PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | ŞİRKET RAPORU
10.11.2026

SUWEN Tekstil (SUWEN)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi (Kısmen Negatif)

SUWEN için 3Ç26 sonuçlarını kısmen negatif değerlendiriyoruz. Gider yönetimi ve finansman giderlerindeki gerileme çeyrekte net kârın artmasını sağlasa da hasılattaki reel daralma, e-ticaretteki sert düşüş ve brüt marjdaki gerileme operasyonel zayıflığa işaret ediyor.

Suwen 3Ç26 konsolide finansallarında;

- Yıllık bazda %8,5 azalışla 2,10 milyar TL hasılat,
- Yıllık %11,6 düşüşle 436,4 milyon TL FAVÖK (marj: %20,8) ve
- Yıllık %14,2 artışla 56,7 milyon TL net kâr açıkladı (3Ç25: 49,7 milyon TL).

İlk dokuz ayda 5.369 milyon TL konsolide hasılat elde eden şirketin satışlarının %97,8'i Türkiye'den, %2,2'si yurt dışından geldi. **Hasılatın %86,1'ini perakende (mağaza ve bayi), %13,5'ini e-ticaret oluşturdu**. Şirket **yılın ilk dokuz ayında net 3 yeni mağaza açarak toplam mağaza sayısını 210'a çıkardı (2025 sonu: 207).**

Çeyrekte hasılat daralmasının en sert olduğu ana kanal e-ticaret oldu. 3Ç26'da e-ticaret satışları yıllık %24,8 azalırken hasılat içindeki payı %14,4'ten %11,8'e indi; aynı dönemde mağaza satışları %5,6 geriledi, yurt dışı satışlar ise yatay seyretti. Ürün portföyünde iç giyim %50,4, ev giyim %32,1, plaj giyim %13,5 pay alıyor.

Mağaza ağında büyüme yurt dışına kaydı: yıl başından bu yana Türkiye'de kendi mağaza sayısı 188'den 187'ye, bayi sayısı 5'ten 4'e inerken yurt dışı bayi sayısı 5'ten 10'a çıktı. Türkiye'deki satış alanı ise %1,5 artışla 24.728 m²'ye yükseldi.

Şirketin **Faaliyet giderleri %8,8 azaldı. Kira ve ortak alan giderleri %40, reklam %23, kargo ve nakliye %22, personel giderleri %7,6 düştü ve amortisman hariç faaliyet giderlerinin hasılata oranı %27,8'den %26,5'e indi.** Buna rağmen FAVÖK marjı %21,5'ten %20,8'e geriledi; dokuz aylık FAVÖK %12,6 azalarak 956 milyon TL oldu (marj: %17,8; 9A25: %19,3).

Şirket 2025 yılı kârından dağıttığı 100 milyon TL brüt nakit temettüyü (pay başına brüt 0,1786 TL, net 0,1518 TL) 2 Eylül 2026'da, yani 3Ç26 içinde ödedi. İlk dokuz ayda 149 milyon TL'lik pay geri alımı da yapan şirketin TFRS 16 hariç net finansal borcu yıl sonuna göre 1,10 milyar TL'den 1,37 milyar TL'ye yükseldi.

Önümüzdeki dönemde talepteki toparlanmayı, e-ticaret performansını ve artan borçluluk nedeniyle finansman giderlerinin seyrini takip edeceğiz.

Suwen Tekstil

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**SUWEN TI**
Hisse Fiyatı, TL	4,71
Fiili Dolaşım Oranı	52,61%
Piyasa Değeri, milyon TL	2.638
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	53
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,03%
Yabancı Yatırımcı Oranı	12,56%
Emeklilik Fonları Oranı	30,42%
Yatırım Fonları Oranı	9,96%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 09/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	2.297	2.103	5.655	5.369
Brüt Kâr	1.133	994	2.896	2.703
Brüt Kâr Marjı	49,3%	47,3%	51,2%	50,3%
FAVÖK	493	436	1.094	956
FAVÖK Marjı	21,5%	20,8%	19,3%	17,8%
Net Kâr	50	57	141	-157
Net Kâr Marjı	2,2%	2,7%	2,5%	-2,9%
Net Borç	1.505	2.414	1.505	2.414

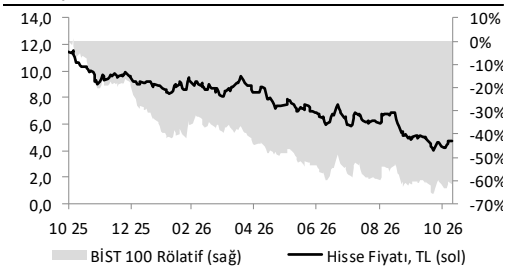
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	15,6	44,1	a.d.
PD/DD	2,9	3,0	1,7
FD/FAVÖK	4,5	5,7	3,9

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	275	49,2%
Diğer	275	49,2%
Toplam	**560**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-8,2%	-31,1%	-46,3%	-55,7%
Rölatif	-3,8%	-18,9%	-30,9%	-58,7%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	0,5	0,7	0,7	0,8

Kaynak: BİST, Finnet

Oğuzhan Yılmaz

oguzhan.yilmaz@phillipcapital.com.tr

Nazlı Tuna Akar

nazli.akar@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler genel niteliktedir.

Bu 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.