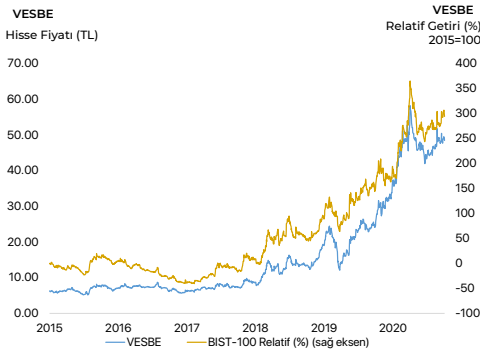


21 Ekim 2021 Perşembe

Hisse Bilgileri

| | |
|--|---------------|
| Sektör | Beyaz Eşya |
| Bloomberg Hisse Kodu | VESBE T1 |
| Fiyat TL (20.10.2021) | 47,88 |
| 52-hafta fiyat aralığı (TL) | 26.06 - 61.26 |
| Piyasa Değeri (TL mn) | 9,097 |
| Piyasa Değeri (USD mn) | 977 |
| Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn) | 1,587 |
| Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn) | 170 |
| Hisse Sayısı (mn) | 190 |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 17 |
| Firma Değeri (TL mn) | 10,254 |
| Firma Değeri (USD mn) | 1,101 |
| Net Borç (TL mn) | 1,156 |
| Net Borç (USD mn) | 124 |
| 3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn) | 46,7 |
| 3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn) | 5,5 |
| 3A OIH/Piyasa Değeri (%) | 0,5 |
| 3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%) | 2,9 |
| 3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL) | 47,6 |

**İşlem Hacmi**

| | 1h | 1a | 3a |
|--|------|------|------|
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse) | 0.6 | 0.7 | 1.0 |
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn) | 26.8 | 32.0 | 46.7 |
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn) | 2.9 | 3.6 | 5.5 |
| Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL) | 46.8 | 47.7 | 47.6 |

Hisse Fiyatı Performansı

| | 1h | 1a | 3a |
|--------------------------|----|----|----|
| VESBE Getiri (%) | 3 | 0 | 6 |
| BIST-100 Getiri (%) | 1 | 3 | 6 |
| VESBE Relatif Getiri (%) | 2 | -3 | 0 |

Finansal Göstergeler

| | 2019 | 2020 | 2021/2Q | 2020/3Q | 2021/3Q |
|--|-------|-------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar (TL mn) | 6,968 | 9,409 | 4,375 | 2,533 | 3,923 |
| Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn) | 314 | 523 | 171 | 206 | 82.2 |
| Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn) | 601 | 1,504 | 614 | 442 | 297 |
| VAFÖK (TL mn) | 922 | 1,829 | 688 | 530 | 428 |
| Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn) | -37 | -172 | -106 | -87 | -16 |
| Net Kar/Zarar (TL mn) | 568 | 1,331 | 516 | 359 | 278 |
| Toplam Brüt Borç (TL mn) | 803 | 1,441 | 1,284 | 1,175 | 1,275 |
| Kısa vadeli Borçlar (TL mn) | 747 | 1,233 | 839 | 981 | 874 |
| Uzun Vadeli Borçlar (TL mn) | 57 | 208 | 445 | 194 | 402 |
| Net Finansal Borçlar (TL mn) | 684 | 1,225 | 1,245 | 1,115 | 1,156 |

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı 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-satım 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.

Beklentilere Paralel Finansallar

Vestel Beyaz Eşya, 2021 üçüncü çeyreğinde 3.923 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 2. çeyreğine göre %10,3 azalış gösterdi. 9 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %86,5 arttı. Normalleşme adımları kapsamında aşılınmadaki artış ile birlikte evde geçirilen zamanın azalması ve konut satışlarındaki gerilemenin etkisiyle satışlarda daralma meydana geldi.

Şirket bu çeyrekte 428,4 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 2. Çeyreğine göre %37,7 azalış gösterdi. Yılın ilk dokuz ayına göre ise FAVÖK %45,7 artış kaydetti.

Net kar 2021 yılı üçüncü çeyreğinde 278 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğin %46,1 altında gerçekleşirken, 2020 yılının ilk dokuz ayına göre ise %55,7 oranında artış gösterdi.

Baz etkisi ile 2021 yılının ilk 9 ayında olumlu bilanço getiren şirket, satışların yatay seyretmesine rağmen hammadde fiyatlarındaki artış neticesinde geçtiğimiz çeyreğin altında finansallarını açıklamıştır.

Kapasite Kullanım ve Üretimde Ocak - Eylül Döneminde Artış

Şirketin 2020 yılı ilk 9 ayındaki kapasite kullanım oranı %71'ken 2021 yılı döneminde bu oran %89'a yükseldi. Beyaz eşya üretimi ise 2020 yılındaki seviyesinden %5 artışla 13,2 milyon adete yükseldi. Yükseliş üretim tarafındaki iyileşme çalışmaları ve kurutma ile buzdolabı segmentlerindeki kapasite yatırımlarının artması ile gerçekleşti.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre yurt içi beyaz eşya satışlarının 2021 yılının ilk 9 ayında %12 oranında artış gösterdiğini belirtelim. Genel olarak beklentilere paralel gelen finansalların hisse payları üzerinde nötr olacağını düşünüyoruz.

Değerleme

| | 2019 | 2020 | 2021/2Q | 2020/3Q | Güncel |
|------------|------|------|---------|---------|--------|
| F/K | 7.2 | 5.8 | 4.7 | 6.4 | 5.3 |
| F/DD | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.4 |
| F/Satışlar | 1.5 | 1.1 | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| FD/VAFÖK | 11.8 | 6.2 | 4.7 | 8.4 | 4.8 |

Karlılık

| | 2019 | 2020 | 2021/2Q | 2020/3Q | 2021/3Q |
|-------------------------|------|------|---------|---------|---------|
| Brüt Marj (%) | 12.7 | 19.2 | 16.0 | 20.7 | 11.2 |
| Esas Faaliyet Marjı (%) | 9.5 | 16.2 | 13.6 | 17.9 | 8.4 |
| VAFÖK Marjı (%) | 13.2 | 19.4 | 15.7 | 20.9 | 10.9 |
| Net Kar Marjı (%) | 8.2 | 14.1 | 11.8 | 14.2 | 7.1 |
| Aktif Karlılığı (%) | 11.8 | 21.7 | 19.8 | 23.6 | 10.3 |
| Özsermaye Karlılığı (%) | 32.4 | 57.3 | 55.2 | 63.7 | 29.8 |

Finansal Risk Göstergeleri

| | 2019 | 2020 | 2021/2Q | 2020/3Q | 2021/3Q |
|---------------------------|------|--------|---------|---------|---------|
| İşletme Sermayesi (TL mn) | -324 | -1,364 | -1,806 | -865 | -2,179 |
| Brüt Borç/Özkaynaklar (x) | 1.76 | 1.45 | 1.94 | 1.87 | 1.87 |
| Net Borç/VAFÖK (x) | 0.74 | 0.67 | 0.51 | 0.83 | 0.50 |
| Özsermaye | 1806 | 3362 | 3742 | 2364 | 3715 |