



## VESBE 3. Çeyrek 2023 Finansal Rapor Analizi

- Şirket, geçen yılın aynı dönemine kıyasla **beklentilerin (2 milyar 239 milyon TL) yaklaşık %11,7 üzerinde 2 milyar 501 milyon TL bin TL net kar** açıkladı.
- Satışlar beklentilere (13 milyar 450 bin TL) paralel seyrederken FAVÖK beklentilerin (2 milyar 849 milyon TL) yaklaşık %8 üzerinde 3 milyar 87 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.** Toplam satışların %48'si Avrupa ülkelerine %31'i yurt içine, %21'si ise diğer ülkelere yapılmıştır.
- 2023 yılının 2. Çeyreğinde Avrupa Bölgesinde sınırlı bir toparlanma izlense de verilere göre Avrupa Bölgesi ekonomisinin yılın geri kalanında daha da durgunlaşabileceği ve **2023 yıl sonu itibarıyla sınırlı bir büyüme göstereceği beklenmektedir.** Nitekim mevcut dönemde şirketin ihracat oranı **önceki yılın aynı dönemine göre 2 puan sınırlı düşüşle %69 seviyesine gerilemiştir.**
- Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre, yılın ilk 6 ayında %18 büyüyen 6 ana ürün grubunu kapsayan yurt içi toptan beyaz eşya satışları, yılın üçüncü çeyreğinde de güçlü seyrini sürdürerek %18 büyüme göstermiştir. **Enflasyonist ortamın iç talebi artırmasıyla yurt içi operasyonlar güçlenmeye devam etmiştir.**

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç23	3Ç22	Değişim (%) (Çeyreksel)	2Ç23	Değişim (%) (3Ç23-2Ç23)
Net Satışlar	13.393.300	8.225.981	63	11.399.097	17
Brüt Satış Karı	3.667.100	1.230.129	198	2.314.582	58
Faaliyet Giderleri	740.945	688.834	8	674.796	10
Net Finansman Giderleri	310.126	16.977	1.727	215.637	44
Net Esas Faaliyet Karı	2.926.155	541.295	441	1.639.786	78
FAVÖK	3.087.970	674.700	358	1.797.460	72
Ana Ortaklık Net Kar	2.501.096	173.492	1.342	596.760	319

Oranlar	3Ç23	3Ç22	Fark	2Ç23	Fark (3Ç23-2Ç23)
Brüt Kar Marjı (%)	27,38	14,95	12,4	20,30	7,1
Esas Faa. Kar Marjı (%)	21,85	6,58	15,3	14,39	7,5
FAVÖK Marjı (%)	23,06	8,20	14,9	15,77	7,3
Net Kar Marjı (%)	18,67	2,11	16,6	5,24	13,4

### Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Faaliyet Alanı	Buzdolabı, split klima, çamaşır makinesi, pişirici cihazlar bulaşık makinesi ve termosifon üretimi ve satışı.
Kuruluş Tarihi	13.11.1997
Genel Müdür	HASAN UĞUR
Ödenmiş Sermaye	1.600.000.000
Halka Açıklık (%)	19,00
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Personel Sayısı	9.301
İnternet Adresi	www.vestel.com.tr

### Fiyat

Güncel fiyat	18,10
Piyasa Değeri	28.960.000.000,00

### Piyasa Bilgileri

Pazar	Yıldız Pazar
F/K	8,28
PD/DD	2,99
Halka Açıklık	19,00
Hisse Adedi	1.600.000.000
Sektör	Dayanıklı Tüketim

### Son 1 Hafta Dip - Zirve

En Düşük	16,82
En Yüksek	19,40

### Son 1 Ay Dip - Zirve

En Düşük	16,53
En Yüksek	19,40

### Son 1 Yıl Dip - Zirve

En Düşük	9,15
En Yüksek	19,40

Ortak Ünvanı	Ortaklık Sermayesi	Pay (%)
VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	1,237,302,236	77,33
DİĞER	362,697,764	22,67



## • Yatırımlar

- 2022 yılının ilk dokuz ayında %77 olan kapasite kullanım oranı, 2023 yılının ilk 9 ayında da %77 olarak gerçekleşmiştir. Kapasite artırımı programı kapsamında **yeni bulaşık makinesi fabrikasının bina yatırımı tamamlanmış olup, yeni kurulan bir hattın devreye alma çalışmaları devam etmektedir.**
- Mevcut bulaşık makinesi fabrikasındaki üretim hatlarının yeni fabrikaya taşınma sürecinin **yıl sonuna kadar tamamlanması ve yeni fabrikanın 2024 yılı başı itibarıyla tam kapasiteye ulaşması beklenmektedir.**
- Yılın ilk dokuz ayında toplam **99 milyon Amerikan Doları tutarında yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir.** Yatırım harcaması içindeki en büyük paylar %32 ile bina, %28 ile makine ve teçhizat yatırımları, %23 ile kalıp ve %13 ile araştırma ve geliştirme faaliyetlerinden oluşmaktadır.

## • Pazarlarda Son Durum

- Yüksek enflasyon, devam eden jeopolitik belirsizlikler ve artan faiz oranları **Avrupa beyaz eşya pazarını yılın üçüncü çeyreğinde de olumsuz etkilemeye devam ediyor.**
- 5 büyük Avrupa ülkesini (Fransa, İngiltere, İtalya, Almanya ve İspanya) kapsayan beyaz eşya pazarı da **Temmuz-Ağustos döneminde %3, yılın ilk sekiz ayında ise %7 daralmıştır.**
- **Türk beyaz eşya sektörünün ihracatı da** ana pazar olan Batı Avrupa'daki daralmaya paralel olarak yılın **ilk 8 ayında %11 düşüş göstermiştir.**

## Genel Değerlendirme

- **Güncel hisse fiyatı 18,10 iken mevcut çarpanlar; FK 8,28 (sektör 32,34), FD/FAVÖK 5,64 (sektör 16,47), PD/DD 2,99 (sektör 6,28) seviyesinden işlem görüyor.** Mevcut çarpanların sektöre görece makul olduğu söylenebilir.

## Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

**Araştırma Direktörü**  
Volkan DÜKKANCIK

**Araştırma Uzman Yardımcısı**  
Yusuf KILINÇ

**Araştırma Uzman Yardımcısı**  
Anıl Abdullah KÖKSOY

## YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.