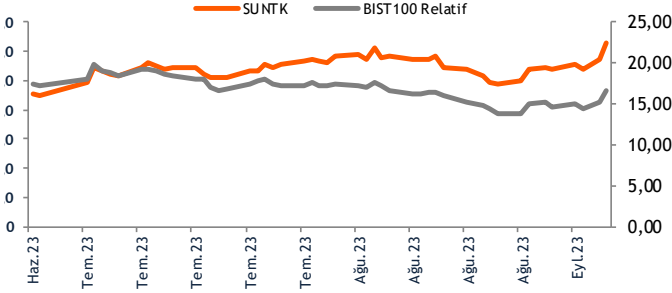


11 Eylül 2023 Pazartesi

Şirket - Hisse kodu	: Sun Tekstil - SUNTK
Sektör	: Tekstil, Entegre
Piyasa değeri (mn TL)	: 8.563
Günlük ort. işlem hacmi (mn TL)	: 29,1
Hisse adedi (mn)	: 135,6
Hisse fiyatı (TL)	: 63,15
Hedef fiyat (TL)	: Kapsam Dışı
Beta	: 0,81
HAO (%)	: 21%

## Hisse Performansı



Performans	Haftalık	Aylık	3 Aylık
Mutlak %	17,2	9,9	51,5
Rölatif %	13,4	-2,1	1,1
En Yüksek (TL)	63,15	63,15	63,15
En Düşük (TL)	53,90	48,76	41,09

mın TL	2021/12	2022/12	2022/06	2023/06
Ciro	2.226	3.975	1.783	2.169
Faaliyet karı	358	516	279	232
FAVÖK	388	558	298	261
Net kar	209	623	287	242
Hisse başına kar	1,54	4,60	2,11	1,78

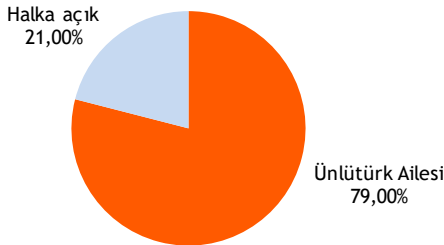
  

Brüt marj (%)	22,7	21,2	23,4	22,6
FAVÖK marjı (%)	17,4	14,0	16,7	12,0
Net kar marjı (%)	9,4	15,7	16,1	11,1

Net borç	100	-178	-78	43
Defter Değeri	507	1.549	1.318	1.785
Toplam Aktifler	1.824	2.699	2.730	3.382

## Ortaklık Yapısı



## Sunuma katılan analistler

Analist	: Hande İrem Yıldız
Analist	: Dilara Çayan
Analist	: Şule Özkan
E-mail adresi	: <a href="mailto:vk yarastirma@vakifyatirim.com.tr">vk yarastirma@vakifyatirim.com.tr</a>

**Sun Tekstil 8 Eylül 2023 tarihinde İzmir Torbalı'daki üretim tesislerinde "Yatırımcı ve Analist Sunumu" gerçekleştirdi. Gerçekleştirilen sunum ve şirket yönetimi ile yapılan soru/cevap bölümü ardından şirketle ilgili değerlendirmemiz aşağıda yer almaktadır.**

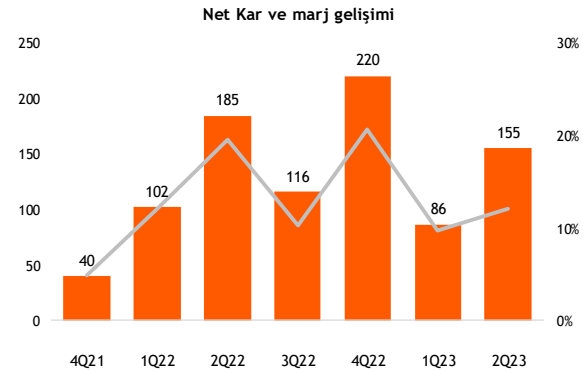
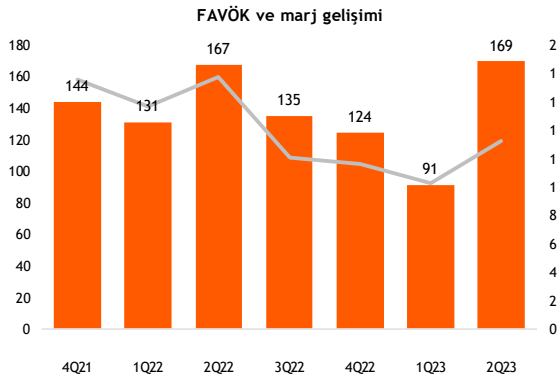
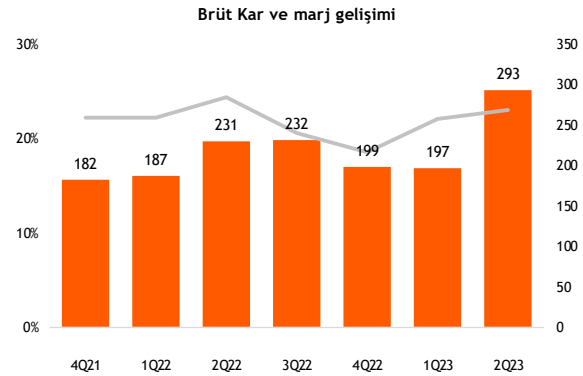
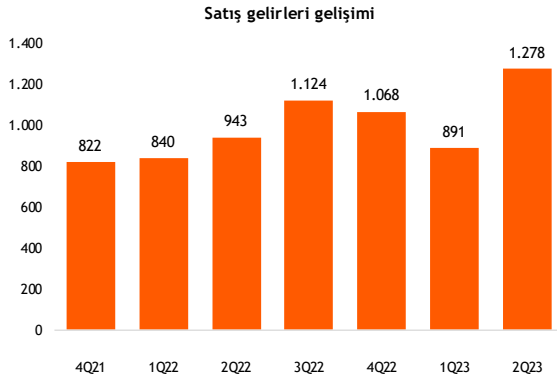
**Kısaca Sun Tekstil** - Bir konfeksiyon imalatçısı olarak 1987 yılında İzmir Çiğli'de kurulan ve kadın örme giyim üretimine odaklanan Sun Tekstil, yuvarlak örme kumaşlar, örgü ve dokuma kaliteler ile hazır giyim sektöründe hizmet vermektedir. 1989 yılında ilk ihracatını gerçekleştiren ve 1991 yılında örgü birimini kurarak alanını genişleten şirket, 2000 yılında kumaş üreticisi Ekoten'i satın alarak çoğunluk hisselerine sahip olmuştur. 2010 yılında AR-GE merkezini kuran Sun Tekstil, kendi tasarladığı modelleri de üretmek amacıyla ilk olarak 2012 yılında İngiltere'de Londra ve Leicester'de ve yine aynı yılda İspanya'da La Coruna'da tasarım ofisi kurmuştur. 2016 yılında üretim tesislerinin kapasitesini artırmak amacıyla Manisa'da bir üretim tesisi kuran şirket, 2018 yılında Ekoten'in örgü üretim kapasitesini artırmak amacıyla fabrika yatırımı yapmıştır. Şirket en son ofisini de 2023 yılında İspanya Barcelona'da açmıştır. Avrupa'daki önde gelen markalara kendi tasarladığı koleksiyonlar ile satışlarını gerçekleştiren şirketin ana pazarları olarak İspanya, İngiltere, Fransa ve İsveç öne çıkmaktadır. Şirket üretim faaliyetlerini İzmir Torbalı ve Manisa'da bulunan tesislerinde yürütmektedir. 135.600.000 TL ödenmiş sermayesinin %21'i halka açık kısmken, %79'u Ünlütürk ailesine ait olan şirket, Mayıs 2022'de borsada işlem görmeye başlamıştır. En önemli bağlı ortaklığı %96,5 paya sahip Ekoten ve %0,77'sine sahip Myth Al, Sun Textile UK'in %100'ünü oluşturmaktadır. Yıllık 30 mn adet üretim kapasitesi bulunan ve her ay 1.500 adet yeni model tasarlayan şirket ISO'da ilk 500'de 312. sırada yer almaktadır. Ekoten'de yıllık 14 bin ton üretim ve aylık 300 farklı kumaş kalitesi geliştirilmekte olup ISO ikinci 500'de 225. sırada yer almaktadır.

- **Yeni yatırımlarla birlikte artan üretim kapasitesi** - Sun Tekstil, tasarım kabiliyeti, yabancı para ağırlıklı gelir, yatırımlar ile büyüme, sürdürülebilirliğe verdiği önem, Arge ve Ürge alt yapısı, teknolojik üretim süreçleri, etkin tedarik zinciri, global tedarik, teknik tekstil pazarındaki yüksek giriş bariyerinin yarattığı rekabet avantajı, Jimmy Key'de büyüme, yeni ürün grupları geliştirmesi, güçlü satış kanalları ve ülke konum avantajı ile diğer tekstil şirketlerinden ayrılmaktadır. Sun Tekstil, satışları artırmak amacıyla kadın giyimine ek olarak yeni ürün gruplarına yönelmiş, tasarım gücünü kullanarak erkek ve çocuk gruplarında da satış yapmaya başlamıştır. Grubun perakendeci firması olan ve yurt içinde 62, yurt dışında da 3 mağazası bulunan Jimmy Key'in hızlı büyüyen yapısı, markanın tedarikçisi konumunda bulunan Sun Tekstil için güvence sağlamaktadır. Ekoten ise 2021 yılında hacim yoğunluğunda teknik tekstil alanında koyduğu hedefe 2 yıldan kısa bir sürede ulaşıp, müşterileri ile uzun vadeli satış projeksiyonları yapabilir hale gelmiştir. Teknik tekstil konusunda sektörde görülen rekabet azlığı şirkete avantaj sağlarken, bu yatırımlarla verimlilik, karlılık ve katma değeri yüksek ürünler üretmek konusunda gelişme görülmesi beklenmektedir.

11 Eylül 2023 Pazartesi

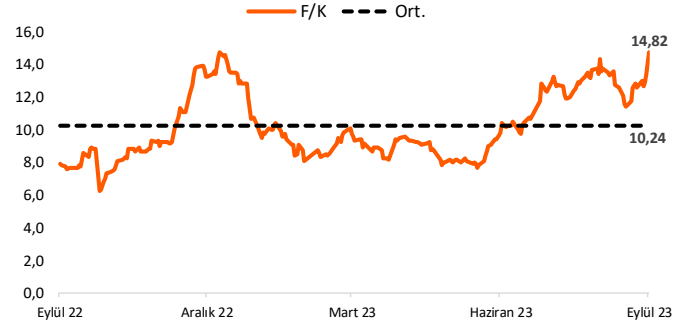
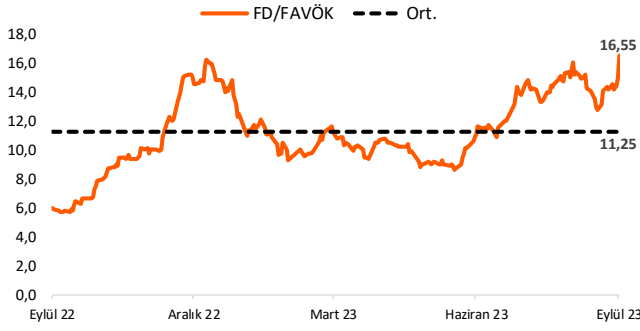
- Yeni ürün grupları ile yeni ülkelere ihracatlar hedefleyen şirket, global tedarikte güçlenmeyi amaçlarken, bunu Çin ve Bangladeş'teki tedarikçiler ile gerçekleştirme konusunda testlere başladığını ifade etti. Çin ve Bangladeş'teki tedarikçiler sayesinde müşterilere sunulacak ham madde avantajının sağladığı fiyat opsiyonları, küreselde güçlenme için atılan önemli adımlar olarak öne çıkmaktadır. Sürdürülebilir kalkınma konusunda duyarlı olan şirket, kumaş üretiminde %51 sürdürülebilir elyaf kullanımı, üretimde %64 sürdürülebilir hammadde kullanımı, son 10 yılda %45 sera gazı emisyonu, son 20 yılda %51 toplam su tüketimi azaltımı ve güneş panelleri yatırımları ile dikkat çekmektedir.
- Yatırımlar** - Şirket kısa vadede Torbalı Organize Sanayi Bölgesi (OSB)'nde 120 mın TL'lik yatırım gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Bu yatırımla birlikte üretim kapasitesinin %15 artması öngörülmektedir. Ayrıca, Ekoten üretim faaliyetlerinde %50 kapasite artışı sağlayacak 100 mın TL tutarında yatırımın yine Torbalı'da hayata geçirilmesi hedeflenmektedir. Şirketin Afyonkarahisar'da satın aldığı 100 dönümlük arazi ile gerçekleşecek ek istihdam ve kapasite artışının ciro ve karlılığa katkı sağlaması öngörülmektedir.
- Finansallar** - Gelirleri yabancı para ağırlıklı olan Sun Tekstil'in, konsolide ihracat oranı %80 olarak belirtilirken, gelirlerinin %70'i € ve Ekoten'in gelirlerinin %60'ı ise \$ olarak gerçekleşmektedir. 1Ç23'te 891 mın TL ve 2Ç23'te ise 1,3 mır TL hasılat elde eden şirket, yılın ilk altı ayında toplam 2,2 mır TL satış geliri elde etmiştir. Şirketin FAVÖK'ü 6A23'te %13 azalışla 261 mır TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK tarafındaki azalışta, personel giderleri ve enerji giderleri etkili olmuştur. FAVÖK marjı ise 1Ç23'te %10,2 iken yıllık ise 4,5 puan azalışla %13,3 olarak açıklandı. Geçtiğimiz yılın ilk altı ayında 287 mın TL net kar açıklayan şirketin net karı, bu yılın ilk yarısında yıllık %16 azalarak 242 mın TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket 2023 yılının ikinci yarısında sipariş büyüklüğünde görülmesi beklenen artış ile ciro ve FAVÖK tarafında iyileşme öngörmektedir.

### Çeyrekler itibariyle gelir ve karlılık verileri, mın TL



11 Eylül 2023 Pazartesi

## Şirket çarpanlarının gelişimi



Kaynak: Rasyonet

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.