

Vestel Elektronik 3Ç21'de 239,7 milyon TL olan piyasa beklentisinin %38,7 altında gerçekleşerek 146,8 milyon TL oldu. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla ise %60,6 oranında düşmüştür.

Şirketin satış gelirleri 3Ç21'de 3Ç20'ye göre %35,8 artarak 7,5 milyar TL olmuştur. 9 aylık satış gelirleri ise, %56,4 oranında arttırarak 21,8 milyar TL'ye çıkarmıştır. Şirketin 9 aylık satış gelirlerindeki yükselişin temel sebebi olarak adet bazında %18'lik artış ve döviz kurundaki yükseliş gösterilebilir.

Şirket küresel ölçekte yaşanan tedarik sıkıntısı ve döviz kurundaki artış nedeniyle stoklarını artırma yönünde aksiyon olarak ilk madde ve malzeme stoklarını Türk Lirası cinsinden %96 oranında arttırarak 4 milyar TL'ye çıkarmıştır.

Beyaz eşya üretiminde 2020 yılının ilk dokuz ayında %71 olan kapasite kullanım oranı, 2021 yılının ilk dokuz ayında %89 olarak gerçekleşmiştir. TV üretiminde ise 2020 yılının ilk dokuz ayında %62 olan kapasite kullanım oranı 2021 yılının dokuz ayında %55 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin toplam üretim adeti ise, geçen senenin aynı dönemine göre %29 artmıştır. 2021 yılının ilk dokuz ayında, brüt satışlar 23.057.162 bin TL olarak gerçekleşmiş olup, bu tutarın 17.366.703 TL'si yurt dışı satışlardan oluşmaktadır.

Elektronik sektöründe teknoloji ihracı konusunda Türkiye'nin lideri olan şirket toplam satışların %65'i Avrupa ülkelerine, %25'i yurt içine, %11'i ise diğer ülkelere yapmıştır. Bu dönemde yurt içi satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre %27 artarken yurt dışı satışlar %64 oranında artmıştır.

Şirketin FAVÖK'Ü geçen senin aynı dönemine göre %51,3 artarak 1.952.073 olmuştur. FAVÖK marjı ise, satışların maliyetinin hasılatına oranla daha hızlı artmasından kaynaklı olarak 3 baz puan azalarak %9,3'den %9'a düşmüştür. Şirket lot başına 3Ç21'de 0,44 TL kar elde etmiştir. 9 aylık hisse başı karı ise, 3,16 TL olarak gerçekleşmiştir.

Zorlu Holding AŞ'nin 4 Ekim 2021 tarihinde Borsa İstanbul'da gerçekleştirdiği 5.850.000 adetlik hisse satış işlemi sonucunda Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'deki payı %63,70'e gerilemiştir

3.89x FD/FAVÖK ve 4.55x F/K çarpanları ile yurtiçi ve yurtdışı benzerleriyle karşılaştırdığımızda VESTL payları için hedef fiyatımızı 43.90 TL olarak belirliyoruz.



VESTL	2.11.2021
Kapanış Fiyatı	25,22
Günlük Değişim (%)	0,40
Haftalık Değişim (%)	0,16
Son 1 Yıl En Düşük	14,03
Son 1 Yıl En Yüksek	33,48
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	51,52
Beta (Son 1 Yıl)	0,79
Piyasa Değeri (mn. TL.)	8.460,21
Halka Açıklık Oranı	36,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	3.070,14
Sermaye (mn. TL)	335,46
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
VESTL	-2,10	2,78	80,06
XU100	9,62	9,91	38,11
Relatif Getiri (XU100)	-11,72	-7,12	41,95

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	4,81	7,68	38,38
FD/FVAÖK	3,74	4,07	3,23
F/DD	1,12	0,97	0,79
FD/Satışlar	0,29	0,20	0,16

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	Değişim (%)									
	FROTO					Değişim (%)				
	2020/3Q	2020/2Q	2021/3Q	2021/2Q	2021/3Q	2020/09	2021/09	2021/3Q-2020/3Q	2021/3Q-2021/2Q	2021/09-2020/09
Net Satışlar	13.396	20.961	16.254	10.533	18.871	28.490	45.657	41%	79%	60%
Satışların Maliyeti	-11.748	-18.174	-14.186	-9.015	-16.552	-25.091	-39.753	41%	84%	58%
Brüt Kar	1.649	2.787	2.068	1.517	2.319	3.399	5.904	41%	53%	74%
Faaliyet Giderleri	-444	-708	-509	-516	-545	-1.112	-1.570	23%	6%	41%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	293	-35	161	81	14	474	256	-	-83%	-46%
Net Faaliyet Karı/Zararı	1.497	2.044	1.721	1.082	1.788	2.762	4.590	19%	65%	66%
FVAÖK	1.435	2.322	1.812	1.258	2.036	2.961	5.106	42%	62%	72%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-82	-243	94	-105	148	-456	137	-280%	-	-
Vergi Geliri (Gideri)	-58	127	2	24	-10	-40	16	-	-	-
Net Kar/Zarar	1.358	1.927	1.819	999	1.892	2.268	4.711	39%	89%	108%
	Değişim (Puan)									
Brüt Kar Marjı	12,3	13,3	12,7	14,4	12,3	11,9	12,9	-0,02	-2,1	1,00
FVAÖK Marjı	10,7	11,1	11,1	11,9	10,8	10,4	11,2	0,1	-1,2	0,79
Net Kar Marjı	10,1	9,2	11,2	9,5	10,0	8,0	10,3	-0,1	0,5	2,36
Net İşletme Sermayesi	2.184	964	1.659	4.314	1.254	2.184	1.254	-929,7	-3060,2	-929,75
Net Nakit (Yıllık)	-3.151	43	-1.815	-3.982	375	-3.151	375	3526,4	4356,8	3.526,38
Toplam Borç/Özsermaye	376	246	337	239	278	376	278	-98,5	38,6	-98,51
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-6.987	-4.970	-5.556	-5.197	-5.394	-6.987	-5.394	1592,4	-197,0	1.592,44



VESTL Rasyolar	2021/3Q	2021/2Q	2021/1Q	2020/4Q	2020/3Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	29.397	27.406	23.816	21.546	19.076
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	2.084	1.856	1.750	1.754	1.763
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	5.982	6.549	4.836	6.404	4.215
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	2.135	2.317	1.931	1.907	1.207
Brüt Kar Marjı (%)	20,56	27,24	24,41	26,68	30,04
FVAÖK (Mn. TL)	699	1.299	884	1.191	1.063
FVAÖK Marjı (%)	9,27	16,21	14,25	15,59	19,14
Net Kar Marjı (%)	1,95	8,65	3,55	10,47	6,71
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	6,68	7,88	7,11	7,62	5,36
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	30,28	32,38	30,44	32,94	27,31
Alacak Tahsilat Süresi	62,54	66,05	70,58	71,26	70,73
Stok İşleme Süresi - Yıllık	101,50	94,12	86,52	82,91	84,81
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	148,30	157,67	162,21	166,75	172,57
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	1.104	1.043	736	843	41
Net Nakit (Mn. TL)	-7.338	-5.265	-4.360	-1.680	-4.184
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	1.591	-241	430	-465	131
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	7.393	5.802	6.043	5.613	6.078
Net Borç/FVAÖK (%)	1,82	1,67	1,90	2,05	2,39
F/K	4,55	4,87	7,14	3,99	5,08
Sektör F/K	9,38	7,18	10,16	12,73	10,15
F/DD	1,15	1,20	1,65	1,00	1,18
Sektör F/DD	1,86	1,68	2,37	2,26	1,60
FD/FVAÖK	3,89	3,60	4,80	3,52	3,85
Sektör FD/FVAÖK	7,02	5,89	7,96	9,00	7,54
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-3.871	-4.799	-2.547	-1.101	-1.110

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 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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.