

3Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,8 artışla 7.5 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %56,4 artışla 21.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %46,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,2 düşüşle 699.2 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %19,5 artışla 2.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 694 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 987 baz puan düşüşle %9,3 olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 409 baz puan düşüşle %13,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %78,81 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,6 düşüşle 146.8 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %9,0 artışla 1.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %27,4 artışla 7.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç21'de 7.544 mn TL satış geliri (kons: 7.442 mn TL), 699 mn TL FAVÖK (kons: 578 mn TL) ve 147 mn TL net kar (kons: 226 mn TL) açıklamıştır. 3Ç21'de şirketin toplam satış gelirlerinin %74'ünü (3Ç20: %70) oluşturan uluslararası satışları yıllık %42 büyümeye sergilerken, yurtiçi satış gelirleri %18 artış göstermiştir. Diğer taraftan toplam satış gelirlerinin %37'sini (3Ç20: %40) oluşturan TV ve elektronik cihazlar segmenti yıllık %25 yükseliş, %63'ünü (3Ç20: %60) oluşturan beyaz eşya segmenti %43 artış göstermiştir. Beyaz eşya ihracatı, pandemi kısıtlamalarının kaldırılmasının sonra ana pazarlarda normalleşmeye rağmen çift haneli büyümeye sergilemiştir. İhracat gelirlerine pozitif katkı, artan €/TL kuru ve artan maliyetleri yansıtan fiyat artışlarından gelmiştir. Güçlü baz etkisi, aşılamanın yaygınlaşması ve yeniden açılmaya yavaşlayan talep nedeniyle 3Ç21'de iç talep %11 daralmıştır. Düşük hacimler, fiyatlardaki güçlü çift haneli artış ile telafi edilmiştir. TV ihracatı, Avrupa'da zayıflayan pazar talebi kaynaklı keskin düşüş sergilemiştir. Ortalama satış fiyatları, panel fiyatlarındaki düşüş eğilimi nedeniyle çeyreklik olarak yatay kalırken, önceki çeyreklerde uygulanan güçlü fiyat artışlarının etkisiyle yıllık bazda önemli ölçüde artış kaydetmiştir. Güçlü baz etkisi ve yeniden açılmaya ev eşyalarına yönelik azalan talep kaynaklı yurtiçi TV sevkizatları çift haneli düşüş göstermiştir (temmuz-ağustos yıllık %21 pazar daralması). Düşük hacimler, fiyat artışları ile telafi edilmiştir. Beyaz eşya segmentinde hammadde fiyatlarındaki artış, TV panel maliyetlerindeki önemli ölçüdeki yükseliş ve TV segmentinde azalan talep sonrası şirketin FAVÖK ve FAVÖK marjı gerilemiştir. Şirketin net karı ise yıllık %61 azalışla 147 milyon TL olmuştur. Hisse son 12 aylık verilere göre 3,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2020/09	2021/09	Δ	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	13.908	21.759	56,4%	5.553	7.638	6.201	8.014	7.544	35,8%	-5,9%
Brüt Kar	3.981	5.247	31,8%	1.668	2.037	1.514	2.183	1.551	-7,0%	-28,9%
Faaliyet Karı	1.855	2.203	18,7%	847	994	667	1.072	463	-45,3%	-56,8%
FAVÖK	2.411	2.882	19,5%	1.063	1.191	884	1.299	699	-34,2%	-46,2%
Net Kar	973	1.060	9,0%	373	800	220	693	147	-60,6%	-78,8%
Brüt Kar Marjı	28,6%	24,1%	-451bp	30,0%	26,7%	24,4%	27,2%	20,6%	-949bp	-668bp
Faaliyet Kar Marjı	13,3%	10,1%	-322bp	15,3%	13,0%	10,8%	13,4%	6,1%	-912bp	-723bp
FAVÖK Marjı	17,3%	13,2%	-409bp	19,1%	15,6%	14,3%	16,2%	9,3%	-987bp	-694bp
Net Kar Marjı	7,0%	4,9%	-212bp	6,7%	10,5%	3,6%	8,6%	1,9%	-476bp	-670bp
Net Borç	6.078	7.393	21,6%	6.078	5.613	6.043	5.802	7.393	21,6%	27,4%
Net Borç/FAVÖK	2,0	1,8	-7,53%	2,0	1,6	1,6	1,3	1,8	-7,53%	38,81%
Net Borç/Özkaynak	1,2	0,9	-23,93%	1,2	0,8	0,7	0,6	0,9	-23,93%	42,46%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

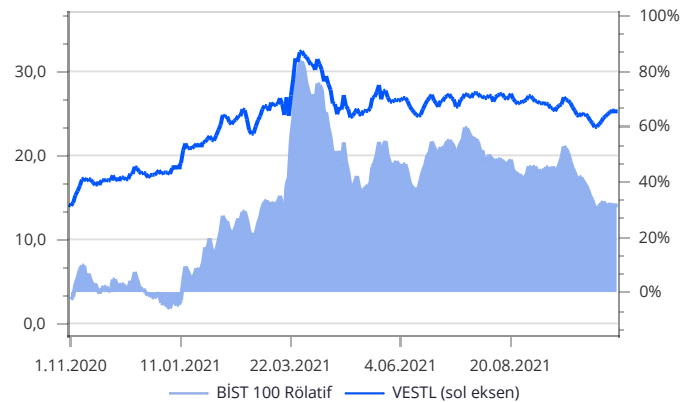
Öneri Yok

3Ç21 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TI/VESTL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	25,34			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	16,44-38,12			
Piyasa Değeri (milyon TL)	8.500			
Firma Değeri (milyon TL)	15.894			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	3.060			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	335			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	13%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	13%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.027	3.204	2.604	6.217
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	76.117	78.589	67.398	151.608
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	25,0-25,4	23,4-25,8	23,4-27,4	14,0-32,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	-8	-5	79
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-15	-14	31
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Zorlu Holding A.Ş.	63,70			
Diğer	27,05			
Biröl Mutlu	9,25			

Şirket Faaliyet Alanı

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

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.