

41,00

Hedef Fiyat

Vestel Beyaz Eşya (VESBE)

Beyaz eşyada yurt içi talepteki güçlü toparlanmaya paralel yükselen karlılık

21.12.2020

Finansal Kaldıraçta Artış Etkisi

Şirket son çeyrek finansallarında 359.213.000 TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Son çeyrekte Faaliyet Gelirleri 442.496.000 TL olurken, FAVÖK 530.239.000 TL olarak gerçekleşmiştir. 2.532.846.000 TL olarak izlenen Net Satışların geçen yılın aynı dönemine göre %41,3 arttığı, bir önceki çeyreğe göre ise %32,24 arttığı görülmüştür. Net Dönem Karı geçen yılın aynı dönemine oranla %180,42 artış gösterirken, Brüt Karda %156,03 artış yaşanmıştır. Bir önceki çeyreğe göre Net Karın %66,86 arttığı, brüt karın ise %101,48 arttığı izlenmiştir. FAVÖK'te bir önceki çeyreğe göre %59,56 artış yaşanırken Esas faaliyet gelirleri bir önceki çeyreğe oranla %91,36 artış göstermiştir.

Şirket finansallarında Brüt Kar Marjı %20,67 olarak bir önceki çeyreğe göre artış yaşamıştır (Önceki: %16,41). Brüt Kar marjında bir önceki yılın aynı dönemine göre ise artış görülmüştür (Önceki: %11,41). Esas Faaliyet Kar Marjında %17,47 olarak hesaplanan oran geçen senenin aynı dönemine oranla artış kaydetmiştir (Önceki: %11,41). Bu marjda bir önceki çeyrek rakamlarına göre ise artışa rastlanmıştır (Önceki: %12,07). Net Kar Marjı %14,18 olarak hesaplanmış, bir önceki çeyreğe göre artış görülmüştür. (Önceki: %11,24). Geçen seneye göre ise Net Kar Marjında artış yaşanmıştır (Önceki: %7,15).

Piyasa Değeri Ödenmiş Sermaye Öz kaynaklar

6,798
Milyar

190
Milyon

2,363
Milyar

Dönen Varlıklar Duran Varlıklar Toplam Varlıklar

4,777
Milyar

2,015
Milyar

6,792
Milyar

Kısa Vadeli Yük. Uzun Vadeli Yük. Toplam Yük.

4,120
Milyar

308,24
Milyon

4,428
Milyar

Rasyolar

F/K

8,09

Özsermaye Karlılığı

%41,09

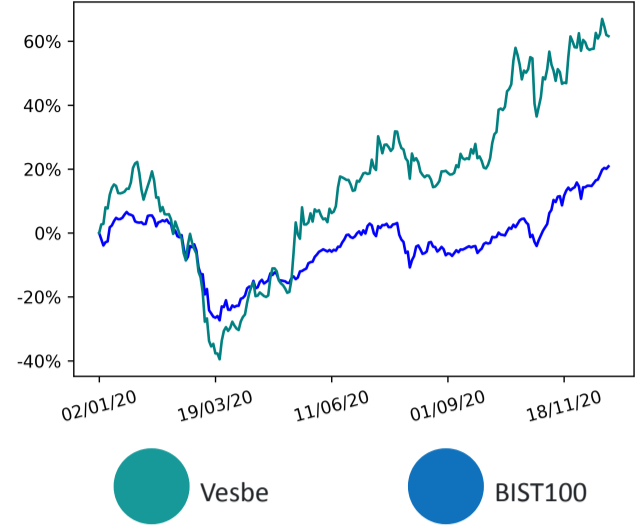
PD/DD

2,85

FD/FAVÖK

5,85

Rölatif Getiri



Piyasa Durumu

35,78

Fiyat

%7

Halka Açıklık

1,15

Beta

12,90

52 Haftalık Düşük

%15

Potansiyel Getiri

%13

Yabancı Oranı

4,38

Hisse Başına Kar

36,78

52 Haftalık Yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Satışlar	5.693.973.000	6.967.964.000	8.431.236.440	10.623.357.914
Satışların Maliyeti	4.781.608.000	6.083.290.000	6.913.613.881	9.084.593.044
Brüt Kar	912.365.000	884.674.000	1.517.622.559	1.538.764.871
Esas Faaliyet Karı	593.300.000	601.242.000	1.138.216.919	1.165.397.698
Net Kar	622.561.000	568.072.000	986.454.663	933.454.274

Analiz Özeti

Beyaz eşya sektörü 3. çeyrekteki toparlanmasından sonra sektörün 4. çeyrek verileri de güçlü büyümenin devamını işaret ediyor. Vestel Beyaz Eşya'nın 3Ç20'de cirosu yıllık bazda %41 artışla beklentilere paralel 2,53 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (Beklenti: 2,46 milyar TL). Cari 9 aylık dönemde ise satışlar TL cinsinden %21 artış gösterirken, satış hacmi %2 artmıştır. Coğrafi bölümlere göre satışlarda cari dönemde yurt içi satışlar %62 artışla 567 milyon TL artış göstermiş, Avrupa'ya yapılan ihracat satışları ise %12,4 artmıştır. Bu dönemde uluslararası ticarete yaşanan daralmanın da etkisiyle yurt içi satışların toplam satışlardaki payı %18'den %24'e yükselmiştir. Yurt içi satışlarda bir önceki çeyreğe göre %83 artış görülürken iç pazardaki satışların öneminin arttığı görülmüştür. Şirketin Net Borç/Özkaynaklar rasyosu geçen yılın 9 aylık döneminde %40 iken şu an %47'ye yükselmiştir. Vestel Beyaz Eşya için değeri için öngördüğümüz hedef fiyat 41,00 TL'dir.

Yusuf Topçu
yusuf.topcu@investaz.com.tr

Zafer Anık
zafer.anik@investaz.com.tr