

Sun Tekstil - Nötr

Sektörde zorlu koşullar

Sun Tekstil, 2025 3.çeyrekte 3,32 milyar TL hasılat, 481 milyon TL FAVÖK ve 268 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Sektörde iç pazarın yanı sıra ihracat problemleri seyrediyor. Sabah yayınladığımız DESA raporunda da vurguladığımız gibi sadece iç pazarın yanı sıra ihracatta da zorlanmalar başladı. İlk 9 ayda sanayi ihracatı %5,7 büyürken, hazır giyim ve konfeksiyon ihracatı %6,5 düşüşle 12,7 milyar dolar oldu. Ülkeler bazında Almanya %6,8 düşüşle 2,06 milyar dolar, Hollanda %6 düşüşle 1,51 milyar dolar, İspanya %9,8 düşüşle 1,28 milyar dolar, İngiltere %5,9 düşüşle 1,06 milyar dolar ve Fransa %4,2 düşüşle 680 milyon dolar olmuştur. Özellikle şirketin ilişkili olduğu İspanya en yüksek düşüş hızını kaydetmiştir. Ürün grupları bakımından ise örme giyim %5,9 düşüşle 6,6 milyar dolar, dokuma giyim %10,9 düşüşle 4,39 milyar dolar olurken, diğer grubu %0,4 artışla 3,49 milyar dolar olmuştur. İlâveten sektörün kapasite kullanım oranı 2024 yıl sonunda %75,9'larda iken 2025 3.çeyrekte %74,7'ye gerilemiştir.

Şirketin hem kilogram hem hasılat bazında gelirleri geriledi. İlk 9 ayda Ekoten %4 düşüşle 4,76 milyon kg olurken, Sun %23,8 düşüşle 23 milyon adet olarak gerçekleşti. Bu çerçevede 3.çeyrekte %15,29 düşüşle hasılat 3,32 milyar TL oldu. Önümüzdeki dönemde de zorlu koşulların devam ederek yılı yüksek çift haneli hasılat düşüşüyle kapatmasını bekliyoruz.

Artan maliyetler operasyonel kârlılığa zarar veriyor. Makroekonomik çerçevede artan maliyetlerle birlikte 3.çeyrekte FAVÖK %42,65 düşüşle 481 milyon TL oldu. FAVÖK marjı ise görece hacim farkları ve düşük baz doğrultusunda 27 baz puan artışla %13,93 olarak gerçekleşti. Yılı bu bantta bir FAVÖK marjı ile kapatabilir.

SUNTK özelinde finansalları nötr değerlendiriyoruz. Zorlu koşullarda kârlılık yaratımını önemsemekle birlikte 2026 ve sonrasını takip ediyor olacağız.

11 Kasım 2025

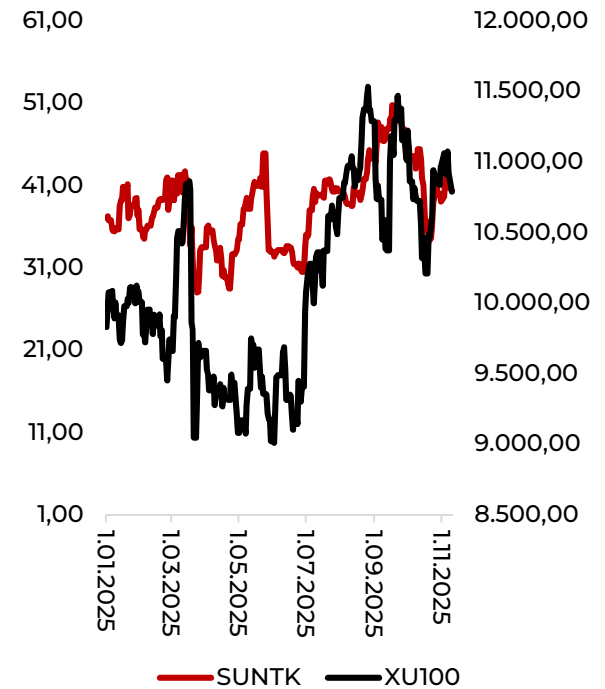
Son Fiyat	40,34
BİLANÇO PUANI	3,33/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	19.145
Piyasa Değeri (mln \$)	455
F/K	23,35
FD/FAVÖK	13,54
PD/DD	2,68
Hisse Sayısı (mln lot)	475
FDPO (%)	30,44
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mln TL)	100

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-13,00	4,60	41,26
XTEKS'E GÖRE	-11,22	-13,27	25,25
Nominal (TL)	-11,09	4,17	60,20
Nominal (USD)	-12,02	0,47	37,20

ORTAKLIK YAPISI

	%
ELVAN ÜNLÜTÜRK	29,9
ŞEFİKA GÜNSELİ ÜNLÜTÜRK	26,16
SOLARİS	6,74
AYŞE ÜNLÜTÜRK	4,79
DİĞER	32,41





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



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-7,06	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-2,58	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	0,30	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-1,61	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	1,94	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	2,28	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	-524,51	1
İşletme Sermayesi (mİn TL)	1.132,79	-1
Cari Oran	1,53	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	1.020,37	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	5,42	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-37,42	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-37,42	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-35,39	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-41,79	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-17,41	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-35,16	0,0

PUAN

3,33

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.