

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %70,0 artışla 58.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %53,1 artışla 145.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %120,1 artışla 6.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %82,8 artışla 15.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 35 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 251 baz puan artışla %11,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 169 baz puan artışla %10,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %103,50 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %198,1 artışla 1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %45,9 artışla 2.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,8 artışla 44.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 58.218 mn TL satış geliri (kons: 58.143 mn TL-Gedik: 58.387 mn TL), 6.414 mn TL FAVÖK (kons: 6.194 mn TL-Gedik: 6.235 mn TL) ve 1.001 mn TL net kar (kons: 998 mn TL-Gedik: 1.304 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi gelirler yıllık %121 artışla 22,4 milyar TL olmuştur. Stratejik fiyatlamaya adımıları ve güçlü talep sonrası 3Ç23'te önemli ölçüde gelir artışı yaşanmıştır. Temmuz-Ağustos 2023 döneminde, yurtiçi beyaz eşya pazarı %30 genişlerken (Arçelik: +%30), klima pazarı %334 büyümüş (Arçelik: +%498), ve 8A23'te TV pazarı %19 (Arçelik: +%16) yükselmiştir. Uluslararası satış gelirleri yıllık %48 yükselişle 35,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası pazarlarda önemli bölgelerdeki talep zayıf kalmaya devam etmiştir. Batı Avrupa'da talep daha yavaş da olsa düşmeye devam ederken, Doğu Avrupa'da iyileşme işaretleri görülmüştür. Toplam satış gelirleri Türkiye'de güçlü birim bazında büyüme, fiyat artışları ve TL'deki değer kaybı sonrası yıllık %70 artışla 58,2 milyar TL olmuştur. Segment bazında ise; beyaz eşya gelirleri yıllık %63 artışla 44,8 milyar TL, tüketici elektroniği %90 yükselişle 4,0 milyar TL ve diğer gelirler %104 büyüme ile 9,4 milyar TL olmuştur. 3Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %120 artışla 6.414 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı ise azalan maliyetler, güçlü Türkiye operasyonları sonrası yıllık 251bp artış kaydetmiştir. Yazılan 2.623 milyon TL'lik net finansal giderlere (3Ç22: 1.578 mn TL) rağmen net kar yıllık %198 büyümeyle 1.001 milyon TL olmuştur. Şirketin 2023 yılına yönelik öngörülere; Gelirlerde Türkiye'de TL bazında yaklaşık %75 büyüme (önceki: ~%60; 2022G: %96), yurt dışında yabancı para bazında yaklaşık %4 daralma (önceki: ~+%2; 2022G: %18) ve FAVÖK marjı yaklaşık %10,5 (önceki: ~%10,5; 2022G: %8,9). Yaklaşık 300 milyon euro yatırım harcaması (önceki: ~300 mn euro; 2022G: 220 milyon euro) ve işletme sermayesi/satışlar yaklaşık <%25 (önceki: ~%23-25; 2022G: %21) olarak öngörülmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansalları konsensüs beklentilere paralel olup, finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

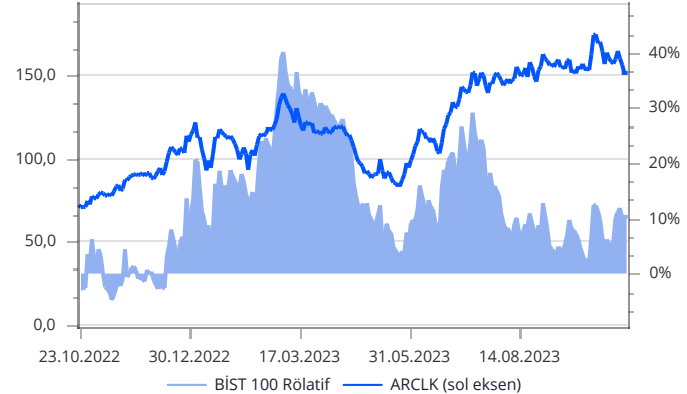
Endekse Paralel Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	ARCLK:TI/ARCLK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	151,70			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	198,26			
Potansiyel Getiri	%31			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	70,24-176,70			
Piyasa Değeri (milyon TL)	102.508			
Firma Değeri (milyon TL)	146.692			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	15.376			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	676			
Dolaşımdaki Paylar (%)	15,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	21%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	19%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.301	6.053	6.675	6.852
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	844.891	986.935	1.041.242	826.752
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	151,7-165,0	151,7-175,0	139,7-175,0	70,8-175,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	1	26	111
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	-10	-7	10
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Koç Holding Anonim Şirketi	41,43			
Diğer	30,77			
Teknosan Büro Makine Ve Levazımı Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	12,05			
Arçelik A.Ş.	10,19			
Burla Ticaret Ve Yatırım A.Ş.	5,56			
Şirket Faaliyet Alanı	Sermaye Payı (%)			
Şirket, dayanıklı tüketim ve tüketici elektroniği alanlarında üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası müşteri hizmetleri, ihracat ve ithalat ile ilgili tüm ticari ve endüstriyel faaliyetleri yürütmektedir.				

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	94.724	145.057	53,1%	34.255	39.192	39.891	46.948	58.218	70,0%	24,0%
Brüt Kar	28.116	46.491	65,4%	9.861	11.377	12.416	14.998	19.077	93,5%	27,2%
Faaliyet Karı	5.885	11.668	98,3%	2.035	2.663	2.675	3.917	5.076	149,5%	29,6%
FAVÖK	8.257	15.093	82,8%	2.915	3.601	3.673	5.006	6.414	120,1%	28,1%
Net Kar	1.760	2.567	45,9%	336	2.565	1.074	492	1.001	198,1%	103,5%
Brüt Kar Marjı	29,7%	32,1%	237bp	28,8%	29,0%	31,1%	31,9%	32,8%	398bp	82bp
Faaliyet Kar Marjı	6,2%	8,0%	183bp	5,9%	6,8%	6,7%	8,3%	8,7%	278bp	38bp
FAVÖK Marjı	8,7%	10,4%	169bp	8,5%	9,2%	9,2%	10,7%	11,0%	251bp	35bp
Net Kar Marjı	1,9%	1,8%	-9bp	1,0%	6,5%	2,7%	1,0%	1,7%	74bp	67bp
Net Borç	28.116	44.184	57,1%	28.116	26.910	32.529	40.613	44.184	57,1%	8,8%
Net Borç/FAVÖK	2,8	2,4	-15,63%	2,8	2,3	2,6	2,7	2,4	-15,63%	-11,57%
Net Borç/Özkaynak	1,1	1,2	10,15%	1,1	1,0	1,2	1,2	1,2	10,15%	3,15%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.