

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %50,9 artışla 11.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %63,4 artışla 21.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %127,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %69,7 artışla 1.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %35,1 artışla 2.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 768 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 174 baz puan artışla %15,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 255 baz puan düşüşle %12,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %43,88 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,9 düşüşle 596.8 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %20,1 düşüşle 1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,3 artışla 6.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 11.399 mn TL satış geliri (kons: 10.944 mn TL; yıllık: +%51) 1.797 mn TL FAVÖK (kons: 1.619 mn TL; yıllık: +%70) ve 597 mn TL net kar (kons: 625 mn TL; yıllık: +%14) açıklamıştır. Yurtiçi beyaz eşya pazarında devam eden enflasyon beklentileriyle 2. çeyrekte %26'lık büyüme görülmüştür. Yaşam maliyetlerinin artması ve tüketici harcamalarındaki azalış sonrası Avrupa Bölgesi'nde pazar %9 küçülmüştür. Güçlü taleple yurtiçi pazar hacmi çift haneli büyüme sergilemiştir. Avrupa'da devam eden zayıf talep ve diğer bölgelerde yavaşlayan büyüme nedeniyle şirketin ihracat sevkiyatlarında yavaşlama olmuştur. Maliyete dayalı fiyat ayarlamaları sayesinde iç piyasada fiyatlar yükselmiş ve zayıf ihracatın olumlu etkisi ciro büyümesine katkıda bulunmuştur. Yavaşlayan girdi maliyeti enflasyonu ve düşük faaliyet gideri/satış oranı sayesinde marjlarında iyileşme görülmüştür. Brüt kar marjı çeyreklik bazda 634bp'lık artışla %20,3 ve FAVÖK marjı 768bp'lık genişlemeyle %15,8 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı, temel olarak çeyreklik ve yıllık bazda düşen hammadde fiyatları, EUR/USD paritesi ve TL'nin hızlı değer kaybı, iç piyasada ek maliyet kaynaklı fiyat artışları ve daha düşük navlun fiyatlarıyla faaliyet gideri/satış oranındaki iyileşme sonrası çift haneli yükselmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 5,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	12.970	21.187	63,4%	7.552	8.226	10.191	9.788	11.399	50,9%	16,5%
Brüt Kar	2.642	3.682	39,3%	1.521	1.230	1.039	1.367	2.315	52,2%	69,3%
Faaliyet Karı	1.660	2.266	36,5%	930	541	187	627	1.640	76,4%	161,7%
FAVÖK	1.916	2.589	35,1%	1.059	675	309	792	1.797	69,7%	127,0%
Net Kar	1.266	1.012	-20,1%	693	173	-15	415	597	-13,9%	43,9%
Brüt Kar Marjı	20,4%	17,4%	-299bp	20,1%	15,0%	10,2%	14,0%	20,3%	16bp	634bp
Faaliyet Kar Marjı	12,8%	10,7%	-210bp	12,3%	6,6%	1,8%	6,4%	14,4%	207bp	798bp
FAVÖK Marjı	14,8%	12,2%	-255bp	14,0%	8,2%	3,0%	8,1%	15,8%	174bp	768bp
Net Kar Marjı	9,8%	4,8%	-498bp	9,2%	2,1%	-0,1%	4,2%	5,2%	-394bp	100bp
Net Borç	2.457	6.935	182,2%	2.457	4.121	5.599	6.780	6.935	182,2%	2,3%
Net Borç/FAVÖK	0,8	1,9	154,99%	0,8	1,2	1,9	2,4	1,9	154,99%	-18,84%
Net Borç/Özkaynak	0,4	1,0	118,14%	0,4	0,8	0,9	1,0	1,0	118,14%	-1,24%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

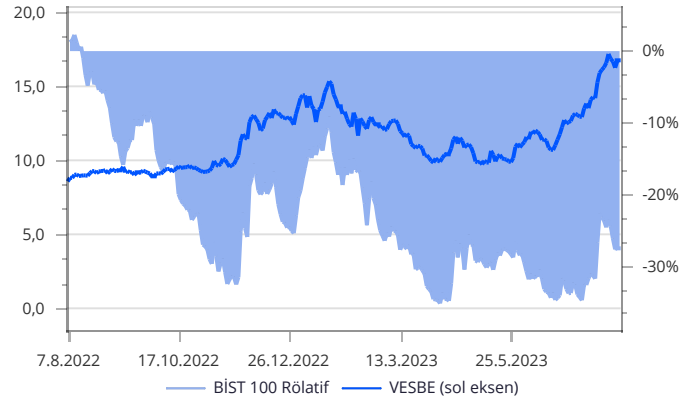
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM			
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESBE:TI/VESBE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	16,66			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	8,51-17,22			
Piyasa Değeri (milyon TL)	26.656			
Firma Değeri (milyon TL)	33.591			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	5.065			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	10%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	9%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.913	15.873	11.188	18.756
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	165.824	231.927	144.207	213.094
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	16,2-17,1	12,9-17,1	9,8-17,1	8,8-17,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	28	72	65	95
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	2	10	-27
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	79,33			
Diğer	20,67			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, buzdolabı, split klima üniteleri, çamaşır makinesi, pişirici cihazlar, bulaşık makinesi, termosifon ve çamaşır kurutma makinesi üretimi ve satışı yapmaktadır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.