

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,7 artışla 24.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %58,1 artışla 61.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %15,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %316,2 artışla 3.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %75,4 artışla 8.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 55 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 961 baz puan artışla %16,2 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 137 baz puan artışla %13,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 2. çeyrekte 616.3 milyon TL olurken, 3. çeyrekte 1.1 milyar TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde net zararı 301 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %51,1 düşüşle 469.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,8 artışla 25.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 24.415 mn TL satış geliri (kons: 24.602 mn TL; yıllık: +%69), 3.568 mn TL FAVÖK (kons: 4.059 mn TL; yıllık: +%316) ve 1.149 mn TL net kar (kons: 1.290 mn TL; 3Ç22: -301 mn TL) açıklamıştır. 3Ç23'te şirketin toplam satış gelirlerinin %62'sini (3Ç22: %70) uluslararası satışları oluşturmaktadır. Diğer taraftan toplam satış gelirlerinin %37'sini (3Ç22: %37) oluşturan TV ve elektronik cihazlar segmenti yıllık %69 yükseliş, %63'ünün (3Ç22: %63) oluşturan beyaz eşya segmenti %69 artış göstermiştir. Beyaz eşya ihracat hacmi, Avrupa'da devam eden talep zayıflığı, Avrupa dışı bölgelerde satış büyümesi yavaşlaması ve önceki yılın aynı çeyreğindeki güçlü büyüme sonrası yıllık olarak düşüş kaydetmiştir. Yurt içi beyaz eşya satış hacmi güçlü talebe paralel olarak çift haneli artış kaydetmiştir. TV ihracatı, geçen yılki düşük baz ve stokların elden çıkarılmasıyla yıllık bazda çift haneli büyümesini 3. çeyrekte de devam ettirmiştir. 3. çeyrekte FAVÖK yıllık %316 artış kaydederken, FAVÖK marjı da yıllık olarak 961bp yükselmiştir. Bu yükselişin temel sebepleri; (1) beyaz eşya işinde düşük hammadde fiyatları (2) yurtdışı pazarda güçlü fiyatlandırma ve hacim büyümesi (3) uluslararası satışlarda pozitif kur etkisi (4) TV işinde daha yüksek satış hacmi ve ihracat pazarlarının iyileşmesidir. 2Ç23'te 23,1 milyar TL olan net finansal borcu, 3Ç23'te 25,8 milyar TL olmuştur. Yazılan 420 milyon TL'lik net finansal gider (3Ç22: +82 mn TL) ve 453 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri (3Ç22: +59 mn TL) sonrası şirket, 1.149 milyon TL net kar açıklamıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 3,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Öneri Yok

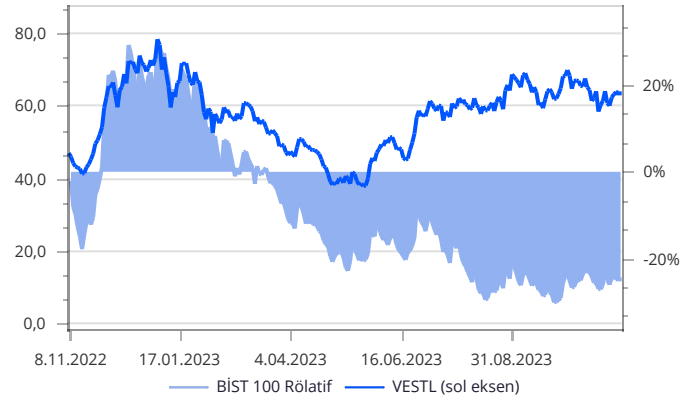
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TI/VESTL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	63,85			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	37,26-81,10			
Piyasa Değeri (milyon TL)	21.419			
Firma Değeri (milyon TL)	47.245			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	8.782			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	335			
Dolaşımdaki Paylar (%)	41,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	7%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	6%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.353	6.082	9.365	10.187
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	271.092	389.755	600.552	611.980
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	60,2-63,9	58,6-67,7	57,9-70,0	38,0-78,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-7	6	8	36
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	0	-15	-25
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Zorlu Holding A.Ş.	56,08			
Diğer	43,92			

Şirket Faaliyet Alanı

Vestel ve bağlı ortaklıkları , ağırlıklı olarak kahverengi ve beyaz eşya üretim ve ticareti ile ilgili faaliyetleri yürütmektedir.

Hisse Performansı



TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	39.102	61.802	58,1%	14.472	19.272	16.915	20.472	24.415	68,7%	19,3%
Brüt Kar	10.035	17.505	74,4%	3.120	3.647	3.599	6.261	7.645	145,0%	22,1%
Faaliyet Karı	3.944	7.371	86,9%	743	1.055	776	3.027	3.568	380,2%	17,9%
FAVÖK	4.854	8.516	75,4%	948	1.329	1.154	3.419	3.944	316,2%	15,4%
Net Kar	959	469	-51,1%	-301	-102	-64	-616	1.149	-	-
Brüt Kar Marjı	25,7%	28,3%	266bp	21,6%	18,9%	21,3%	30,6%	31,3%	975bp	73bp
Faaliyet Kar Marjı	10,1%	11,9%	184bp	5,1%	5,5%	4,6%	14,8%	14,6%	948bp	-17bp
FAVÖK Marjı	12,4%	13,8%	137bp	6,5%	6,9%	6,8%	16,7%	16,2%	961bp	-55bp
Net Kar Marjı	2,5%	0,8%	-169bp	-2,1%	-0,5%	-0,4%	-3,0%	4,7%	679bp	772bp
Net Borç	17.752	25.827	45,5%	17.752	19.843	21.432	23.095	25.827	45,5%	11,8%
Net Borç/FAVÖK	2,4	2,6	10,18%	2,4	3,2	3,7	3,4	2,6	10,18%	-22,21%
Net Borç/Özkaynak	1,4	1,6	13,35%	1,4	1,5	1,6	1,7	1,6	13,35%	-5,75%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.