

41,10
Hedef Fiyat

Arçelik (ARCLK)

Yurtiçi Satışlarda Güçlü Büyüme,
Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşen Net Kar

26.01.2021

Net İşletme Sermayesi İhtiyacında Düzelmeye,
%20 Üzerinde Ciro Büyümesi Hedefi

Şirketin Net Satış Gelirleri 13.334.671.000 TL'ye ulaşarak son çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine oranla %59,39 arttı, bir önceki çeyreğe göre ise %11,7 arttı. Satışların Maliyeti 8.548.930.000 TL olurken Brüt Kar gelir tablosuna 3.547.266.000 TL olarak yansıdı. Brüt Karda geçen seneki rakamlara göre %33,78 artış, bir önceki çeyreğe göre ise %21,68 artış yaşandı. Esas Faaliyet Karı 1.492.917.000 TL oldu ve geçen senenin aynı çeyreğine göre %136,41 artış gösterdi. Şirketin FAVÖK'ü de geçen yılın aynı dönemine göre %26,33 azalış, bir önceki çeyreğe oranla %27,39 azalış gösterdi. Net Kar 1.163.493.000 TL olarak açıklandı, bir önceki çeyreğe göre %13,85 arttı.

Son çeyrek finansallarında 8.548.930.000 TL olarak açıklanan Satışların Maliyeti Brüt Kar Marjını %26,6'a getirmiştir. Geçen yılın aynı dönemine göre Brüt Kar Marjında azalış kaydedilmiş (Önceki: %31,69), bir önceki çeyreğe göre ise azalış yaşanmıştır (Önceki: %34,61). FAVÖK marjı %14,15 olarak gerçekleşmiş, geçen senenin aynı dönemine göre azalış kaydetmiştir (Önceki: %30,62). FAVÖK marjında bir önceki çeyrek rakamlarına oranla azalış kaydedilmiştir. Net Kar Marjı %8,73 olarak hesaplanmış, geçen yılın aynı dönemine göre artış görülmüştür (Önceki: %2,87). Bu marjda bir önceki çeyrek rakamlarına göre artış gözlemlenmiştir (Önceki: %8,56).

Piyasa Değeri Ödenmiş Sermaye Öz kaynaklar

24,055 Milyar 675,72 Milyon 14,023 Milyar

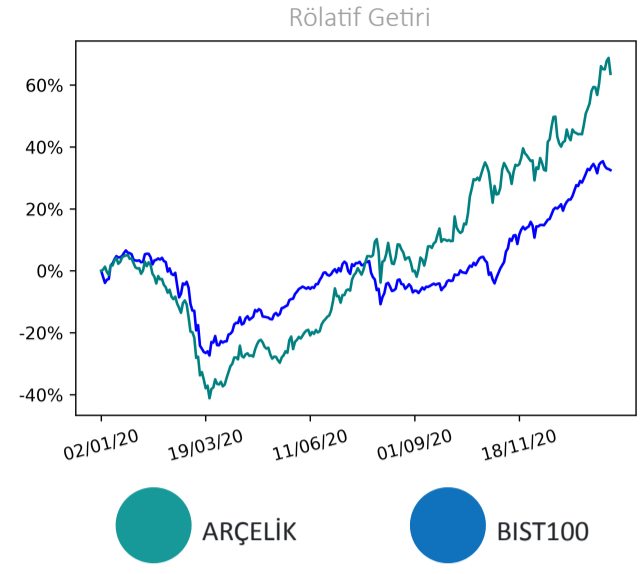
Dönen Varlıklar Duran Varlıklar Toplam Varlıklar

33,060 Milyar 13,488 Milyar 46,549 Milyar

Kısa Vadeli Yük. Uzun Vadeli Yük. Toplam Yük.

23,826 Milyar 8,698 Milyar 32,525 Milyar

Rasyolar

F/K
8,45
Özsermaye Karlılığı
%24
PD/DD
1,74
FD/FAVÖK
5,75

Piyasa Durumu

34,62	%25	1,03	12,28
Fiyat	Halka Açıklık	Beta	52 Haftalık Düşük
%19	%60	4,21	36,30
Potansiyel Getiri	Yabancı Oranı	Hisse Başına Kar	52 Haftalık Yüksek

Gelir Tablosu

	2019	2020	2021T	2022T
Satışlar	31.941.773.000	40.872.483.000	53.134.227.900	69.074.496.270
Satışların Maliyeti	21.682.666.000	27.066.110.000	35.599.932.693	46.279.912.501
Brüt Kar	10.259.107.000	13.806.373.000	17.534.295.207	22.794.583.769
Esas Faaliyet Karı	2.653.758.000	4.852.296.000	7.066.852.311	9.670.429.478
Net Kar	953.026.000	2.878.989.000	3.719.395.953	3.504.396.192

Analiz Özeti

Arçelik 4. çeyrekte beklentilerin üzerinde 1.163 mn TL net kar açıkladı. (Beklenti: 896 mn). Ciroda ise yıllık bazda %29 büyüme görülürken, şirket yönetimi 2021 yılı için %20 büyüme öngörmüştür. Bu çeyrekte ciroya yurtiçi satışlardaki güçlü büyüme ve global talepteki toparlanma yansımıştır. Şirketin bütün önemli segmentlerindeki ürünlerde satış hacminde büyüme kaydedilmiştir. Bu çeyrekte Şirketin net işletme sermayesi ihtiyacında düzelmeye görülmüş, şirketin alacak tahsilatında sıkı takibi ve etkin stok yönetimi net işletme sermayesi ihtiyacını azaltmıştır. Net borç/FAVÖK ise bu çeyrekte 1,0x 'e düşerek iyileşmiştir. Şirketin büyüme beklentisine Hitachi anlaşması dahil edilmezken, 2021 yılı yatırım harcamaları hedefi 220 milyon Euro olarak belirlenmiştir. Değerlememiz doğrultusunda, Arçelik için belirlediğimiz hedef fiyat 41,10 TL'dir.

Yusuf Topçu

yusuf.topcu@investaz.com.tr

Zafer Anık

zafer.anik@investaz.com.tr

+90 (212) 238 88 88

www.investaz.com.tr