

Yataş

4Ç21 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Net kar beklentilerin üzerinde.** Yataş yılın son çeyreğinde, hem piyasa ortalama beklentisi olan 66 mn TL hem de beklentimiz olan 71,3 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %51 artışla 107,7 mn TL net kar açıkladı. Böylece 2021 yılı net karı yıllık bazda %50,6 artışla 256 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gelen net karda, operasyonel karlılığın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesine ek olarak, yatırım amaçlı gayrimenkul değer artışından kaydedilen 18,1 mn TL'lik gelir etkili oldu. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen son çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Güçlü iç talep ciro büyümesini destekledi.** Güçlü iç talep koşulları, yeni Divanev formatının katkısı, fiyat artışları satış büyümesini destekledi. Net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisi olan 1.026 mn TL ve beklentimiz olan 1.029 mn TL'ye yakın yıllık bazda %57 artışla 984 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Operasyonel kar beklentilerin üzerinde.** Yataş 4Ç21'de, hem piyasa ortalama beklentisi olan 143 mn TL hem de beklentimiz olan 134 mn TL'nin üzerinde, yıllık bazda %16 artışla 148 mn TL FAVÖK açıkladı. 4Ç21'de %15 FAVÖK marjı kaydedilirken, bu rakam hem piyasa beklentisinin 1,1 puan hem de beklentimiz olan %13,0 FAVÖK marjının 2,0 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. Faaliyet giderlerinin/satışlara oranında yıllık bazda kaydedilen 2,4 puanlık azalış operasyonel marjları destekledi.
- ✓ **Net borç bir önceki çeyreğe kıyasla hafif arttı.** Bilanço tarafında ise, şirketin net borç pozisyonu 4Ç21 sonunda 304 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, bir önceki çeyreğe göre ise %4,4'lük hafif bir artış yaşandı (2020: 68 mnTL, 2019:183 mn TL). Yataş son çeyrekte, yurt içinde 10 mağaza açılışı gerçekleştirerek 570 mağaza sayısına ulaştı (Enza Home: 230, Yataş Bedding: 278, Divanev: 62). 2020 sonunda şirketin yurt içinde sahip olduğu toplam mağaza sayısı 458 seviyesinde bulunuyordu (Enza Home: 218, Yataş Bedding: 207, Divanev: 33). Şirket bu dönemde yurt dışı operasyonları tarafında ise toplam satış noktasını 119'a yükseltti (2020 sounda 96). Yurtdışı tarafında toplam 119 satış noktasının 61'i Enza Home, 57'si Yataş Bedding ve 1 Divanev olarak hizmet veriyor.
- ✓ **AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Beklentimizin üzerinde gelen son çeyrek finansal sonuçlarını modelimize yansıtılmamıza karşın, makro tahminlerimizde yaptığımız güncellemeler neticesinde, YATAS için 12-aylık hedef fiyatımız 16,10 TL'yi ve 'AL' olan tavsiyemizi sürdürüyoruz. Yataş'ın 2022'de Divanev mağazalarının artan katkısı, normalleşme ile beraber ihracat satışlarındaki toparlama ve yapılan fiyat artışlarının olumlu etkisiyle, %34 ciro büyümesi ile 3.830 mn TL net satış geliri kaydetmesini beklerken, FAVÖK'ün yıllık bazda %28 artışla 554 mn TL seviyesinde net karın ise 264 mn TL seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 10,19 TL

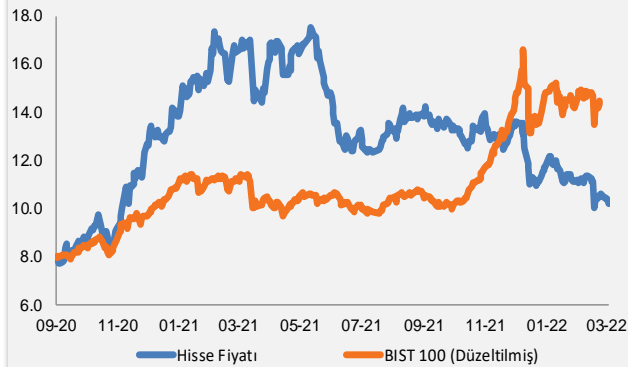
Hedef Fiyat: 16,10 TL

Getiri Potansiyeli: %58

Özet Veriler

Hisse Kodu	YATAS
Cari Fiyat (TL)	10.19
52H En Yüksek (TL)	18.15
52H En Düşük (TL)	yatas
Piyasa Değeri (mn TL)	1,526
Piyasa Değeri (mn USD)	103
Halka Açıklık Oranı (%)	72.59
Konsensus HF (TL)	14.85
Konsensus Tavsiye	83.3% B / 16.7% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	1.9
HLY HBK (2022T)	1.86

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

YATAS (mn TL)	4Ç21	4Ç20	Yıllık değ.	Çeyrekse1 deę.	3Ç21	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	984	627	57,0%	35,4%	727	1.029	1.026
Satışların maliyeti	655	374	75,4%	36,5%	480	-	-
Brüt kâr	329	253	29,9%	33,3%	247	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	33,4%	40,4%	-7,0%	-0,5%	33,9%	-	-
Faaliyet Giderleri	204	145	40,5%	22,4%	167	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	20,7%	23,2%	-2,4%	-2,2%	22,9%	-	-
FVÖK	125	108	15,5%	55,9%	80	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	12,7%	17,2%	-4,5%	1,7%	11,0%	-	-
FAVÖK	148	127	15,9%	45,1%	102	134	143
<i>FAVÖK marjı</i>	15,0%	20,3%	-5,3%	1,0%	14,0%	13,0%	13,9%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	108	71	50,9%	98,7%	54	71	66
<i>Net kâr marjı</i>	10,9%	11,4%	-0,4%	3,5%	7,5%	6,9%	6,5%

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 Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım	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 Yardımcısı 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim