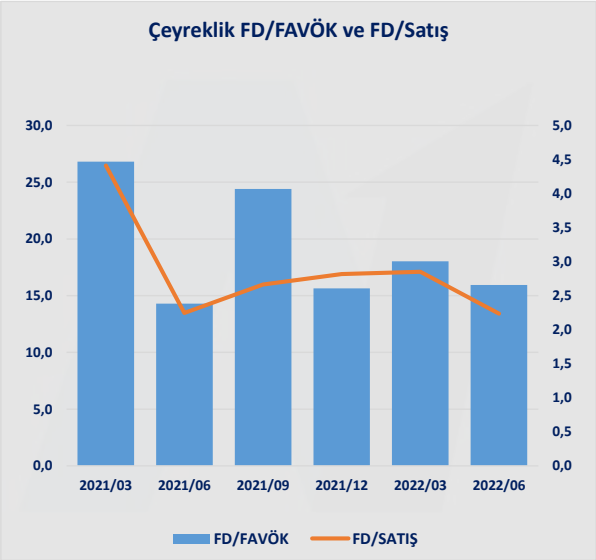
VESBE GÖRÜNÜM

Tavsiye	
Tavsiye:	*BULUNMAMAKTADIR*
Hedef Fiyat:	
Getiri Potansiyeli:	
Hisse Bilgileri [mn TL]	
Kodu:	*VESBE*
Sektör:	*Dayanıklı Tüketim*
Faaliyet Alanı:	*Buzdolabı, split klima, çamaşır makinesi, pişirici cihazlar bulaşık makinesi ve termosifon üretimi ve satışı.*
Son Fiyat:	*9,44*
Öd. Sermaye:	*1.600,00*
Piy. Değeri:	*15.104*
Firma Değeri:	*17.561*
Halka Açıklık Oranı:	*17,5%*
HAPD:	*2.636,6*
Yıllık Ort. Hacim:	*83,0*

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	6,2%	33,9%	19,8%
USD	4,6%	6,4%	-14,7%
Relatif	-16,0%	-22,3%	-36,8%



Vestel Beyaz Eşya, piyasa beklentisinin %23 üzerinde 2Ç22'de 693 mn TL net kar açıkladı. Buradaki ana etmen 135 mn TL'lik vergi katkısı olurken, yardımcı etmenler ise; ihracat gelirleri üzerindeki olumlu kur etkisi ve AB dışı pazarlardaki artan faaliyet karlılığı iç pazardaki hacim büyümesinin sağladığı fiyat artışları olarak görmekteyiz.

2Ç22 satış gelirleri yıllık %73 artışla 7,55 milyar TL olurken, iç pazardaki %8'lik daralmaya karşılık yurtiçi satışların cirodan aldığı pay geçen yılın aynı çeyreğine göre 7 puanlık artışla %25'den %31'e yükselirken, Avrupa dışı pazarlarda ki BDT, Okyanusya, Afrika ve Güney ve Kuzey Amerika'da sayesinde ihracat pazarlarındaki güçlenme ile 2Ç22 ihracat gelirleri %58 artışla 5,23 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2Ç22 FAVÖK beklentilere paralel yıllık bazda %54'lük artışla 1,06 milyar TL olurken,

Hammadde maliyetlerindeki , lojistikteki artış ve yüksek enflasyon neticesinde FAVÖK marjı 1Ç222'deki %15,8'den %14'e geriledi.

Net borç FAVÖK sayesinde çeyreklik bazda 2,7 milyar TL'den 2,5 milyar TL'ye gerileyince, Net Borç/VAFÖK oranı da 1,0'dan 0,8'e düştü.

2021 yılının ilk yarısında %92 olan kapasite kullanım oranı, 2022 yılının ilk altı ayında %79 olarak gerçekleşmiştir.

2020 yılında açıkladığı 3 yıllık yeni yatırımı planlaması doğrultusundan Manisa fabrikasının kapasitesinin %52 artış kaydedeceğini de unutmayalım.

Şirket için resesyon en büyük risk olmakla birlikte; hem yurtdışı satışların yeni pazarlarla güçlü konumda olması hem kapasite arttırımı hem de yüksek temettü verimliği şirketi cazip kılan etmenler olarak dikkat çekmektedir.

Vesbe 2022T 4,5x Firma Değ. / FAVÖK ve 7,7x F/K çarpanları ile yurt dışı benzerlerinin, sırasıyla 8.3x ve 10,4x olan medyan çarpanlarına göre iskontolu işlem görmektedir.

A1 Capital

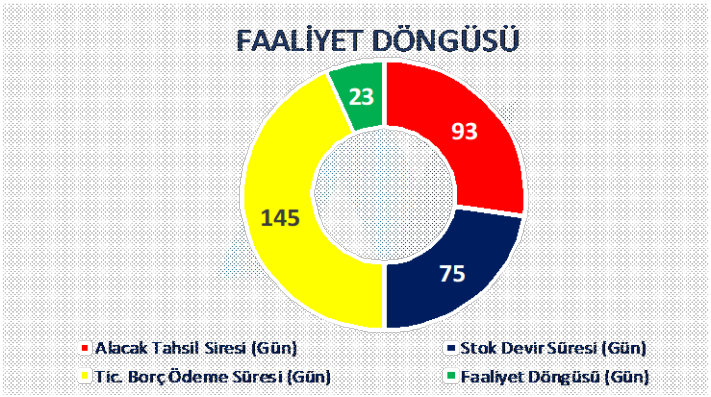
VESBE

ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2022/06	2021/06		2022/06	2021/06
DÖNEN VARLIKLAR	**17.347.918**	**8.219.715**	**KV YÜKÜMLÜLÜKLER**	**16.561.093**	**6.552.571**
Hazır Değerler	228.232	39.354	Finansal Borçlar	2.245.964	745.928
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	7.634.078	4.239.301	UV Fin. Borçların KV Kısımları	345.057	93.529
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	3.585.013	1.792.010	Ticari Borçlar	9.746.812	4.423.151
Stoklar	5.130.838	1.990.210	Diğer Borçlar	3.113.781	1.118.981
Peşin Ödenmiş Giderler	336.743	111.016	**UV YÜKÜMLÜLÜKLER**	**558.107**	**707.634**
Diğer Dönen Varlıklar	4.271	9.511	Finansal Borçlar	156.655	444.960
DURAN VARLIKLAR	**5.237.391**	**2.782.217**	Borç ve Gider Karşılıkları	200.336	106.544
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	18.176	11.519	Ertelenmiş Gelirler	0	0
Maddi Duran Varlıklar	3.892.820	2.283.735	**ÖZ SERMAYE**	**5.466.109**	**3.741.727**
Maddi Olmayan Duran Var.	318.198	236.156	Sermaye	1.600.000	190.000
Peşin Ödenmiş Giderler	566.132	102.522	Net Dönem Karı	1.265.744	827.246
Diğer Duran Varlıklar	0	0	Geçmiş Yıl Karları	836.727	1.754.227
TOPLAM AKTİFLER	**22.585.309**	**11.001.932**	**TOPLAM PASİFLER**	**22.585.309**	**11.001.932**

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2022/06	2021/06
SATIŞ GELİRLERİ	**12.970.121**	**7.344.803**
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	10.327.832	6.151.200
BRÜT KAR	**2.642.289**	**1.193.603**
FAALİYET GİDERLERİ (-)	982.000	199.777
Araştırma ve Geliştirme Gid.	92.013	55.741
Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri	762.917	85.368
Genel Yönetim Giderleri	127.070	58.668
NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI	**1.660.289**	**993.826**
DİĞ. FAAL. GELİR	1.042.765	583.765
DİĞ. FAAL. GİDERLER (-)	1.619.272	639.121
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	**1.083.782**	**938.470**
YATIRIM FAAL. GELİRLER	0	0
YATIRIM FAAL. GİDERLER	0	0
FİNANSAL GELİRLER	1.406.125	511.192
FİNANSAL GİDERLER (-)	1.366.490	642.017
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.123.417**	**807.645**
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	-142.327	-19.601
Dönem Vergi Gelir/Gideri	2.801	3.866
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-145.128	-23.467
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**1.265.744**	**827.246**

Mali Rasyolar	Cari	2021/06
Cari Oran	1,05	1,25
Likidite Rasyosu	0,74	0,95
Özsermaye/Aktif (%)	24,20	34,01
Fin. Gider / Net Satış (%)	13,22	7,95
Yatırımlar / Net Satış	13,17	13,26
Alacak Tahsil Siresi (Gün)	93	94
Stok Devir Süresi (Gün)	75	48
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	145	111
Faaliyet Döngüsü (Gün)	23	31

DİĞER VERİLER [bin TL]	2022/06	2021/06
KIDEM TAZMİNATI	453,0	17.203,0
AMORTİSMAN GİD.	256,0	182,2
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-624,3	-1.540,0



ÇEKİNCE

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

M.BAKİ ATILAL.....G.M. Y.

GÖKSEL TEKİNER ..... Müdür

DUYGU YILMAZ ..... Uzman Y.

Sağlıklı, bol kazançlı günler diler