 23'ü Yataş Bedding, 4 Divanev ve 67 corner olarak hizmet veriyor.
- ✓ **Hedef fiyatımızı 18,24 TL'den 28,44 TL'ye revize ediyor, 'TUT' yönündeki tavsiyemizi AL'a yükseltiyoruz.** Şirketin yeni mağaza açılışları, pazar payı kazanımları ve maliyet bazlı fiyat artışları sayesinde güçlü ciro performansını 2023'te de sürdürmesini bekliyoruz. Ürün fiyatlarındaki artış ve satın alma gücünde meydana gelen zayıflama nedeniyle tüketici talebinde yavaşlama görülse de Yataş, rekabet avantajı, yeni mağaza açılışları ve alt gelir segmentlerine hitap eden Divanev ve Puffy markalarının artan katkısı ile pazar payını arttırmaya devam ediyor. Şirketin çeşitli ürün portföyü, faaliyet giderlerinin sıkı yönetimi ve maliyet artışlarının fiyatlara yansıtılabileceği varsayımı altında 2022'nin devamı ve 2023 için FAVÖK marjında önemli oranda bir daralma öngörmüyoruz. Ciro ve FAVÖK tarafında beklentimiz ile uyumlu, net kar tarafında beklentimizin üzerinde gerçekleşen sonuçların ardından modelimizi güncelliyoruz. Tahminlerimizde yaptığımız revizyonlara ek olarak, makro tahminler ve benzer şirket çarpanları modelimizi de güncellememiz neticesinde Yataş için 12 aylık hedef fiyatımızı 18,24 TL'den 28,44 TL'ye yükseltiyor, 'TUT' olan tavsiyemizi AL'a revize ediyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 22,28 TL

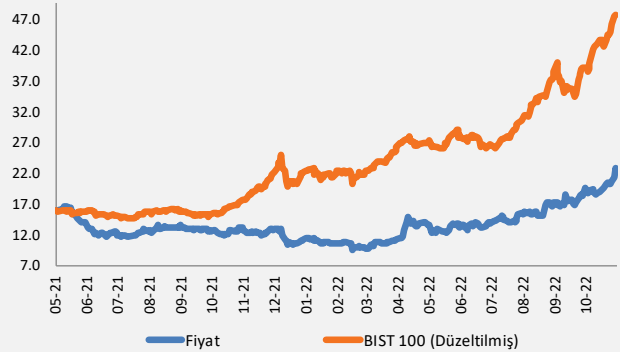
Hedef Fiyat: 28,44 TL

Getiri Potansiyeli: %28

Özet Veriler

Hisse Kodu	YATAS
Cari Fiyat (TL)	22.28
52H En Yüksek (TL)	23.60
52H En Düşük (TL)	9.52
Piyasa Değeri (mn TL)	3,338
Piyasa Değeri (mn USD)	179
Halka Açıklık Oranı (%)	72.59
Konsensus HF (TL)	24.11
Konsensus Tavsiye	80% B /20% H /0% S
3A Hacim (mn USD)	3.2
HLY HBK (2022T)	2.34

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

YATAS (mn TL)	3Ç22	3Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	1.786	727	145,8%	10,2%	1.621	1.763	1.763
Satışların maliyeti	1.239	480	158,0%	14,4%	1.083	-	-
Brüt kâr	548	247	122,2%	1,7%	539	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>30,7%</i>	<i>33,9%</i>	<i>-3,3%</i>	<i>-2,6%</i>	<i>33,2%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	337	167	102,0%	1,2%	333	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	<i>18,8%</i>	<i>22,9%</i>	<i>-4,1%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>20,5%</i>	-	-
FVÖK	211	80	164,3%	2,5%	206	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>11,8%</i>	<i>11,0%</i>	<i>0,8%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>12,7%</i>	-	-
FAVÖK	235	102	131,1%	6,3%	221	233	233
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>13,2%</i>	<i>14,0%</i>	<i>-0,8%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>13,7%</i>	<i>13,2%</i>	<i>13,2%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	156	54	188,0%	23,1%	127	143	130
<i>Net kâr marjı</i>	<i>8,7%</i>	<i>7,5%</i>	<i>1,3%</i>	<i>0,9%</i>	<i>7,8%</i>	<i>8,1%</i>	<i>7,4%</i>

Kaynak: YATAS, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim