

Vestel Elektronik

4Ç22 Finansal Sonuçlar - Negatif

- ✓ **Net kar beklentisinin aksine net zarar kaydedildi.** Vestel Elektronik 4Ç22'de 102 milyon TL net zarar açıkladı. Açıklanan rakam, hem kurum beklentimiz olan 135 milyon TL hem de ortalama piyasa beklentisi olan 392 milyon TL'lik net kar beklentisinin aksine zarar yönünde oluştu. Şirketin zarar açıklamasında, beklentimizin aksine gerçekleşen 652 milyon TL'lik net finansman gideri temel etken olurken; 265,7 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri söz konusu dönemde zararın bir miktar azalmasında destekleyici unsur oldu.
- ✓ **Satış gelirleri beklentiler ile uyumlu.** 4Ç22'de net satış gelirleri, bizim beklentimiz olan 19,198 milyar TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 19,124 milyar TL ile uyumlu, yıllık bazda %79,3 artarak 19,272 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Segment bazında beyaz eşya segmenti bu dönemde yıllık %89 artışla 11,950 milyar TL, TV ve ev elektroniği ise %65 artışla 7,322 milyar TL oldu. Yurt içi satışlar yıllık bazda %130,5, yurt dışı satışlar %84,7 artış gösterdi. Yurt içi hasılat artışında güçlü maliyet bazlı fiyat ayarlamaları etkili oldu. Hala yüksek kalmaya devam eden ham madde fiyatları ve döviz kuru dalgalanmalarının baskısıyla beyaz eşya segmentinde brüt kar marjı 4Ç22'de %12,2 seviyesinde gerçekleşirken; TV ve ev elektroniği segmentinde satış hacimlerindeki güçlü toparlanma ve iç pazardaki ek fiyat artışlarının etkisiyle %29,9 seviyesine yükseldi (3Ç22'de %19,9 seviyesinde bulunuyordu). Şirketin konsolide brüt kar marjı ise 4Ç22'de %18,9 seviyesine geriledi.
- ✓ **Beklentilerle uyumlu operasyonel karlılık.** 4Ç22'de, Vestel Elektronik'in FAVÖK'ü yıllık bazda %48,9 düşüşle 1,329 milyar TL seviyesinde, kurum beklentimizin %9,6 üzerinde, piyasa ortalama beklentisinin ise %6,1 altında gerçekleşti. FAVÖK marjı bu dönemde yıllık bazda 17,3 puan azalışla %6,9 seviyesine geriledi. Şirketin net borcu ise bir önceki çeyreğe kıyasla %11,7 artarak 19,883 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımız olan 80,40 TL'yi ve 'AL' tavsiyemizi koruyoruz.** Net dönem karının operasyonel olmayan kalemler dolayısıyla beklentilerin altında açıklanması doğrultusunda finansal sonuçların hisse performansına etkisini "negatif" olarak değerlendirmekle birlikte, şirketin "otomotiv elektroniği ve batarya yatırımları" kapsamında gerçekleştirdiği uluslararası anlaşmaların orta vadede karlılığa yapacağı katkısı şirket için olumlu beklentilerimizin odağında görüyoruz. Bu kapsamda Vestel Elektronik için 80,40 TL olan 12 aylık hedef fiyatımızı korurken 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 58,65 TL

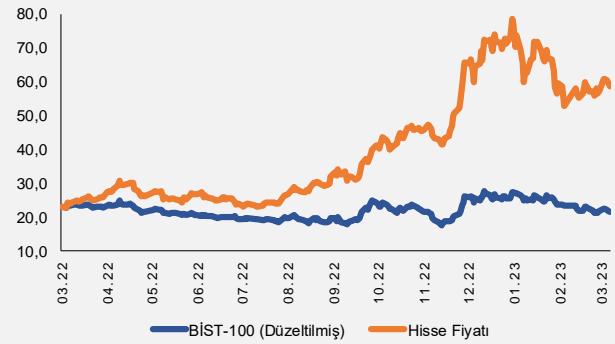
Hedef Fiyat: 80,40 TL

Getiri Potansiyeli: %37

Özet Veriler

Hisse Kodu	VESTL
Cari Fiyat (TL)	58,65
52H En Yüksek (TL)	81,10
52H En Düşük (TL)	22,74
Piyasa Değeri (mn TL)	19.675
Piyasa Değeri (mn USD)	1.037
Halka Açıklık Oranı (%)	38,95
Konsensus HF (TL)	89,35
Konsensus Tavsiye	%67 A / %33 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	46,3
HLY HBK (2023T)	9,2
Konsensus HBK (2023T)	10,1

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

VESTL (mn TL)	4Ç22	4Ç21	Yıllık değişim	Çeyrekse değişim	3Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	19.272	10.747	79,3%	33,2%	14.472	19.198	19.124
Satışların maliyeti	15.625	6.976	124,0%	37,6%	11.351	-	-
Brüt kâr	3.647	3.772	-3,3%	16,9%	3.120	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>18,9%</i>	<i>35,1%</i>	<i>-16,2%</i>	<i>-2,6%</i>	<i>21,6%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	2.592	1.417	82,9%	9,0%	2.377	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	<i>13,4%</i>	<i>13,2%</i>	<i>0,3%</i>	<i>-3,0%</i>	<i>16,4%</i>	-	-
FVÖK	1.055	2.354	-55,2%	42,0%	743	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>5,5%</i>	<i>21,9%</i>	<i>-16,4%</i>	<i>0,3%</i>	<i>5,1%</i>	-	-
FAVÖK	1.329	2.602	-48,9%	40,3%	948	1.213	1.415
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>6,9%</i>	<i>24,2%</i>	<i>-17,3%</i>	<i>0,4%</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,3%</i>	<i>7,4%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	-102	835	-112,2%	66,0%	-301	135	392
<i>Net kâr marjı</i>	<i>-0,5%</i>	<i>7,8%</i>	<i>-8,3%</i>	<i>1,6%</i>	<i>-2,1%</i>	<i>1,30%</i>	<i>1,60%</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

+90 216 547 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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. Raporlarda 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