

Vestel Elektronik

3Ç24 Finansal Sonuçlar - Negatif

- ✓ **Beklentimizi aşan net zarar.** Vestel Elektronik, TMS 29 etkisi dahil 3Ç24'te kurum beklentimiz olan 1.314 mn TL net zararın üzerinde 3.008 mn TL net zarar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net zarar rakamında, net parasal kazancın beklentimizin altında 1 mlr TL seviyesinde gerçekleşmesi ile beklentilerimizi aşan net finansman gideri etkili oldu. Tüketici elektroniği segmentinin marjlarında görülen iyileşme operasyonel karlılığı desteklemeye devam ederken, operasyonel karlılıktaki ağırlığı yüksek olan beyaz eşya segmentindeki daralmayı önemsiyoruz. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net zarar ve net borçtaki artış doğrultusunda, açıklanan üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Ciro performansı beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşti.** 3Ç24'te net satış gelirleri, beklentimizin %2,6 üzerinde yıllık bazda %16,7 azalışla 33.535 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Türkiye satışları yıllık bazda %5,8 azalışla 15.074 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, Avrupa satışları %22,4 azalışla 17.958 mnTL seviyesinde gerçekleşti. Satışların bölgesel dağılımına baktığımızda Türkiye'nin toplam ciro içerisindeki payı azalan Euro Bölgesi satışlarıyla birlikte yıllık bazda 4 puan artışla %41 seviyesine yükselirken, Avrupa Bölgesi'nin ciro içerisindeki payı %53'ten %49'a geriledi. Beyaz eşya segmentinde brüt karlılık yıllık bazda 7,5 puanlık daralma ile %25,3 seviyesine gerilerken, TV ve elektronik araçlar segmentinde brüt karlılık %9,7'den %23,1 seviyesine yükseldi. Kümüle rakamlara göre ise brüt kar marjı yıllık bazda 1,4 puan artışla %24,6 seviyesine yükseldi. Tüketici elektroniği segmentinin brüt karlılık tarafındaki iyileşmede özellikle panel fiyatlarındaki gerileme etkili olurken, beyaz eşya segmenti marjlarındaki gerilemede artan hammadde maliyetleri ve iç pazardaki daralma ana etken oldu.
- ✓ **Operasyonel karlılık, beklentimizin 0,4 puan altında kaldı.** 3Ç24'te Vestel Elektronik'in FAVÖK'ü kurum beklentimizin %2,4 altında yıllık bazda %17,1 azalışla 2.935 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı bu dönemde yıllık bazda değişim göstermeyerek, %8,8 seviyesinde gerçekleşti. Beyaz eşya segmenti karlılığındaki gerileme FAVÖK marjı üzerinde baskı yaratırken, tüketici elektroniği segmentinin katkısı yıllık bazda marjları destekledi. Öte yandan faaliyet giderlerinin/ satışlara oranının yıllık bazda 1,0 puanlık artışla %18,2'ye yükselmesi de, marjların baskılanmasında etkili oldu.
- ✓ **Vestel Elektronik için 86,15 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 81,50 TL seviyesine revize ediyor, 'TUT' olan tavsiyemizi koruyoruz.** Açıklanan finansal sonuçların ardından karlılık tarafının artan finansman gideri ile baskı altında kalmasına ek olarak, beyaz eşya segmenti tarafında gerileyen marjları modelimize yansıttığımızda hedef fiyatımızı aşağı yönlü revize ediyoruz. Vestel Elektronik için 86,15 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 81,50 TL seviyesine revize ediyor, 'TUT' olan tavsiyemizi koruyoruz.

AL

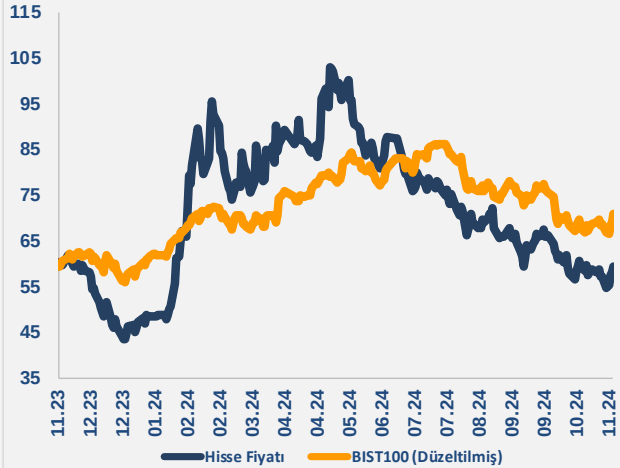
Hisse Fiyatı: 59,40 TL

Hedef Fiyat: 81,50 TL

Getiri Potansiyeli: %37

Özet Veriler

Hisse Kodu	VESTL
Cari Fiyat (TL)	59,40
52H En Yüksek (TL)	107,30
52H En Düşük (TL)	42,54
Piyasa Değeri (mn TL)	19.926
Piyasa Değeri (mn USD)	580
Halka Açıklık Oranı (%)	47,13
Konsensus HF (TL)	86,15
Konsensus Tavsiye	50% B / 50% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	7,2
HLV HBK (2024T)	-
Konsensus HBK (2024T)	-



Özet Finansallar

VESTL	3Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	3Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	3Ç23 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	33.535	40.256	-16,7%	24.415	65%	32.677	-
FAVÖK	2.935	3.540	-17,1%	3.944	-10%	3.006	-
FAVÖK marjı	8,8%	8,8%	0,0%	16,2%	-7,4%	9,2%	-
Net kâr	-3.009	1.104	-372,5%	1.149	-4%	-1.314	-
Net kâr marjı	-9,0%	2,7%	-11,7%	4,7%	-2,0%	-4,0%	-

Kaynak: VESTL, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim