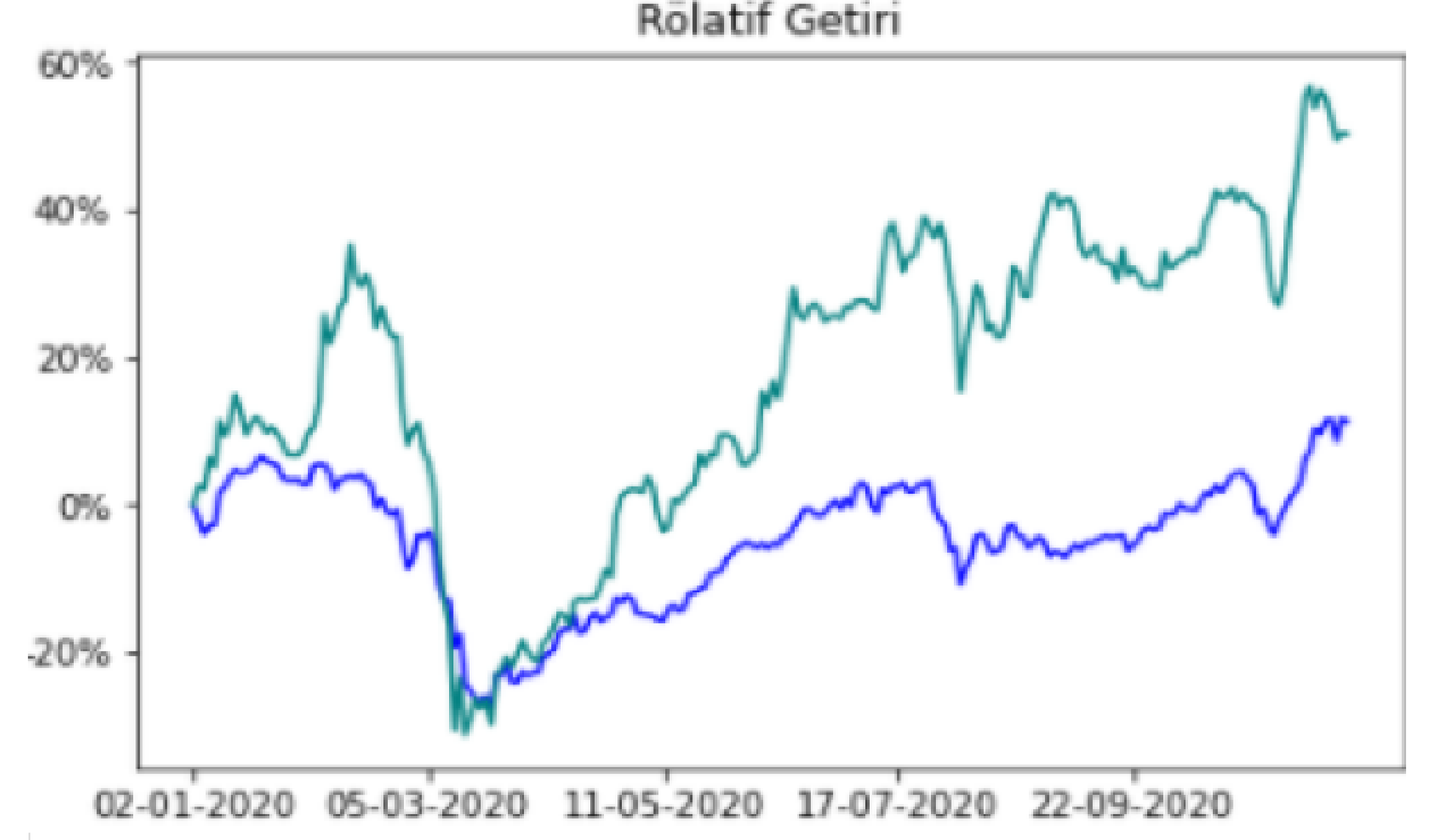


21,10
Hedef Fiyat**Vestel (VESTL)**

Yurtiçi satışlarında büyüme ve kur farkından olumlu etkilenen ihracat satışları

20.11.2020

RasyolarF/K
5,66Öz Sermaye Karlılığı
%27PD/DD
1,32FD/FAVÖK
4,07

● Vestel

● BIST100

Yurtiçi Satış Hacminde Toparlanma ile Brüt Kar Marjında İyileşme

Şirketin Net Karı 399.353.000 TL olarak açıklanarak geçen senenin aynı dönemine göre %233,68 artış gösterdi. Net Kar bir önceki çeyreğe göre ise %2,49 arttı. FAVÖK son çeyrekte 1.062.359.000 TL olarak hesaplandı. FAVÖK'te bir önceki yıla göre %108,96 artış, bir önceki çeyreğe göre ise %42,8 artış yaşandı. Satışların Maliyeti 3.885.060.000 TL olarak izlenirken son açıklanan çeyrek verisinde Brüt Kar geçen senenin aynı çeyreğine göre %65,9 artış göstererek 1.668.370.000 TL oldu. Son çeyrekte Toplam Satışlar finansallarda 5.553.430.000 TL olarak gösterildi. Geçen seneye göre Satışlarda %32,84 artış gözlemlenirken bir önceki çeyreğe göre Ciro %25,54 arttı.

Son çeyrekte Brüt Kar marjında %30,04 olarak bir önceki çeyreğe göre artış görülmüştür (Önceki : %26,97). Brüt kar marjı yıllık bazda ise artış göstermiştir (Önceki: %24,06). Esas Faaliyet kar marjı %5,01 olarak hesaplanmıştır. Bu marjda geçen senenin aynı dönemine göre azalış görülmüş (Önceki: %8,79), bir önceki çeyreğe göre ise azalış yaşanmıştır (Önceki: %8,79). Net kar marjı %7,19 olarak bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetmiştir (Önceki: %8,81). Net kar marjında geçen senenin aynı dönemine göre ise artış gerçekleşti (Önceki: %2,86).

Piyasa Durumu**19,43**

Fiyat

%31

Halka Açıklık

1,08

Beta

8,38

52 haftalık düşük

%8

Potansiyel Getiri

%14

Yabancı Oranı

2,90

Hisse Başına Kar

21,14

52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	15.852.300.000	17.174.123.000	19.063.276.530	25.544.790.550
Satışların Maliyeti	11.570.079.000	12.896.358.000	13.534.926.336	19.653.455.255
Brüt Kar	4.282.221.000	4.277.765.000	5.528.350.194	5.891.335.296
Esas Faaliyet Karı	482.128.000	1.274.941.000	991.290.380	1.404.963.480
Net Kar	400.886.000	351.850.000	1.410.682.463	1.149.515.575

Analiz Özeti

3. çeyrekte Vestel, yurtiçindeki beyaz eşya satış hacmindeki büyüme ve ihracattaki genişlemeyle net satışlarını bir önceki çeyreğe göre %25, geçen senenin aynı çeyreğe göre ise %33 arttırmıştır. Vestel bu dönemde yurtiçindeki pazar payını da arttırmış, şirketin toplam satışları %30 yurtiçi, %70 yurtdışına ihracat olarak dağılmıştır. Yurtiçi satışlarda geçen senenin 3. çeyrek rakamlarına göre %47 artış görülmüştür. Şirket ihracat yoğunluklu satış yaptığı için net satışlar kur farkından olumlu etkilenmiştir. Satışların maliyetindeki düzenlemelerle brüt kar marjında iyileşme görülmüştür. 3. çeyrek sonuçlarını hisse değeri için sınırlı olumlu görüyor, hedef fiyatımızı 21,10 TL belirliyoruz.

Piyasa Değeri

11,64

Milyar

Ödenmiş Sermaye

1,18

Milyar

Özkaynaklar

7,60

Milyar

Dönen Varlıklar

7,71

Milyar

Duran Varlıklar

17,73

Milyar

Toplam Varlıklar

25,44

Milyar

Kısa Vadeli Yük.

6,24

Milyar

Uzun Vadeli Yük.

11,60

Milyar

Toplam yük

17,84

Milyar