

## Vestel Elektronik

## 2Ç22 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Beklentilerin oldukça üzerinde net kar.** 2Ç22'de Vestel Elektronik'in net karı yıllık bazda %13,7 artışla 788 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin sırasıyla %240 ve %158 üzerinde gerçekleşti. Net karın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde, beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılığın yanı sıra, 104 milyon TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 29,26 milyon TL ertelenmiş vergi geliri kaydedilmişti.
- ✓ **Satış gelirleri beklentilerin hafif altında.** 2Ç22'de net satış gelirleri, bizim beklentimizin %4, piyasa ortalama beklentisinin %3 altında, yıllık bazda %60,8 artarak 12,89 milyar 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 bu dönemde yıllık bazda %53 artışla 4,87 milyar TL; beyaz eşya satışları ise yıllık bazda %66 artışla 8,02 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin konsolide brüt kar marjı 2Ç22'de yıllık bazda 4,8 puan artışla %32 seviyesinde gerçekleşirken; TV ve elektronik ile beyaz eşya segmenti brüt kar marjları sırasıyla %23 ve %38 olarak gerçekleşti. Bu dönemde şirketin satış gelirlerinin %50'sini Avrupa, %35'ini yurtiçi, %16'lık kısmını ise diğer ülkelere yaptığı satışlardan elde ettiği görüldü.
- ✓ **Beklentilerin üzerinde operasyonel karlılık.** 2Ç22'de, Vestel Elektronik'in FAVÖK'ü yıllık bazda %86 artışla 2,42 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimizin %56, piyasa beklentisinin de %55 üzerinde gerçekleşti. Operasyonel giderler marjındaki ılımlı artış karşısında brüt karlılıktaki güçlü görünüm FAVÖK'teki artışta etkili oldu. FAVÖK marjı yıllık bazda 2,5 puanlık artışla %18,7 seviyesine yükselirken, bu rakam piyasa beklentisinin 7,0 puanlık üzerinde bir gerçekleşmeye işaret ediyor. Şirketin net borcu ise bir önceki çeyreğe kıyasla %32,7 artarak 15,96 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Tavsiyemizi 'AL' olarak sürdürüyoruz.** Beklentilerin üzerinde gerçekleşen ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları "pozitif" olarak değerlendiriyoruz. Vestel Elektronik'in "otomotiv elektroniği ve batarya yatırımları" kapsamında gerçekleştirdiği uluslararası anlaşmaların orta vadede karlılığa yapacağı katkıyı şirket için olumlu beklentilerimizin odağında görüyoruz. Vestel Elektronik için 12 aylık hedef fiyatımız olan 38,64 TL'yi ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 27,64 TL

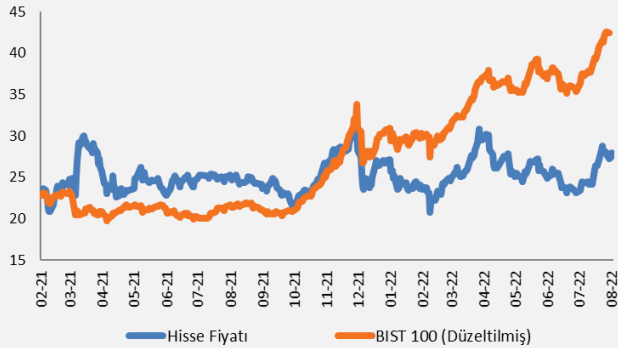
Hedef Fiyat: 38,64 TL

Getiri Potansiyeli: %40

## Özet Veriler

Hisse Kodu	VESTL
Cari Fiyat (TL)	27.64
52H En Yüksek (TL)	33.34
52H En Düşük (TL)	20.80
Piyasa Değeri (mn TL)	9,272
Piyasa Değeri (mn USD)	513
Halka Açıklık Oranı (%)	32.09
Konsensus HF (TL)	39.40
Konsensus Tavsiye	%87.5 A / %12.5 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	12.01

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

Vestel Elektronik (mn TL)	2Ç22	2Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi *
<b>Gelirler</b>	<b>12.890</b>	<b>8.014</b>	<b>60,8%</b>	<b>9,8%</b>	<b>11.741</b>	<b>13.472</b>	<b>13.313</b>
Operasyonel Giderler	10.474	6.715	56,0%	2,2%	10.250	11.928	11.753
<b>FAVÖK</b>	<b>2.416</b>	<b>1.299</b>	<b>86,0%</b>	<b>62,0%</b>	<b>1.491</b>	<b>1.544</b>	<b>1.560</b>
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>18,74%</i>	<i>16,21%</i>	<i>2,53 puan</i>	<i>6,04 puan</i>	<i>12,70%</i>	<i>11,46%</i>	<i>11,72%</i>
<b>Operasyonel Kar</b>	<b>2.043</b>	<b>1.072</b>	<b>90,6%</b>	<b>76,4%</b>	<b>1.158</b>	-	-
<b>Net Kar</b>	<b>788</b>	<b>693</b>	<b>13,7%</b>	<b>66,9%</b>	<b>472</b>	<b>232</b>	<b>306</b>
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>6,11%</i>	<i>8,65%</i>	<i>2,53 puan</i>	<i>2,09 puan</i>	<i>4,02%</i>	<i>1,72%</i>	<i>2,30%</i>

\* 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](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

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