

Yataş

2Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Yataş yılın ikinci çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 160 mn TL ve beklentimiz olan 159 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %63,4 artışla 207,1 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık ve 8,1 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri net karın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel marjlardan dolayı, finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriliyor.
- ✓ **Fiyat artışları ciro büyümesini destekledi.** Depremin yaşandığı Şubat ayında talepte görülen düşüşün etkisine rağmen; Nisan ayı ile birlikte talepte yaşanan toparlanma, fiyat artışları ve pazar payı kazanımları satış büyümesini destekledi. Net satış gelirleri hem piyasa ortalama beklentisi olan 2,60 mlr TL hem de beklentimiz olan 2,57 mlr TL ile uyumlu yıllık bazda %59,4 artışla 2,58 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Operasyonel marjlar beklentilerin üzerinde.** Yataş 2Ç23'te, hem piyasa ortalama beklentisi hem de beklentimiz olan 349 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %66,9 artışla 369,5 mn TL FAVÖK açıkladı. Yıl geneline göre ham madde maliyetlerinde yaşanan düşüşün desteği ve amortismanlardaki artış yıllık bazda marjları destekledi. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,6, çeyreklik bazda ise 1,6 puanlık artış kaydederek, %14,3 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Net borç artış gösterdi.** Bilanço tarafında ise, şirketin net borç pozisyonu Haziran sonu itibarıyla 1.703 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Mart sonu itibarıyla 1.402 mn TL seviyesinde net borcu bulunuyordu. Böylece, şirketin net borcu çeyreklik bazda %21,5 artmış oldu. Artan işletme sermayesi ihtiyacı ve yatırım harcamaları net borçtaki artışta etkili oldu. Yataş yılın ikinci çeyreğinde, yurt içinde 14 mağaza açılışı gerçekleştirerek 766 mağaza sayısına ulaştı (Enza Home: 254, Yataş Bedding: 342, Divanev: 93, Puffy: 70, Outlet: 7). 2022 sonunda şirketin yurt içinde sahip olduğu toplam mağaza sayısı 744 seviyesinde bulunuyordu (Enza Home: 249, Yataş Bedding: 338, Divanev: 89, Puffy 60, Outlet: 8). Şirket bu dönemde yurt dışı operasyonları tarafında ise 4 satış noktası açarak, toplam satış noktasını 180'e yükseltti (2022 sonunda 166). Yurt dışı tarafında toplam 180 satış noktasının 70'i Enza Home, 28'i Yataş Bedding, 7 Divanev ve 75 corner olarak hizmet veriyor.
- ✓ **Yataş için 12 aylık hedef fiyatımızı 54,20 TL'ye revize ediyor, 'AL' yönündeki tavsiyemizi koruyoruz.** Şirketin yeni mağaza açılışları, pazar payı kazanımları ve maliyet bazlı fiyat artışları sayesinde güçlü ciro performansını 2023'te de sürdürmesini bekliyoruz. Yataş, rekabet avantajı, yeni mağaza açılışları ve alt gelir segmentlerine hitap eden Divanev ve Puffy markalarının artan katkısı ile pazar payını artırmaya devam ediyor. Şirketin çeşitli ürün portföyü, faaliyet giderlerinin sıkı yönetimi ve maliyet artışlarının fiyatlara yansıtılabileceği varsayımı altında 2023 için FAVÖK marjında önemli oranda bir daralma öngörmüyoruz. Makro tahminlerimizde yaptığımız güncellemelerin beraberinde modelimizi güncelliyoruz. 2023 yıl sonu için 11,2 mlr TL ciro, 1,4 mlr TL FAVÖK, 0,8 mlr TL net kar tahmin ediyoruz. Yataş için 50,84 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 54,20 TL'ye revize ederken, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 40,60 TL

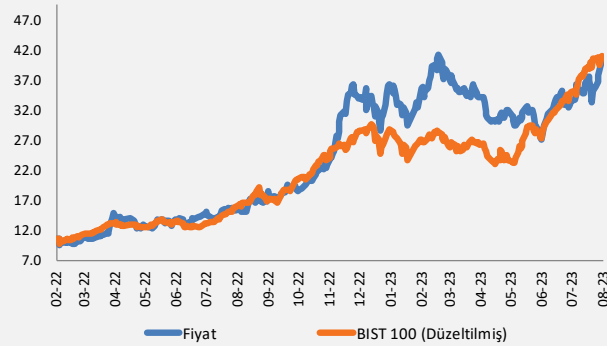
Hedef Fiyat: 54,20 TL

Getiri Potansiyeli: %33

Özet Veriler

Hisse Kodu	YATAS
Cari Fiyat (TL)	40.60
52H En Yüksek (TL)	42.20
52H En Düşük (TL)	15.00
Piyasa Değeri (mn TL)	6,082
Piyasa Değeri (mn USD)	224
Halka Açıklık Oranı (%)	48.5
Konsensus HF (TL)	43.60
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	3.7
HLY HBK (2023T)	2.84

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

YATAS (mn TL)	2Ç23	2Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	1Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	2.585	1.621	59,4%	26,5%	2.043	2.568	2.601
Satışların maliyeti	1.729	1.083	59,7%	25,3%	1.380	-	-
Brüt kâr	856	539	59,0%	29,2%	663	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>33,1%</i>	<i>33,2%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>0,7%</i>	<i>32,4%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	534	333	60,5%	18,8%	449	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	<i>20,7%</i>	<i>20,5%</i>	<i>0,1%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>22,0%</i>	-	-
FVÖK	323	206	56,6%	51,1%	213	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>12,5%</i>	<i>12,7%</i>	<i>-0,2%</i>	<i>2,0%</i>	<i>10,4%</i>	-	-
FAVÖK	370	221	66,9%	42,9%	259	349	349
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>14,3%</i>	<i>13,7%</i>	<i>0,6%</i>	<i>1,6%</i>	<i>12,7%</i>	<i>13,6%</i>	<i>13,4%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	207	127	63,4%	97,0%	105	159	160
<i>Net kâr marjı</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,8%</i>	<i>0,2%</i>	<i>2,9%</i>	<i>5,1%</i>	<i>6,2%</i>	<i>6,2%</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

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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. Rapor da 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