

Vestel Elektronik

1Ç24 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Net kar beklentimizin aksine net zarar.** Vestel Elektronik, TMS 29 etkisi dahil 1Ç24'te kurum beklentimiz olan 132 mn TL net kara karşın 216 mn TL zarar açıkladı. 1Ç23 net zarar rakamı TMS 29 kapsamında -64 mn TL'den -370 mn TL'ye revize edildi. TMS 29 uygulaması kapsamında 3.701 mn TL'lik net parasal kazanç kaydedilmesi destekleyici yönde olurken, 784,5 mn TL'lik net finansman gideri ve diğer faaliyetlerden elde edilen kur farkı giderleriyle birlikte 2.608 mn TL net gider kaydedilmesi açıklanan zararda etkili oldu. Beyaz eşya segmentinin desteğinde operasyonel karlılıkta görülen iyileşmeyi olumlu değerlendirmekle birlikte, artan finansman giderinin açıklanan zararda etkili olması doğrultusunda; ilk çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Satış gelirleri beklentilerin altında.** 1Ç24'te net satış gelirleri, beklentimizin %8 altında yıllık bazda %7,3 azalışla 26.633 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Yılın ilk çeyreğinde güçlü seyreden yurt içi satışların paralelinde Türkiye'nin toplam ciro içerisindeki payı 9,0 puan artışla %45 seviyesine yükselirken, Avrupa Bölgesi'nin ciro içerisindeki payı %50'den %42'ye geriledi. Satışların detaylarına baktığımızda ise, Türkiye satışları %19 artışla 13.257 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, Avrupa satışları %20,5 azalışla 12.416 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Beyaz eşya segmentinin desteğinde güçlü operasyonel karlılık.** 1Ç24'te Vestel Elektronik'in FAVÖK'ü kurum beklentimizin %9,6 üzerinde yıllık bazda %212,3 artışla 2.228 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı bu dönemde yıllık bazda 5,9 puan artışla %8,4 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjındaki iyileşmede özellikle beyaz eşya segmentinde azalan ham madde fiyatlarıyla birlikte yurt içinde sahip olunan fiyatlama avantajının brüt karlılık üzerinde etkili olduğunu takip ediyoruz. Beyaz eşya segmentinde brüt karlılık yıllık bazda 14,9 puanlık iyileşme ile %30,4 seviyesine yükselirken, TV ve elektronik araçlar segmentinde brüt karlılık %13,2'den %8,8'e geriledi. Kümüle rakamlara göre ise brüt kar marjı yıllık bazda 8,1 puan artışla %23,0'a yükseldi. Şirket'in sergilemiş olduğu güçlü operasyonel karlılık sonrasında Net Borç/FAVÖK rakamı TMS 29 dahil, 2023 yıl sonuna göre ılımlı iyileşerek 2,8x'den 2,7x seviyesine geriledi.
- ✓ **Vestel Elektronik için 101,40 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'TUT' olan tavsiyemizi koruyoruz.** Hem yurt içi hem de yurtdışındaki makro ekonomik koşulların hanehalkı talebi üzerinde baskılayıcı unsur oluşturacağını; yılın kalan döneminde fiyatlama avantajının azalacağını ve marjların normalleşeceğini düşünüyoruz. Bu doğrultu da, Vestel Elektronik için 101,40 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'TUT' olan tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 87,45 TL

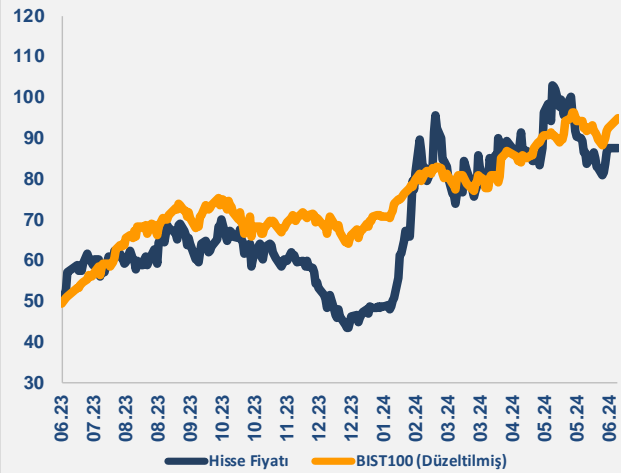
Hedef Fiyat: 101,40 TL

Getiri Potansiyeli: %16

Özet Veriler

Hisse Kodu	VESTL
Cari Fiyat (TL)	87,45
52H En Yüksek (TL)	107,30
52H En Düşük (TL)	42,54
Piyasa Değeri (mn TL)	29.336
Piyasa Değeri (mn USD)	893
Halka Açıklık Oranı (%)	39,12
Konsensus HF (TL)	101,40
Konsensus Tavsiye	%100 A / %0 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	31,1
HLV HBK (2024T)	8,04
Konsensus HBK (2024T)	

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

VESTL (Mn TL)	1Ç24	1Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	26.633	28.730	-7,3%	29.214
FAVÖK	2.228	713	212,3%	2.033
FAVÖK marjı	8,4%	2,5%	5,9%	7,0%
Net kâr	-216	-370	n/a	132
Net kâr marjı	-0,8%	-1,3%	0,5%	0,5%

Kaynak: VESTL, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

VESTL	2024/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/03 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	26.633	28.730	-7,3%	16.915	57%
FAVÖK	2.228	713	212,3%	1.154	93%
FAVÖK marjı	8,4%	2,5%	5,9%	6,8%	1,5%
Net kâr	-216	-370	n/a	-64	239%
Net kâr marjı	-0,8%	-1,3%	0,5%	-0,4%	-0,4%

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

+90 216 285 09 00

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	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdilS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	KDemirtas@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 45

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 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim