

44,50  
Hedef Fiyat**Banvit (BANVT)**

Devamlı Büyüyen Bilanço Büyüklüğü ve Satışlar

08.12.2020

**Yıllık Bazda Büyüyen Ciro ve Daralan Kar Marjları**

Satışlar geçen senenin aynı dönemine göre %9,47 artış gösterirken, bir önceki çeyrek rakamlarına oranla %-5,82 azaldı. Geçen senenin aynı dönemine göre Satışların Maliyeti %20,96 artış gösterirken Brüt Karın aynı dönemde %65,03 azalış kaydettiği hesaplandı. Brüt Karın bir önceki çeyreğe göre %52,19 azaldığı görülürken Faaliyet Karı -42.364.234 TL oldu. Faaliyet Karı geçen senenin aynı çeyreğine göre azalış, bir önceki çeyreğe göre ise artış kaydetti. Net Kar kaleminde -58.527.670 TL ile geçen seneye göre azalış görülürken, net karın bir önceki çeyreğe göre de azaldığı gözlemlendi.

Son çeyrekte Brüt Kar marjında %4,27 olarak bir önceki çeyreğe göre azalış görülmüştür (önceki: %8,42). Brüt kar marjı yıllık bazda ise azalış göstermiştir (Önceki:%13,37). FAVÖK marjı %2,11 olarak gerçekleşmiş, geçen senenin aynı dönemine göre azalış kaydetmiştir (Önceki: %10,18). FAVÖK marjında bir önceki çeyrek rakamlarına oranla azalış kaydedilmiştir. Esas faaliyet kar marjı geçen seneye göre düşüş gösterirken net kar marjı da düşmüştür.

| Piyasa Değeri    | Ödenmiş Sermaye  | Özkaynaklar      |
|------------------|------------------|------------------|
| 3,958 Milyar     | 100,02 Milyon    | 1,113 Milyar     |
| Dönen Varlıklar  | Duran Varlıklar  | Toplam Varlıklar |
| 1,623 Milyar     | 875,07 Milyon    | 2,498 Milyar     |
| Kısa Vadeli Yük. | Uzun Vadeli Yük. | Toplam yük       |
| 849,16 Milyon    | 536,15 Milyon    | 1,385 Milyar     |

F/K

-

Öz Sermaye Karlılığı

-

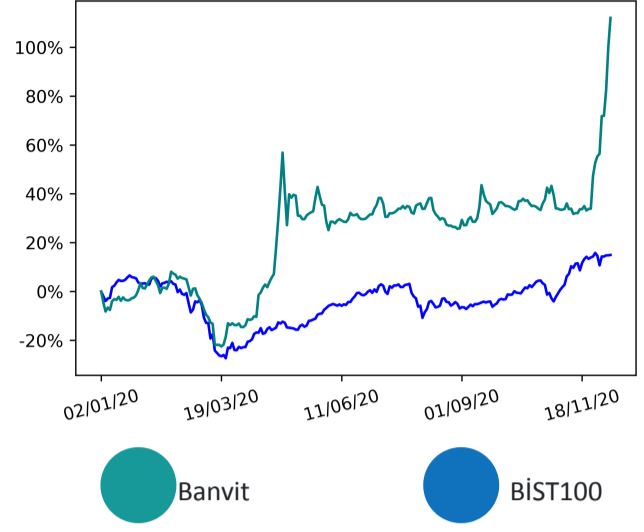
PD/DD

3,58

FD/FAVÖK

23,41

Rölatif Getiri

**Piyasa Durumu**

39,58

Fiyat

%12

Potansiyel Getiri

0,72

Beta

%78

Yabancı Oranı

%8

Halka Açıklık

-

Hisse Başına Kar

13,14

52 haftalık düşük

40,5

52 haftalık yüksek

**Gelir Tablosu**

|                     | 2018          | 2019          | 2020T         | 2021T         |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Hasılat             | 2.932.275.490 | 3.439.333.548 | 3.611.300.225 | 4.481.623.580 |
| Satışların Maliyeti | 2.517.856.729 | 2.911.924.370 | 3.358.509.210 | 3.743.645.200 |
| Brüt Kar            | 414.418.761   | 527.409.178   | 252.791.016   | 737.978.380   |
| Esas Faaliyet Karı  | 153.073.117   | 222.392.317   | -101.116.406  | 336.121.768   |
| Net Kar             | 81.066.013    | 110.570.814   | -148.063.309  | 127.847.482   |

**Analiz Özeti**

Banvit toplam varlıklarını son 2 yıl içerisinde %60 oranında arttırırken bu varlıkların finansmanını uzun vadeli banka kredileri ve elde ettiği birikmiş kar ile yapmıştır. Dönen varlıklardaki artışa paralel cari oranları yükselen firma, üçüncü çeyrekte cirosunu geçen senenin aynı dönemine göre %9 arttırarak 890 milyon TL'na getirmiştir. Bu dönemde Şirketin yurtdışı satışları, ABD doları cinsinden %8 artış göstermiştir. Bu çeyrekte FAVÖK marjı %2,11 seviyesine gerilemiştir. Operasyonel kar marjlarındaki daralmaya rağmen bu çeyrekte şirketin net satışları bir önceki senenin aynı çeyreğine göre artış gösterebilmiştir. Hisse değeri için belirlediğimiz hedef fiyat 44,50 TL'dir.

Yusuf Topçu  
yusuf.topcu@investaz.com.trZafer Anık  
zafer.anik@investaz.com.tr