

13,15

Hedef Fiyat

Yataş (YATAS)

Marka bilinirliği ve marka değerindeki yükselişin satış büyümesindeki başarı hikayesi

12.11.2020

Yurt İçi ve Yurt Dışı Satışlarda Sürdürülebilir ve Organik Büyüme

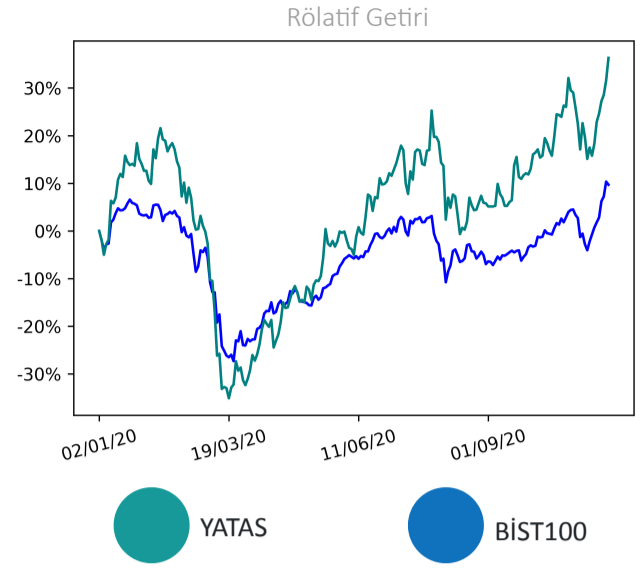
Son finansallarında şirketin Net Satışları 515.603.329 TL olarak geçen seneye göre %81,92 artış, bir önceki çeyreğe göre ise %87,42 artış kaydetti. Satışların maliyeti -305.369.108 TL olarak Brüt Karın bir önceki çeyreğe göre %100,58 artışla 210.234.221 TL olarak açıklanmasına sebep oldu. Esas Faaliyet Karı 94.766.242 TL olarak açıklandı ve bir önceki çeyreğe göre %264,77 arttı. Böylelikle FAVÖK 110.649.036 TL ile yıllık bazda %199,19 artış göstermiş oldu. Net Kar şirket finansallarında geçen dönemin aynı çeyreğine göre %179,68 artış ve bir önceki çeyreğe göre %523,77 artış ile 69.513.831 TL olarak açıklandı.

Şirket finansallarında Brüt Kar Marjı %40,77 olarak bir önceki çeyreğe göre artış yaşamıştır (Önceki: %33,98). Brüt Kar marjında bir önceki yılın aynı dönemine göre ise azalış görülmüştür (Önceki: %41,01). Esas Faaliyet Kar Marjında %18,38 olarak hesaplanan oran geçen senenin aynı dönemine oranla artış kaydetmiştir (Önceki: %9,94). Bu marjda bir önceki çeyrek rakamlarına göre ise artışa rastlanmıştır (Önceki: %9,44). Net Kar Marjı %13,48 olarak hesaplanmış, bir önceki çeyreğe göre artış görülmüştür. (Önceki: %4,05). Geçen seneye göre ise Net Kar Marjında artış yaşanmıştır (Önceki: %8,77).

Piyasa Değeri	Ödenmiş Sermaye	Özkaynaklar
1,49	149,79	476,17
Milyar	Milyon	Milyon
Dönen Varlıklar	Duran Varlıklar	Toplam Varlıklar
811,16	475,53	1,286
Milyon	Milyon	Milyar
Kısa Vadeli Yük.	Uzun Vadeli Yük.	Toplam yük
511,16	299,35	810,52
Milyon	Milyon	Milyon

Rasyolar

F/K	12,7
Öz Sermaye Karlılığı	%20
PD/DD	3,13
FD/FAVÖK	5,37



Piyasa Durumu

9,96	1,11	%57	4,59
Fiyat	Beta	Halka Açıklık	52 haftalık düşük
%32	%18	0,65	10,298
Potansiyel Getiri	Yabancı Oranı	Hisse Başına Kar	52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	943.150.462	1.166.946.159	1.493.691.084	2.135.978.249
Satışların Maliyeti	543.169.569	684.386.219	926.088.472	1.245.239.031
Brüt Kar	399.980.893	482.559.940	567.602.612	890.739.218
Esas Faaliyet Karı	115.804.844	152.965.616	209.116.752	234.115.465
Net Kar	75.639.181	86.206.560	126.963.742	132.460.735

Analiz Özeti

Yataş'ın ihracatı yıllık bazda %16, çeyreklik bazda %137 yükseliş gösterdi. Yataş, yurt içinde 21 yeni mağaza açarak 443 mağazayla (Enza Home: 214, Yatas Bedding: 201, Divan Ev: 28) yurt dışında ise yılın ilk yarısında 65 olan toplam mağaza sayısını 94'e yükseltti (Enza Home: 41 - 48, Yatas Bedding: 23 - 46). Tüm bu verilerin desteğiyle 3. çeyrekte 47 mn TL olan net kar beklentilerin üzerinde 70 milyon TL olarak açıklandı. Büyüme rakamları yurt içi satışlarda yıllık %102 ve çeyreklik bazda %82'lik artış oldu. Farklı segmentlere dağılan ürün çeşitliliği 'Divan Ev' markasındaki büyüme ile birlikte satışlardaki büyümenin yıl sonunda ve önümüzdeki dönemlerde devam etmesini olan de satışlara etki edecektir. Türkiye'deki sayılı büyüme hisselerinden biri olarak gördüğümüz Yataş için görüşümüz olumludur.

Yusuf Topçu

yusuf.topcu@investaz.com.tr

Zafer Anık

zafer.anik@investaz.com.tr