

Teknoloji Distribütörleri

Üniversite Öğrencilerine Yönelik Telefon ve Bilgisayar Desteği

Analist: Yusuf Karagöz
yusuf.karagoz@akyatirim.com.tr

Cumhurbaşkanı Erdoğan, üniversite öğrencilerine telefon ve bilgisayar alımlarında vergi desteği yapılacağını duyurdu. Destek, perakende satış fiyatı 9.500 TL'ye kadar olan telefon ve bilgisayarlar için 5.500 TL ile sınırlı olacak. Destek miktarı telefonlarda piyasa fiyatının yüzde 44,4'ü, bilgisayarlarda ise yüzde 16,7'si ile sınırlı olacak.

Türkiye'de yüzde 90'ı devlet üniversitelerinde olmak üzere 7 milyona yakın üniversite öğrencisi bulunuyor. BTK'ya (Bilgi Teknolojileri Kurumu) göre Türkiye'de yılda yaklaşık 11-12 milyon telefon kaydedilmektedir. Genel bir hesaplamayla ortalama 9 bin TL fiyatla 1 milyon ekstra telefon satışı, yaklaşık 9 milyar TL pazar büyümesi yaratacak ve bu da listemizdeki teknoloji distribütörlerinin toplam SOA Net satışlarının yaklaşık %10'unu oluşturuyor. Listemizdeki teknoloji distribütörlerinin ortalama %7 civarında brüt kar marjına sahip olduğunu belirtmek isteriz.

Aşağıda destek açıklamasından sonra potansiyel olarak etkilenebilecek teknoloji distribütörlerini ve üreticilerini, önemli rakamları ve yorumlarımızı bulabilirsiniz. **Mobitel'in (MOBTL:TI)** ciro büyümesi ve işletme sermayesi açısından en olumlu etkilenecek şirket olacağına inanıyoruz.

- Mobitel, 2022 yılında en çok satılan 10 telefon markasının (Samsung, Apple, Redmi, Oppo, Reeder, Tecno, TCL vb.) distribütörüdür. Apple dışında diğer tüm markaların 9500 TL eşliğinin altında modelleri bulunuyor.
- Mobitel'in 2Ç23 itibarıyla 4,5 milyar TL piyasa değeri, 60 milyon TL net borcu ve 4,3 milyar TL değerinde gayrimenkul yatırımı bulunuyor. Gayrimenkul bedeli Kırgızistan'ın Bişkek kentindeki alışveriş merkezi ile ilgili. İlgili düzeltmeler toplandıığında şirket için 2,5x FD/FAVÖK çarpanı ortaya çıkıyor.
- Mobitel Kasım'21'den bu yana halka açık ve o zamandan bu yana hisse fiyatı ABD doları bazında yalnızca %17 arttı.

Son vergi desteği sayesinde potansiyel büyüme ve işletme sermayesi iyileştirmeleri ve mevcut katsayılar göz önüne alındığında, **Mobitel (MOBTL:IS)** listemizde en öne çıkmıştır.

Kaydedilen Telefon ('000 Adet)

Marka	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Toplam	Pay
Samsung	969	850	715	683	3,217	32%
Apple	813	652	451	489	2,405	24%
Redmi	388	407	289	415	1,499	15%
Oppo	n.a.	111	149	265	525	5%
Reeder	159	240	n.a.	120	519	5%
Tecno	169	100	69	175	513	5%
Vivo	173	101	80	n.a.	354	4%
Omix	60	95	102	n.a.	257	3%
Realme	n.a.	n.a.	90	96	186	2%
Quectel	n.a.	141	n.a.	n.a.	141	1%
Hiking	n.a.	n.a.	124	n.a.	124	1%
Gen. Mob	n.a.	n.a.	n.a.	124	124	1%
Poco	n.a.	n.a.	n.a.	105	105	1%
TCL	55	n.a.	n.a.	n.a.	55	1%

Kaynak: BTK

10,024

Ticker	Faaliyet	Markalar	Piyasa Değeri (mTL)	Olmayan (mTL)	Net Borç (mTL)	Düzeltilme (mTL)	Firma Değeri (mTL)
REEDR:IS	Telefon Üretim - Perakende Toptan Satıcısı	Reeder	12,920	-3	449	-	13,365
INGRM:IS	Bilgisayar Donanımı Distribütörü	HP, Lenovo, Dell	9,180	40	1,207	-	10,427
PENTA:IS	Bilgisayar Donanımı Distribütörü	Acer, Asus, Dell, Exper, HP, Intel, Lenovo	9,137	-	-543	-	8,594
TKNSA:IS	Teknoloji Perakendecisi		5,556	-	37	-	5,593
INDES:IS	Telefon - Bilgisayar Donanımı Distribütörü	Acer, Apple, Asus, HP, Lenovo, Oppo, Realme	5,430	544	-838	9	5,145
MOBTL:IS	Telefon Distribütörü	Samsung, Apple, Redmi, Oppo, Reeder, Tecno, TCL, Vivo, Realme, Omix, GM, Casper, Huawei, Asus, Casp	4,561	127	600	-4,323	965
ALCTL:IS	Telefon Distribütörü	Alcatel	3,847	-	-685	-	3,162
ARENA:IS	Bilgisayar Donanımı Distribütörü	Redmi, Tecno, Acer, Asus, HP, Dell, Lenovo, Huawei	3,212	-	1,308	-	4,520
DGATE:IS	Telefon - Bilgisayar Donanımı Distribütörü	Apple, Huawei, Samsung, TCL, ZTE	909	95	-77	-	928
DESPC:IS	Telefon - Bilgisayar Donanımı Distribütörü	Redmi, Realme, Acer, HP	698	-	-66	-	632

Ticker	Net Satış SOA (mTL)	İhracat Ratio	Brüt Kar SOA (mTL)	Brüt Kar Marjı (%)	FAVÖK SOA (mTL)	Net Kar SOA (mTL)	FD/FAVÖK (x)	F/K (x)	Düzeltilmiş F/K (x)	Potansiyel Etki
REEDR:IS	1,173	0%	605	52%	401	477	33.3	27.1	27.1	Pozitif, yüksek kaldıraç
INGRM:IS	12,939	n.a.	647	5%	414	80	25.2	115.4	115.4	Sınırlı büyüme - bilgisayarda telefondan daha az talep
PENTA:IS	12,922	1%	986	8%	702	147	12.2	62.1	62.1	Sınırlı büyüme - bilgisayarda telefondan daha az talep
TKNSA:IS	25,644	0%	4,195	16%	2,032	632	2.8	8.8	8.8	
INDES:IS	31,521	0%	1,779	6%	1,423	652	3.6	8.3	8.3	Sınırlı büyüme, nakit akışı avantajı (Despec %30 pay, Datagate %60 pay)
MOBTL:IS	5,096	1%	543	11%	380	1,064	2.5	4.3	9.9	Pozitif (marka çeşitliliği ve cirodaki pay fazla), büyüme, nakit akışı avantajı
ALCTL:IS	2,699	6%	519	19%	435	194	7.3	19.9	19.9	Sınırlı büyüme (zayıf marka bilinirliği)
ARENA:IS	22,582	0%	1,330	6%	865	165	5.2	19.4	19.4	Sınırlı büyüme - bilgisayarda telefondan daha az talep
DGATE:IS	2,925	1%	210	7%	130	16	7.1	56.4	56.4	Sınırlı büyüme
DESPC:IS	1,843	1%	143	8%	101	21	6.2	32.8	32.8	Sınırlı büyüme

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020