

MAVI

MAVI

MAVI 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %14 daralmayla 9.77mlr TL olarak açıklandığı ve konsensüs beklentiye paralel sonuçlandığını görmekteyiz.
- Satışlara baktığımızda Türkiye perakende satışları %14 daralırken iç Pazar birebir mağaza satışlarının %11 daraldığını görmekteyiz. Kart harcamalarından da takip ettiğimiz önemli bir segment olan e-ticaret satışları iç pazarda %10.6 daralırken ihracat tarafında %16 daralmayı sınırlı negatif değerlendirsek de 1Q25 döneminde yeni kazanılan 400bin yeni müşteriyi talep daralmasının devam ettiği koşulda pozitif değerlendirmekteyiz. Toplam konsolide satışların %91'i iç Pazar olurken %9'luk ihracat pazarında toplam %28 daralma meydana geldi.
- Operasyonel verimlilik göstergelerinden olan perakende mağaza sayısı ilk çeyrekte 2 mağaza kapanışıyla 350 olurken mağaza başına ortalama brüt satış alanında hafif de olsa artış görmekteyiz. Mağaza satışlarında baz etkisi sebebiyle %16 daralma yaşanırken adetsel olarak %13.4 gerilediğini görmekteyiz. Sepet büyüklüğünde ise 1Q25 döneminde nominal %35.7 artış görürken reel anlamda %2'ye yakın daralmayı sınırlı negatif değerlendiriyoruz.
- Karlılığa baktığımızda 1Q25 döneminde brüt karda hem çeyreklik hem de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre artış meydana gelirken FAVOK ve net karda çeyreklik artışlar görmekteyiz. Şirket 1.99mlr TL FAVOK ve 837m TL Net Kar açıklayarak ortalama beklentilerin %25 üzerinde gerçekleştiğini görmekteyiz. Şirketin güçlü finansal yapısı sayesinde net nakit pozisyonu 6.7mlr TL'ye yükseldiğini görmekteyiz. MAVI -0.62 Net Borç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Beklentiye paralel satışlar ve beklentinin üzerinde karlılığı pozitif değerlendiriyoruz. Sektörel anlamda PMI verilerine ve kart harcamalarına baktığımızda yüksek faiz ortamı , artan faaliyet giderleri ve talep yönlü daralmanın sürdüğü ortamda kötü giden tekstil – giyim perakende sektöründe güçlü Pazar payı , proaktif fiyatlama stratejisiyle sürdürülebilir karlılık sayesinde pozitif ayrışmayı sürdüren MAVI için hedef fiyatımız 69.20 TL ile beğenmeye devam ediyoruz. Şirket 3.18x FD/FAVOK çarpanlarıyla iskontolu fiyatlandığını düşünmekteyiz.

	2023	2024	2025/3	2024/3	DEĞİŞİM
PERAKEDE	25,182,874	26,241,913	6,393,300	7,430,212	-14.0%
	67.4%	68.1%	65.4%	65.1%	
Türkiye	24,570,487	25,762,582	6,289,302	7,293,914	-13.8%
Yurtdışı	612,387	479,331	103,998	136,298	-23.7%
TOPTAN	8,321,320	8,348,952	2,430,034	2,893,462	-16.0%
	22.3%	21.7%	24.9%	25.4%	
Türkiye	5,335,947	5,846,229	1,828,964	2,005,942	-8.8%
Yurtdışı	2,985,373	2,502,723	601,070	887,520	-32.3%
E-TİCARET	3,863,307	3,928,242	953,395	1,081,549	-11.8%
	10.3%	10.2%	9.8%	9.5%	
Türkiye	2,804,209	3,031,639	747,143	836,131	-10.6%
Yurtdışı	1,059,098	896,603	206,252	245,418	-16.0%
TOPLAM	37,367,501	38,519,107	9,776,729	11,405,223	-14.3%
		3.1%			

ÇEYREKLİK					
MAVI	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	11,405,223,000	9,776,729,000	Net Borç	-4,018,714,000	-4,215,277,000
satış büyümesi%		-14.28%			4.9%
Brüt Kar	5,984,585,000	5,102,866,000	Nakit	6,527,238,000	7,198,135,000
%brüt	52.47%	52%			10.3%
Net Kar	1,323,749,000	837,459,000	netborç/öz kaynak	0.51	0.36
%net kar	11.61%	8.57%			
				2025/3	beklenti 2025/3
EBIT%	18.47	13.61	Satış	9,776,729,000	9,823,000,000
EBITDA%	23.93	20.42	FAVÖK	1,996,732,000	1,655,000,000
NET KAR%	11.61	8.57	NET KAR	837,459,000	643,000,000
					0%
Genel Yön.Gid.%	5.82%	6.8%			21%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	27.06%	30.1%			30%
Arge%	1.12	1.70			

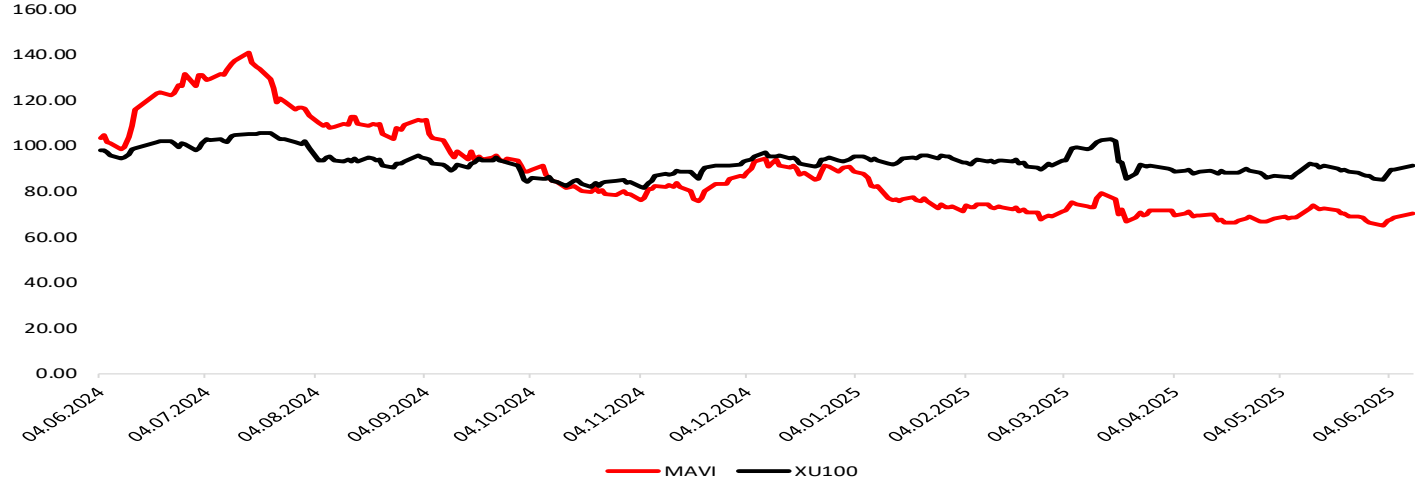
Mavi Giyim Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Mavi Giyim
Sektör	Giyim Eşyası
Halka Açıklık Oranı	73.0%
Kuruluş Tarihi	13.01.1994
Yaşı	31
Personel Sayısı	5,872

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	32.70
Günlük Getiri	2.25
Haftalık Getiri	4.67
Aylık Getiri	1.36
Göreceli Getiri	0.42
Yıllık En Düşük - En Yüksek	29.83-66.08
Yıllık Ortalama Fiyat	41.01



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	17,040	15,280	11.52
Nakit ve Benzerleri	7,198	6,833	5.34
Stoklar	6,223	5,518	12.79
Ticari Alacaklar	2,794	2,217	25.99
Duran Varlıklar	6,398	5,856	9.25
Maddi Duran Varlıklar	2,550	2,431	4.92
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,597	1,533	4.16
Aktifler	23,438	21,137	10.89
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,360	8,886	16.59
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,009	1,004	0.42
Toplam Borç	11,369	9,890	14.95
Net Borç	-4,215	-4,271	1.30
Sermaye	397	397	0.00
Özkaynaklar	11,871	11,024	7.69

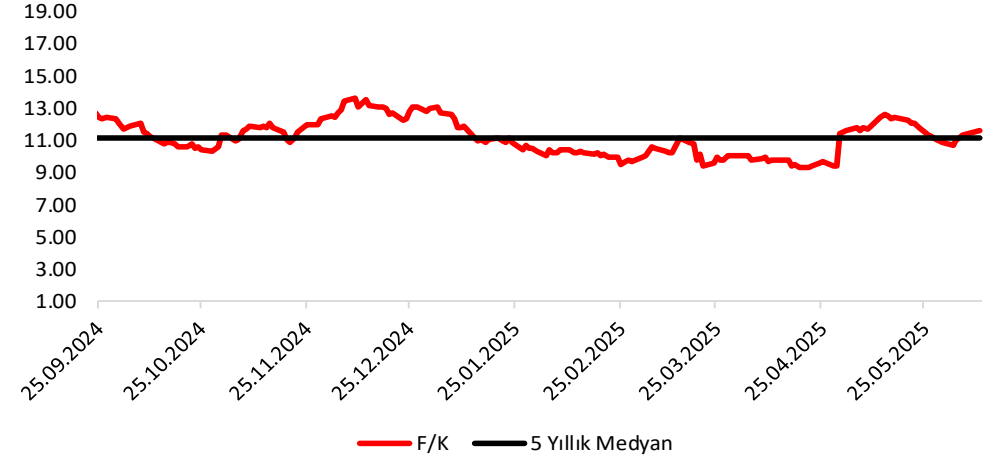
Özet Bilanço

Items	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	9,777	38,519	38,519	-74.62
Yurt İçi Satışlar	8,865	34,640	34,640	-74.41
Yurt Dışı Satışlar	911	3,879	3,879	-76.50
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	4,674	19,148	19,148	-75.59
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	5,103	19,371	19,371	-73.66
Faaliyet Giderleri	3,773	14,706	14,706	-74.35
Esas Faaliyet Karı	1,330	4,665	4,665	-71.48
Amortisman	666	2,347	2,347	-71.61
FAVÖK	1,997	7,012	0	-71.53
Vergi Öncesi Kar	1,110	3,670	3,670	-69.77
Ana Ortaklık Net Ka	837	2,724	2,724	-69.26

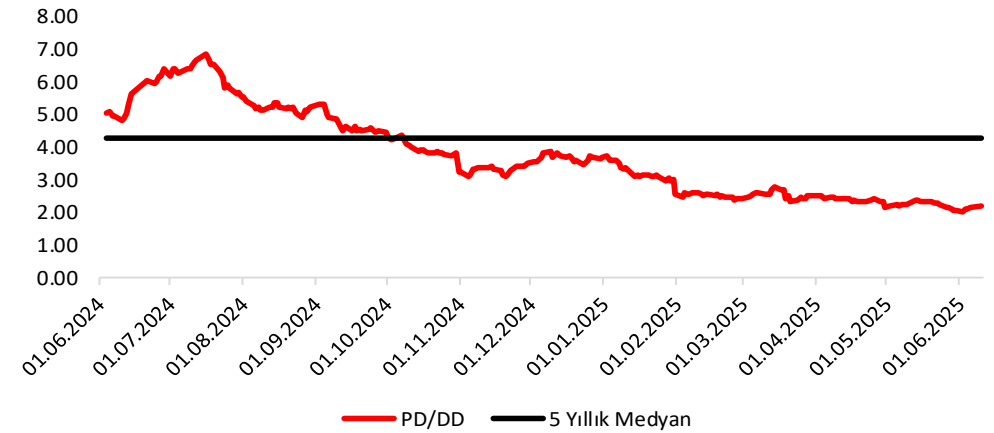
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.64	1.72	-0.07
Likit Oran	1.04	1.10	-0.06
Değerleme			
F/K	11.61	10.36	1.25
PD/DD	2.19	2.56	-0.37
FD/FAVOK	3.47	3.42	0.05
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	8.48	27.26	-18.78
Aktif Karlılık	4.12	13.32	-9.21
Brüt Kar Marjı	52.19	50.29	1.90
Net Kar Marjı	8.57	7.07	1.49
FAVÖK Marjı	20.42	18.21	2.22
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-36.74	7.44	-44.18
FAVÖK Büyüme	-26.84	1.65	-28.50
Özsermaye Büyüme	50.58	22.98	27.60
Aktif Büyüme	35.83	7.01	28.81
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3.25	3.80	-0.55
Alacak Devir Hızı	15.99	17.74	-1.75
Ticari Borç Devir Hızı	3.43	3.82	-0.39

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul