

Vestel Elektronik 2Ç20'de 2Ç19'a göre net karını %19 oranında artırarak piyasa beklentisine paralel 370 milyon TL net kar açıkladı. (2Ç19 Net Kar: 310 Milyon TL)

Şirketin satış gelirleri 2Ç20'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %4 oranında artarak 4.26 milyar TL'den 4.42 milyar TL oldu. Satış detaylarına baktığımızda yurt içi satışlarını 2Ç20'de 2Ç19'a göre %41 oranında artıran Vestel Elektronik'in yurt dışı satışları ise aynı dönemde %6 oranında azaldı.

Beyaz eşya üretiminde 2019 yılının ilk yarısında %71 olan kapasite kullanım oranı, 2020 yılının ilk altı ayında %64 olarak gerçekleşen şirketin TV üretiminde ise 2019 yılının ilk altı ayında %69 olan kapasite kullanım oranı 2020 yılının ilk yarısında %55 olarak gerçekleşti. Şirketin üretim adetleri ikinci çeyrekte pandeminin yurt dışı satışları olumsuz etkilemesi nedeniyle yılın ilk altı ayında geçen yılın aynı dönemine göre %11 azaldı.

2Ç20'de 752 milyon TL olan piyasa beklentisi ile uyumlu 744 milyon TL FAVÖK açıklayan şirketin FAVÖK marjı ise %16,82 oldu. (2Ç19 FAVÖK: 759 Milyon TL; 2Ç19 FAVÖK Marjı: %17,81)

Yılın ilk altı ayında toplam 58 milyon Amerikan Doları tutarında yatırım harcaması gerçekleştiren Vestel Elektronik, yatırım harcamalarının %29'u kalıp yatırımları, %32'si makine ve teçhizat alımları, %30'u araştırma ve geliştirme faaliyetleri ve %9'i ise diğer yatırımlardan oluşmaktadır.

Piyasa çarpanları sektör ortalamasına göre pozitif olan Vestel Elektronik 6,12x F/K oranına sahipken (Sektör F/K: 12,85x) 1,22x PD/DD oranı bulunuyor. (Sektör PD/DD: 1,78x)

Son dört çeyrek bilançosunda da net yabancı para pozisyon açığı olan şirketin 2Ç20'de ise 1.9 milyar TL net yabancı para pozisyon fazlası bulunuyor.

Şirket için yaptığımız değerlendirmede 2020 yıl sonu 21,55 TL hedef fiyat öngörüyoruz.



VESTL	20.08.2020
Kapanış Fiyatı	16,22
Günlük Değişim (%)	2,08
Haftalık Değişim (%)	-2,11
Son 1 Yıl En Düşük	8,38
Son 1 Yıl En Yüksek	18,34
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	-9,08
Beta (Son 1 Yıl)	1,16
Piyasa Değeri (mn. TL.)	5.441,10
Halka Açıklık Oranı	26,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.542,98
Sermaye (mn. TL)	335,46
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
VESTL	-7,42	-3,16	62,36
XU100	-5,32	-5,64	18,03
Relatif Getiri (XU100)	-2,10	2,48	44,33

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	10,98	115,91	21,74
FD/FVAÖK	3,59	4,86	5,69
F/DD	0,99	1,17	1,46
FD/Satışlar	0,20	0,20	0,26

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	VESTL							Değişim (%)		
	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2019/06	2020/06	2020/2Q-2019/2Q	2020/2Q-2020/1Q	2020/06-2019/06
Net Satışlar	4.263	4.181	5.168	3.931	4.424	7.826	8.355	4%	13%	7%
Satışların Maliyeti	-3.037	-3.175	-3.932	-2.812	-3.231	-5.790	-6.042	6%	15%	4%
Brüt Kar	1.226	1.006	1.236	1.119	1.193	2.036	2.312	-3%	7%	14%
Faaliyet Giderleri	-618	-653	-723	-662	-643	-1.193	-1.305	4%	-3%	9%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-34	15	-138	-330	-222	-311	-552	-	-33%	77%
Net Faaliyet Karı/Zararı	575	367	376	128	328	532	456	-43%	157%	-14%
FVAÖK	759	508	685	604	744	1.142	1.348	-2%	23%	18%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-242	-188	-161	215	13	-378	228	-105%	-94%	-
Vergi Geliri (Gideri)	37	-34	46	-35	95	26	60	-	-	130%
Net Kar/Zarar	310	113	175	230	370	35	600	19%	61%	1591%
									Değişim (Puan)	
Brüt Kar Marjı	28,8	24,1	23,9	28,5	27,0	26,0	27,7	-1,79	-1,5	1,66
FVAÖK Marjı	17,8	12,2	13,3	15,4	16,8	14,6	16,1	-1,0	1,4	1,54
Net Kar Marjı	7,3	2,7	3,4	5,9	8,4	0,5	7,2	1,1	2,5	6,73
Net İşletme Sermayesi	298	539	-143	218	434	298	434	135,3	215,2	135,33
Net Nakit (Yıllık)	-5.537	-5.433	-5.416	-5.917	-5.948	-5.537	-5.948	-410,3	-31,0	-410,29
Toplam Borç/Özsermaye	440	436	425	412	376	440	376	-64,2	-35,4	-64,19
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-1.167	-1.357	-1.319	-177	1.912	-1.167	1.912	3079,5	2089,7	3.079,50



VESTL Rasyolar	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	17.703	17.542	17.174	17.244	16.681
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.587	1.115	1.140	1.102	1.126
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	3.619	2.768	4.475	3.414	3.746
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	927	859	352	469	339
Brüt Kar Marjı (%)	26,97	28,47	23,92	24,06	28,77
FVAÖK (Mn. TL)	744	604	685	508	759
FVAÖK Marjı (%)	16,82	15,37	13,26	12,16	17,81
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	4,48	4,40	1,73	2,31	1,77
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	22,69	23,65	9,37	13,76	10,53
Alacak Tahsilat Süresi	69,45	66,46	66,05	66,89	75,92
Stok İşleme Süresi - Yıllık	85,02	87,46	86,19	84,70	97,03
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	165,25	156,61	168,69	180,01	180,16
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	434	218	-143	539	298
Net Nakit (Mn. TL)	-4.128	-4.561	-4.005	-3.842	-3.651
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	31	501	-17	-104	362
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	5.948	5.917	5.416	5.433	5.537
Net Borç/FVAÖK (%)	2,34	2,33	2,55	2,74	2,40
F/K	6,12	4,27	13,06	7,64	13,59
Sektör F/K	12,85	9,73	15,97	12,41	12,85
F/DD	1,22	0,90	1,15	0,97	1,22
Sektör F/DD	1,78	1,36	1,82	1,67	1,76
FD/FVAÖK	4,48	3,70	4,13	4,06	3,91
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	1.912	-177	-1.319	-1.357	-1.167

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 şekli 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.