



Vestel Beyaz Eşya

2023/09 Finansal Değerlendirme

VESBE

24.10.2023

Dayanıklı Tüketim

Beklentilerin Üstünde Net Kar ve İyileşen Marjlar

Vestel Beyaz Eşya 2023 yılı üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 13,4 milyar TL ciro, beklentilerin %8 üstünde 3,1 milyar TL FAVÖK ve 2,24 milyar TL olan konsensüs beklentilerinin %11,7 üstünde 2,5 milyar TL net kar açıkladı. 2023 3. çeyrekte geçen çeyreğe göre ciro %17, FAVÖK %72, net kar %319 arttı. 2023 ilk dokuz ayda ise geçen yılın aynı dönemine göre ciro, FAVÖK ve net kar sırasıyla %63, %119 ve %144 yükseldi.

Marjlardaki iyileşme üst üste 3 çeyrekte devam etti. Geçen çeyrek %20,3 olan brüt kar marjı %27,38'e, %15,77 olan FAVÖK marjı %23,06'ya, %5,24 olan net kar marjı ise %18,67'ye yükseldi.

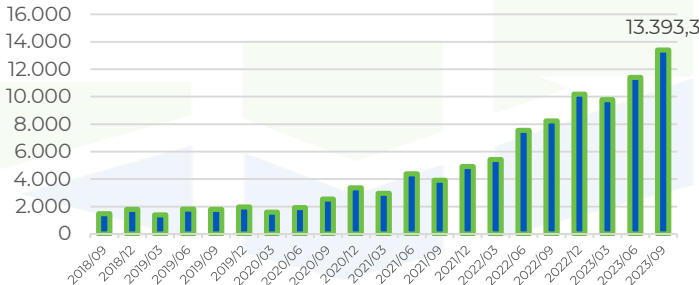
Sektörel verilere bakıldığında Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre toptan beyaz eşya satışları yılın ilk 6 ayında %18 büyürken, enflasyonist beklentilerin etkisiyle talep öne çekilerek 3. çeyrekte de güçlü seyr sürdü ve %18'lik büyüme kaydedildi. GfK Türkiye verilerine göre de yılın Ocak-Ağustos döneminde perakende beyaz eşya satışları %17 artış gösterdi. GfK'nın 24 Avrupa ülkesini içeren verilerinde ise jeopolitik belirsizlikler ve yüksek faiz oranlarının da etkisiyle resesyon endişeleriyle talepteki daralma ile Ocak-Ağustos döneminde perakende beyaz eşya satışları Avrupa'da %8 daralma gösterdi.

Yılın ilk dokuz ayında ihracatın satışlara oranı %69 olurken, adet satışlar %3 artış gösterdi. Toplam satışların %48'i Avrupa ülkelerine, %31'i yurt içine ve %21'i ise diğer ülkelere gerçekleşti.

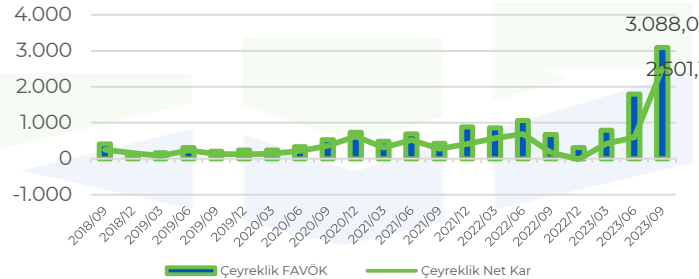
Geçen senenin ilk 9 ayında %77 olan kapasite kullanım oranı bu senenin aynı döneminde de korunurken üretim %3 arttı. Kapasite artırımı programı kapsamında bina yatırımı tamamlanan bulaşık makinesi yatırımının mevcut fabrikadaki üretim hatlarının taşınmasıyla yıl sonunda tamamlanıp 2024'te tam kapasite ile çalışması hedefleniyor. Yılın ilk dokuz ayında 99 milyon dolar olarak gerçekleşen yatırım harcamasının %32'si bina, %28'i makine ve teçhizat, %23'ü kalıp ve %13'ü AR-GE yatırımlarından oluştu.

Açıklanan finansalların hisse üzerinde olumlu etki yapmasını bekliyoruz.

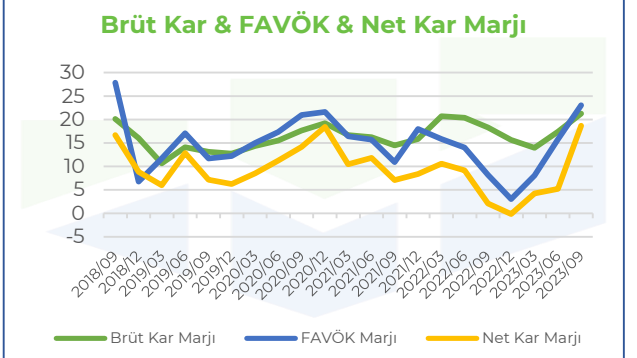
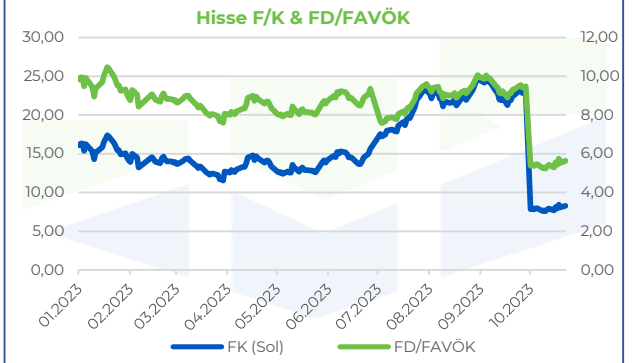
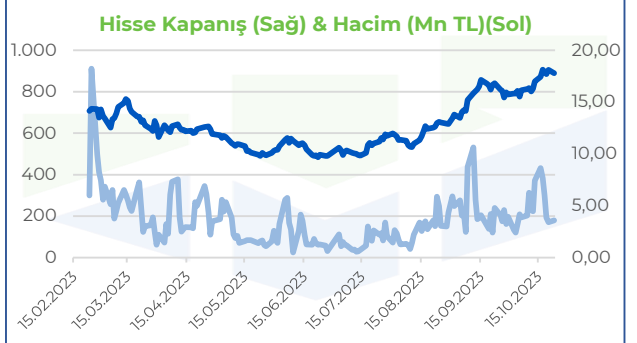
Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



ŞİRKET KARTI	2022/09	2023/09
Hisse Fiyatı	8,86	18,10
FK	7,76	8,28
FD/FAVÖK	5,32	5,64
PD/DD	2,62	2,99
FD/S	0,71	0,75
Net Borç/FAVÖK (%)	1,19	0,80
FAVÖK Marjı %	8,20	23,06
Net Kar Marjı %	2,11	18,67



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satımını önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.