

Bülbüloğlu Vinç

Uzun vadeli büyüme ve karlılık için sürdürülebilir finansal strateji...

Aralık 20, 2024

Bülbüloğlu Vinç, 1985 yılında Ankara'da faaliyetlerine başlamış olup, gezer köprülü vinçlerden, proses ve portal vinçlere, kaldırma gruplarından vinç ekipmanları ve çelik konstrüksiyonlara geniş ürün yelpazesine sahip olmanın yanı sıra demir-çelik, enerji, otomotiv, madencilik ile tersane ve liman gibi faaliyet alanlarına ürün ve hizmet sunduğu düşünüldüğünde sektörel çeşitliliğiyle de öne çıkmakta.

6 kıtada 93 ülkeye ihracat yapan Bülbüloğlu Vinç, şu anda +100.000 metrekarelik üretim alanında 3 fabrikada yaklaşık 500 çalışana sahiptir. Genel Müdürlük Ankara'da olup, İstanbul, İzmir, İskenderun, Duisburg-Almanya, Mannheim-Almanya Sisseln-İsviçre, Salzburg-Avusturya ve Chicago-ABD'de bölge satış ve servis merkezleri bulunmaktadır. Şirketin dünya çapında 30 kadar ülkede aktif olarak BVS Markasını tanıtan ve ortak satış sonrası hizmet ağı sağlayan yurtdışı bayilikleri ve yurtiçi bayilikleri bulunmaktadır. Vinç endüstrisi ile ilgili dünya markaları ve tedarikçileri ile olan operasyonları, müşterilerine büyük avantajlar sağlayan Bülbüloğlu Vinç'in bir başka önemli varlığıdır.

Marka Yönetimi ve Pazarlama: Uzmanlaşmaya değer vermek üzerine kurulu bir stratejisi bulunan Bülbüloğlu Vinç'in satış ve pazarlama birlikteliğini İş Geliştirme, Pazarlama ve Marka Yönetimi olarak ayrı konumlandırması sayesinde Marka Yönetimi ve Pazarlama fonksiyonlarına daha fazla odaklanabilmekte. Ayrıca pazarlama stratejisi kapsamında fuar katılımları, müşterilerin fabrika ziyaretleri ve global medyada yer alma hedefleriyle de şirket marka bilinirliğini artırmaya yönelik adımlarını sürdürmekte.

Müşteri Taleplerini Karşılamada Esneklik: Özellikle proses ürünlerle, müşteri talepleri doğrultusunda spesifik alanlar ve amaçlar için vinçler tasarlayabilme esnekliği Bülbüloğlu Vinç'in öne çıkan özellikleri arasında yer almakta. Müşteriden gelen talepler sonrasında vincin tipi, kapasitesi, taşınacak malzemenin özellikleri, taşınacak malzemenin dikey ve yataydaki hareket edeceği mesafe, her bir hareket için istenen/beklenen hız gibi bilgilere uygun şekilde vinç üretiminin gerçekleştirilmesi şirkete fiyatlama stratejisinde de önemli avantaj sağlamakta.

Müşteri ve Pazar Beklentilerine Uygun Yenilikçi Ürün Geliştirme: Şirket akıllı teknolojiler ve enerji verimliliği odaklı ürün gamı altyapı çalışmalarının gerçekleştirilmesi ve ürün yelpazesinin ulusal ve küresel ihtiyaçlar doğrultusunda geliştirilmesine yönelik adımlar atmakta. Bu kapsamda ürün, ülke ve satış kanalı bazında etkili stratejik pazarlama faaliyetleri yürütmektedir

Fiyat

Son Kapanış (TL)	91.05
Piyasa Değeri (US\$m/TLmn)	98 3,423

Finansal Veriler	2022	2023	9M24 -Son 12 Ay
Net Satışlar	1,982	2,121	3,089
% değişim		7%	-2%
FAVÖK	268	477	625
% değişim		78%	104%
Net Kar	64	246	388
% değişim		287%	246%

Marjlar (%)	2022	2023	9M24 -Son 12 Ay
Favök Marjı	13.5	22.5	20.2
Net Marj	3.2	11.6	12.6
Brüt Temettü Getirisi		0.0%	0.8%

Çarpan	2022	2023	9M24 -Son 12 Ay
F/K (TL, x)		12.0	8.8
FD/FAVÖK (TL, x)		5.7	5.8
Özsermaye Getirisi (TL,%)	10.4	23.0	24.1

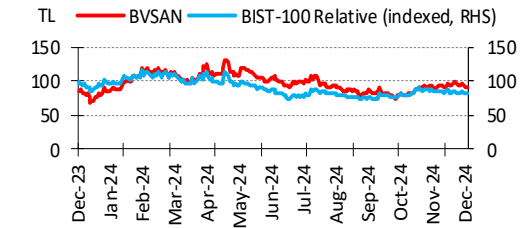
Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	BVSAN.IS	BVSAN TI
Sektör		Vinç ve Ağır Taşıma
Hisse Sayısı (mn)		38
3M Ort. Hacim (mn.)		US\$1.7
52-Haftalık	TL69.29 -	TL130.96

Piyasa Verisi

BIST-100	9,765
TL/US\$	35.01

Fiyat Eğrisi



Performans	1 Ay	3 Ay	YBB	Yıllık %
TL Nominal Getirisi	1%	5%	17%	14%
BIST-100 Rölaf	-5%	7%	-10%	-11%

Ortaklık Yapısı

Bülbüloğlu Holding	45.5%
Önder Bülbüloğlu	6.4%
Dolaşımdaki Hisse	30.6%
Yabancı Yatırımcıların payı	0.3%

AR-GE ve ÜR-GE Faaliyetleri: Vinç sektöründe yenilikçi teknolojilerle, dünya genelinde enerji tasarrufu sağlayan, güvenli ve sürdürülebilir çözümler sunan lider bir AR-GE merkezi olmayı amaçlayan şirket, aynı zamanda geleceğin akıllı vinç sistemleriyle sektörde fark yaratmayı da hedeflemekte. ÜR-GE faaliyetleri kapsamında ise şirket tasarimsal olarak maliyet azaltıcı ve fonksiyonel ürünlere odaklanırken, teknolojik açıdan akıllı sensörler ile otonom ve gelişmiş kontrol sistemleri üzerine yoğunlaşmakta.

Etkin Büyüme ve Değer Maksimizasyonu: Uzun vadeli büyüme ve karlılık için sürdürülebilir finansal stratejilerin geliştirilmesi amacıyla hareket eden şirket, yurt içi ve yurt dışı pazarlarda pazar payının artırılmasını hedeflemekte. Bu kapsamda hasılatının en az yüzde 50'sinin yurt dışı satışlardan oluşması gayreti söz konusu.

Pazar Hedefleri: Bülbüloğlu Vinç liderliğini ve varlığını korumayı hedeflediği pazar olan Türkiye'de pazar payını artırmaya devam ederken, aynı zamanda sektörün ihtiyaç duyduğu ürünlerin tespit edilerek pazara kazandırılması stratejisiyle hareket etmekte. Kısa vadede birinci öncelikli hedef pazarları olan Almanya, ABD, İsviçre ve Avusturya ile kısa ve orta vadede ikincil öncelikli hedef pazarları konumundaki Hollanda ve İngiltere'de stratejik iş birlikleri ve bayilikler oluşturmayı planlayan Bülbüloğlu Vinç, orta ve uzun vadede ikincil öncelikli hedef pazarlar olan Macaristan ve Avustralya'da ise pazara giriş yapılması ve giriş sonrası konumun güçlendirilmesini hedeflemektedir.

Son Finansallara Bakış: Bülbüloğlu Vinç 2024 yılı 3. çeyreğinde gelirleri yıllık bazda yüzde 15,3 artarak 996,9 milyon TL'ye ulaştı. Bu dönemde FAVÖK 129,6 milyon TL gelirken FAVÖK marjı yüzde 13,0 olarak gerçekleşti. Şirket yılın 3. çeyreğinde 52,4 milyon TL ana ortaklık net dönem karı açıkladı. Bu dönemde net kar marjı ise yüzde 5,2 oldu. 2024 yılı 3. çeyrek itibarıyla şirketin net borcu ise 1,2 milyar TL düzeyindedir.

Bülbüloğlu Vinç				
Finansallar - TLmn	3. Çeyrek 2024	3. Çeyrek 2023	9AY-2024	9AY-2023
Net Satışlar	997	864	1,919	1,712
<i>Yıllık Değişim Yüzdesi</i>	15%		12%	
Brüt Kar	169	89	338	206
<i>Yıllık Değişim Yüzdesi</i>	90%		64%	
<i>Brüt Kar Marjı</i>	17%	10%	18%	12%
İşletme Giderleri	-52	-47	-157	-141
<i>Satışların %</i>	-5%	-5%	-8%	-8%
Net Diğer Faaliyet Gelirleri	-19	-115	-65	-149
FAVÖK	130	49	218	91
<i>Yıllık Değişim Yüzdesi</i>	162%		139%	
<i>FAVÖK Marjı</i>	13%	6%	11%	5%
Net Yatırım ve Ortaklık Gelirleri	5	7	56	86
Net Finansal Gelir/ Gider	10	95	-104	169
Parasal Kazanç/ (Kayıp)	-28	39	0	0
Vergi Öncesi Kar	85	68	68	172
<i>Yıllık Değişim Yüzdesi</i>	25%		-60%	
<i>Vergi Öncesi Kar Marjı</i>	8%	8%	4%	10%
Net Kar	52	-14	144	91
<i>Yıllık Değişim Yüzdesi</i>	n.m.		59%	
<i>Net Marj</i>	5%	-2%	8%	5%
Faaliyetlerden sağlanan Nakit Akışı	-225	-167		
<i>Yıllık Değişim Yüzdesi</i>	35%			
Ana Bilanço Kalemleri				
Tahmini Net Parasal Varlıklar/ (Yükümlülükler)	-459			
Stoklar	497			
Maddi Duran Varlık	1,406			
Özsermaye	1,563			
Net Nakit / (Borç) (TL milyon)	-191			
Net Nakit / (Borç) (Dolar Milyon)	-6			
Döviz Pozisyonu Uzun/(Kısa) (Dolar milyon)	-4			
Net Borç/Favök	0.3			

Source: Public Disclosure Platform, Tera Yatırım

Tera Yatirim Stock Ratings

Rating	Definition
OVERWEIGHT	The analyst expects that the stock will generate a return above that of the BIST-100 index over the next twelve months.
MARKETWEIGHT	The analyst expects that the stock will generate a return in line with that of the BIST-100 index over the next twelve months.
UNDERWEIGHT	The analyst expects that the stock will generate a return below that of the BIST-100 index over the next twelve months.

DISCLAIMER:

This document is produced by Tera Yatirim Menkul Degerler A.S.(Tera Yatirim). Although information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, Tera Yatirim does not guarantee its accuracy, completeness or reliability. Opinions and estimates may be withdrawn without prior notice. Calculations and valuations contained herein are intended as a basis for discussion. You hereby agree to carry out your own independent appraisal of the relevance and suitability of recommended transactions to your own specific needs, especially with regard to legal, financial, and tax matters. Our analysis shall not be construed as an offer or solicitation to subscribe, sell or lend securities or any other financial instrument and it is not intended to be the basis of any investment decision. Tera Yatirim or its affiliates may hold buy and sell positions on any of the securities or financial instruments referred to herein. Tera Yatirim may perform other services (including acting as inter-dealer broker or adviser) in relation to any of the companies referred to herein. Tera Yatirim makes no representation and gives no warranty as to the accuracy or completeness of the contents of this report. Tera Yatirim, its officers, employees, and affiliates shall not be liable to any person in any way whatsoever for any losses, costs, or claims howsoever arising from any inaccuracies or omissions in the information contained in this report or any reliance upon this report. This report may not be distributed to or passed on to anyone who is not a client of Tera Yatirim.
