

VESTEL BEYAZ EŞYA - VESBE 2020 1.Çeyrek Değerlendirmesi

13.5.2020

Vestel Beyaz Eşya 1Ç20'de 1Ç19'a göre %62 artışla piyasa beklentisinin de üzerine çıkarak 135 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin 1Ç19'daki net karı 83 milyon TL'ydi. Şirketin satış gelirleri 1Ç20'de 1Ç19'a göre %15 artışla 1.38 milyar TL'den 1.59 milyar TL'ye yükselirken aynı dönemde satış maliyetleri tarafında artış ise %10 olarak gerçekleşti.

Satış detaylarına baktığımızda toplam satışların %57'sini Avrupa ülkelerine, %21'ini yurt içine, %22'sini ise diğer ülkelere yapan Vestel Beyaz Eşya'nın yurt dışı satışları 1Ç20'de 1Ç19'a göre %5 oranında artışla 1.26 milyar TL'ye yükselirken yurt içi satışlar ise aynı dönemde %85 artarak 182 milyon TL'den 337 milyon TL oldu.

Satış gelirlerinin maliyetlerden fazla yükselmesine bağlı olarak şirketin brüt karı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %55 oranında artarak 229 milyon TL olurken brüt kar marjı ise %14.36 oldu. (1Ç19 Brüt kar: 147 Milyon TL; Brüt Kar Marjı: %10.64)

Geçtiğimiz yılın ilk çeyreğinde %67 olan kapasite kullanım oranı 2020 yılının ilk çeyreğinde %68 olarak gerçekleşen Vestel Beyaz Eşya'nın üretim adedi 2020 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre %5.5 oranında artış gösterdi. Öte yandan şirketin toplam yatırım harcaması tutarı yılın ilk üç ayında 16.3 milyon dolar oldu.

Şirketin 1Ç20'de FVAOK rakamı piyasa beklentisine uyumlu olarak ve geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %48 artışla 239 milyon TL oldu. (1Ç19 FVAOK: 162 Milyon TL) FVAOK marjı ise aynı dönemde %11.67'den %14.98'e yükseldi.

Beklentileri karşılayan bilanço rakamları ile tavan fiyatla açılış yapan Vestel Beyaz Eşya güncel 5,86 F/K ve 4,21x FD/FVAÖK rasyolarına sahip. Teknik olarak yükseliş potansiyeli olan hissede 20.70 ve 20.40 hissede izlenmesi gereken destek bölgesi olarak dikkat çekiyor. Bu bölge üzerinde tutunma sürebilirse 22.50 ve 24.00 TL seviyeleri kısa vade için test edilebilir. Teknik göstergelerine göre baktığımızda RSI yukarı yönlü trendini korumayı sürdürüyor fakat aşırı alım bölgesine yaklaştığımız da not etmek gerekiyor.



VESBE	12.05.2020
Kapanış Fiyatı	19,14
Günlük Değişim (%)	4,76
Haftalık Değişim (%)	1,43
Son 1 Yıl En Düşük	12,06
Son 1 Yıl En Yüksek	28,20
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	-22,03
Beta (Son 1 Yıl)	0,95
Piyasa Değeri (mn. TL.)	3.636,60
Halka Açıklık Oranı	7,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	175,24
Sermaye (mn. TL)	190,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	4,92

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
VESBE	5,28	-19,98	53,35
XU100	3,26	-17,02	12,52
Relatif Getiri (XU100)	2,02	-2,96	40,83

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	4,70	6,84	7,14
FD/FVAÖK	4,02	4,97	5,53
F/DD	1,54	1,93	2,42
FD/Satışlar	0,48	0,50	0,76

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	VESBE							Değişim (%)		
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	1.385	1.818	1.792	1.972	1.595	1.385	1.595	15%	-19%	15%
Satışların Maliyeti	-1.238	-1.514	-1.588	-1.743	-1.366	-1.238	-1.366	10%	-22%	10%
Brüt Kar	147	304	204	229	229	147	229	55%	0%	55%
Faaliyet Giderleri	-46	-57	-60	-58	-56	-46	-56	22%	-2%	22%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-37	-6	-14	-6	-35	-37	-35	-6%	466%	-6%
Net Faaliyet Karı/Zararı	64	241	131	165	138	64	138	115%	-17%	115%
FVAÖK	162	310	210	240	239	162	239	48%	-1%	48%
Finansal Gelir/Gider (Net)	21	-13	-2	-42	-6	21	-6	-	-86%	-
Vergi Geliri (Gideri)	-2	6	0	0	3	-2	3	-	-	-
Net Kar/Zarar	83	234	128	123	135	83	135	62%	10%	62%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	10,6	16,7	11,4	11,6	14,4	10,6	14,4	3,719	2,7	3,72
FVAÖK Marjı	11,7	17,0	11,7	12,2	15,0	11,7	15,0	3,3	2,8	3,31
Net Kar Marjı	6,0	12,9	7,1	6,2	8,5	6,0	8,5	2,5	2,3	2,47
Net İşletme Sermayesi	1.033	835	724	809	719	1.033	719	-314,6	-90,0	-314,58
Net Nakit (Yıllık)	-736	-905	-670	-684	-566	-736	-566	-	-	-
Toplam Borç/Özsermaye	155	211	180	176	173	155	173	18,4	-2,8	18,40
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-546	-670	-615	-679	-810	-546	-810	-	-	-



VESBE Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	7.178	6.968	6.792	6.474	6.026
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	337	325	325	409	182
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.261	1.296	1.110	742	1.205
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	620	568	604	722	622
Brüt Kar Marjı (%)	14,36	11,61	11,41	16,70	10,64
FVAÖK (Mn. TL)	239	240	210	310	162
FVAÖK Marjı (%)	14,98	12,18	11,71	17,04	11,67
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	12,24	11,75	12,44	17,38	15,14
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	32,31	31,40	36,14	56,25	41,68
Alacak Tahsilat Süresi	81,02	79,04	77,48	79,74	90,66
Stok İşleme Süresi - Yıllık	46,64	43,56	43,08	47,69	47,96
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	120,19	119,13	128,46	123,28	116,34
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	719	809	724	835	1.033
Net Nakit (Mn. TL)	-493	-671	-661	-899	-682
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-119	14	-235	169	203
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	566	684	670	905	736
Net Borç/FVAÖK (%)	0,57	0,61	0,70	0,56	0,62
F/K	9,55	7,22	4,77	4,68	5,17
Sektör F/K	13,49	15,72	12,41	12,85	14,72
F/DD	1,87	2,27	1,70	2,17	1,69
Sektör F/DD	1,58	1,79	1,67	1,76	1,70
FD/FVAÖK	4,21	5,20	4,42	4,27	4,34
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-810	-679	-615	-670	-546

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 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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekli ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlavce olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talan ve dava haklarımız saklıdır.