

Vestel Elektronik

4Ç21 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle net kar beklentilerin oldukça üzerinde.** Vestel Elektronik yılın son çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 8 milyon TL ve beklentimiz olan 89 milyon TL'nin üzerinde yıllık bazda %4,4 artışla 835,3 milyon TL net kar açıkladı. Net karın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde, beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılığın yanı sıra, 454,7 milyon TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde 29,3 milyon TL ertelenmiş vergi gideri kaydedilmişti.
- ✓ **Satış gelirleri beklentilerin hafif üzerinde.** 4Ç21'de net satış gelirleri, bizim beklentimizin %5,9, piyasa ortalama beklentisinin %5,3 üzerinde, yıllık bazda %40,7 artarak 10.747 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Artan yurt içi satış hacmi ve birim fiyatlara ek olarak olumlu kur etkisi, yıllık bazda güçlü ciro büyümesinde etkili oldu. Segment bazında ise TV ve elektronik satışları 4Ç21'de yıllık bazda %24,9 artışla 4.439 milyon TL; beyaz eşya satışları ise yıllık bazda %54,5 artışla 6.308 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin konsolide brüt kar marjı 4Ç21'de yıllık bazda 8,4 puan artışla %35,1 seviyesinde gerçekleşirken; TV ve elektronik ile beyaz eşya segmenti brüt kar marjları sırasıyla %30,1 ve %38,6 olarak gerçekleşti. Şirketin, 4Ç21'de satış gelirlerinin %65'ini Avrupa, %25'ini yurtiçi, %11'lik kısmını ise diğer ülkelere yaptığı satışlardan elde ettiği görüldü.
- ✓ **Beklentilerin üzerinde operasyonel karlılık.** Vestel Elektronik 4Ç21'de, piyasa ortalama beklentisi olan 2.048 milyon TL'nin %27,1, beklentimiz olan 2.137 milyon TL'nin %21,8 üzerinde yıllık bazda %118,5 artışla 2.602 milyon TL FAVÖK açıkladı. Hammadde fiyatlarındaki normalleşme, maliyetlerin yarattığı baskıyı azaltırken operasyonel karlılığı destekleyen temel faktör oldu. Özellikle panel fiyatlarındaki düşüş son çeyrek marjları üzerinde olumlu etki yarattı. FAVÖK marjı yıllık bazda 8,6 puanlık artışla %24,2 seviyesine yükseldi. Şirketin net borcu ise bir önceki çeyreğe kıyasla %35,6 artarak 10.026 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Tavsiyemizi 'AL' olarak sürdürüyoruz.** Beklentilerin üzerinde gerçekleşen son çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları "pozitif" olarak değerlendiriyoruz. Beklentimizin üzerinde gelen son çeyrek finansal sonuçlarını modelimize yansıtmanıza karşın, makro tahminlerimizde yaptığımız güncellemeler neticesinde, VESTL için 12-aylık hedef fiyatımız 38,64 TL'yi ve 'AL' olan tavsiyemizi sürdürüyoruz. Vestel'in 2022'de yıllık bazda %45,6 artışla 47,3 mlr TL ciro açıklayacağını öngörüyoruz. FAVÖK tarafının ise 2022'de %44,3 artışla 7,9 mlr TL seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz; net kar tahminimiz ise 2022 için 2,3 mlr TL seviyesinde bulunuyor. Vestel Elektronik'in "otomotiv elektroniği ve batarya yatırımları" kapsamında gerçekleştirdiği uluslararası anlaşmaların orta vadede karlılığa yapacağı katkıyı şirket için olumlu beklentilerimizin odağında görüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 24,46 TL

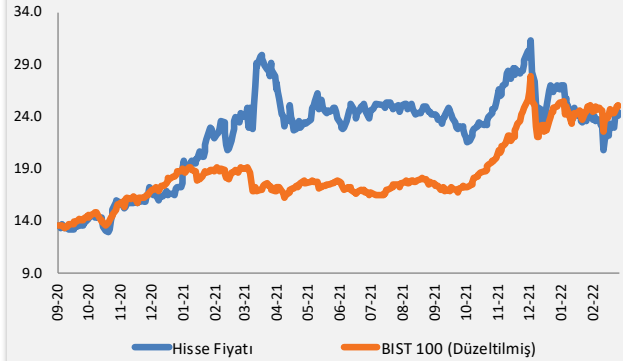
Hedef Fiyat: 38,64 TL

Getiri Potansiyeli: %42

Özet Veriler

Hisse Kodu	VESTL
Cari Fiyat (TL)	24.46
52H En Yüksek (TL)	39.30
52H En Düşük (TL)	20.80
Piyasa Değeri (mn TL)	8,205
Piyasa Değeri (mn USD)	554
Halka Açıklık Oranı (%)	30.66
Konsensus HF (TL)	41.55
Konsensus Tavsiye	82.4% B / 17.6% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	10.9
HLYHBK (2021T)	0.6
Konsensus HBK (2021T)	11.22

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

VESTL (mn TL)	4Ç21	4Ç20	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	3Ç21	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	10.747	7.638	40,7%	42,5%	7.544	10.150	10.206
Satışların maliyeti	6.976	5.601	24,5%	16,4%	5.993	-	-
Brüt kâr	3.772	2.037	85,1%	143,2%	1.551	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>35,1%</i>	<i>26,7%</i>	<i>8,4%</i>	<i>14,5%</i>	<i>20,6%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	1.417	1.044	35,8%	30,3%	1.087	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	<i>13,2%</i>	<i>13,7%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>14,4%</i>	-	-
FVÖK	2.354	994	136,9%	408,1%	463	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>21,9%</i>	<i>13,0%</i>	<i>8,9%</i>	<i>15,8%</i>	<i>6,1%</i>	-	-
FAVÖK	2.602	1.191	118,5%	272,2%	699	2.137	2.048
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>24,2%</i>	<i>15,6%</i>	<i>8,6%</i>	<i>14,9%</i>	<i>9,3%</i>	<i>21,1%</i>	<i>20,1%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	835	800	4,4%	468,9%	147	89	8
<i>Net kâr marjı</i>	<i>7,8%</i>	<i>10,5%</i>	<i>-2,7%</i>	<i>5,8%</i>	<i>1,9%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,1%</i>

Kaynak: VESTL, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya , Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim