

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	CGCAM
Sektör	:	Taş, Toprak
Halka Açıklık Oranı	:	25.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺4,949,280.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺1,237,320.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺4,772,572.43
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	29.46
Hedef Fiyat(TL)	:	
Tavsiye	:	
Potansiyel Getiri(%)	:	

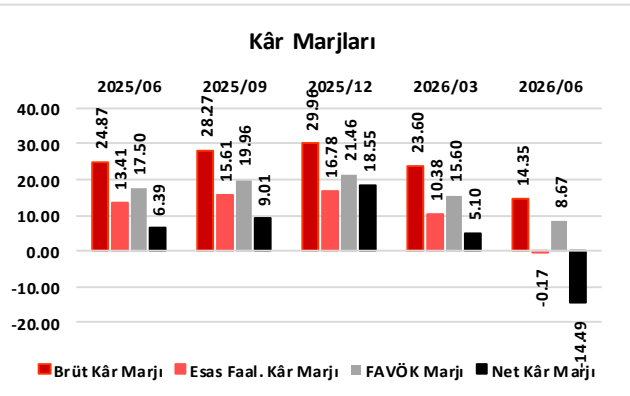
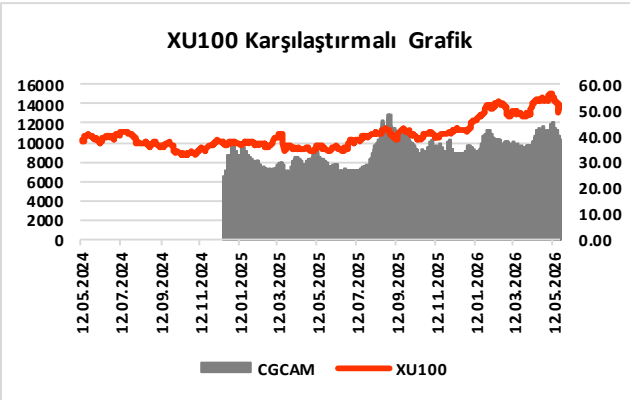
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺2,286,886.34
Duran Varlıklar	:	₺4,681,931.30
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺843,895.28
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺877,359.53
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺5,247,562.83
Hasılat	:	₺1,318,425.32
Satışların Maliyeti	:	₺1,129,212.28
Brüt Kar (Zarar)	:	₺189,213.04
FAVÖK	:	₺114,287.11
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺191,015.59

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	12.81
F/K	:	29.74
PD/DD	:	0.94
Öz Sermaye Kârlılığı	:	3.69

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



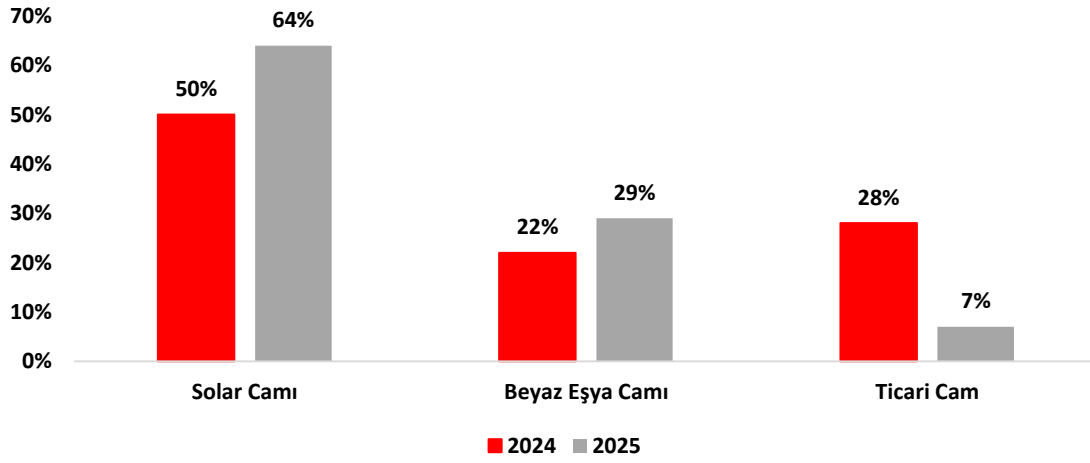
ÇAĞDAŞ CAM SANAYİ VE TİCARET TOPLANTI NOTLARI

- Çağdaş Cam, kökleri 1975 yılına uzanan ve cam işleme sektöründe faaliyet gösteren bir şirket olup, 2024 yılında halka arz edilerek Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket; ağırlıklı olarak güneş enerjisi camı ve beyaz eşya-soğutucu camı üretimi gerçekleştirirken, diğer yandan ticari cam satışlarıyla üç ana segmentte Manisa, Aydın-Kuyucak ve Nazilli'deki tesislerinde cam işleme faaliyetlerini sürdürmektedir.
- Çağdaş Cam'ın faaliyet modeli, camın hammaddeden başlayarak sıfırdan üretilmesinden ziyade, düzcamin tedarik edilerek farklı işlemlerden geçirilmesi ve katma değerli ürünlere dönüştürülmesine dayanmaktadır. Şirketin faaliyet konusu içerisinde; sertleştirilmiş emniyet camı, enerji camı ve temperli düz cam imalatı bulunurken, ürünlerin kullanım alanları ağırlıklı olarak ise; güneş enerjisi, beyaz eşya ve ticari cam segmentlerinde yoğunlaşmıştır.
- Şirketin mevcut üretim yapısında; solar cam ve beyaz eşya camı giderek daha yüksek ağırlık kazanırken, ticari cam tarafının toplam hasılat içerisindeki payı belirgin şekilde gerilemektedir. Ticari camların hasılat içerisindeki payı; 2024 yılında yaklaşık yüzde 28 seviyesindeyken, 2025 yılında yüzde 7'ye gerilemiş olup, 2026 yılında da bu segmentin toplam satışlar içerisindeki ağırlığının azalmaya devam edebileceği beklenmektedir. Buna karşılık solar camın payı; 2024 yılında yaklaşık yüzde 50 seviyesinden 2025'te yüzde 64'e, beyaz eşya camının payı da; yüzde 22 civarından yüzde 29'a yükselmiştir. Burada hem panel yatırımlarının hızlanması, hem de ticari satışlarda rekabetin artması oransal bazda değişikliklere sebep olmaktadır.
- Solar cam, şirketin büyüme stratejisinin ana unsurlarından biri konumunda bulunmaktadır. Şirket, Türkiye'deki güneş paneli üreticilerinin önemli bölümüne ürün tedarik ederken, güneş enerjisi sektöründeki toparlanmayla birlikte solar cam tarafındaki talep görünümünü beyaz eşya segmentine kıyasla daha olumlu değerlendirmektedir. Beyaz eşya tarafında ise; hem sektördeki durgun yapı, hem de Çin'den gelen fiyat baskısının devam etmesi nedeniyle belirsizlik devam etmektedir.
- Manisa OSB 1 tesisinde gerçekleştirilen yeni hat yatırımıyla enerji camı üretim kapasitesinin yıllık yaklaşık 5 milyon m²'den 14 milyon m²'ye yükseltilmesi hedeflenmektedir. Yaklaşık 26 milyon USD yatırım büyüklüğüne sahip olan yatırımın tamamlanmasıyla yıllık yaklaşık 22 milyon USD gelir katkısı yaratılması beklenirken, kapasiteden elde edilecek üretimin yaklaşık yüzde 40'ının ihracata yönlendirilmesi planlanmaktadır. Yatırımın 2026 yılının dördüncü çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir. Bu yatırım, şirketin hem solar camdaki kapasitesini artırması hem de ihracat ağırlığını yükseltmesi açısından önemli bir büyüme adımı niteliğindedir.
- Ayrıca Solar cam tarafında ithalat kaynaklı rekabet koşullarında da değişiklikler yaşanmaktadır. Haziran 2026'da Çin, Malezya ve Vietnam menşeli solar cam ürünlerine yönelik dumping soruşturması başlatılırken, aynı dönemde güneş panellerinde kullanılan Çin menşeli alüminyum çerçevelerin ithalatına yüzde 38,26 oranında anti-dumping vergisi uygulanmıştır. Söz konusu ticaret politikalarının yerli solar cam üreticilerinin karşılaştığı ithalat rekabeti ve fiyatlama koşulları açısından pozitif olarak değerlendirilmektedir. Ayrıca şirket panel camı kapasitesindeki artışın etkisiyle daha güçlü fiyatlama avantajına sahip olabilecektir.

✓ Finansal Dipnotlar;

- 2026 yılının 6 aylık döneminde şirketin satışları; yıllık bazda yüzde 14 gerilemeyle 1,32 Milyar TL civarında yer alırken, brüt kâr ise; maliyetlerdeki daha sınırlı gerileme sebebiyle yüzde 50 düzeyinde daha güçlü düşüşle 189,2 Milyon TL tutarında gerçekleşmiştir. Esas faaliyet kârı tarafında; Diğer Net Esas Faaliyet Gelirlerindeki sınırlı iyileşmeye rağmen, Brüt Kârdan gelen etkiyle yüzde 80 oranında çok daha daha keskin düşüş yaşanmış ve yaklaşık 41,38 Milyon TL olarak gerçekleşme görülmüştür. Faaliyet dışı kısımda Net Yatırım Faaliyet gelirindeki gerilemenin yanı sıra Vergi Giderinin artmasıyla oluşan negatif etki sonrasında ise; şirket 6 aylık dönemde 191,0 Milyon TL net zarar ilan etmiştir.
- CGCAM hisseleri son kapanış değerine göre 29.74 Fiyat/Kazanç çarpanında yer alırken, 12.81 değerinde Firma Değeri/FAVÖK çarpanında işlem görmektedir. Şirketin net nakit pozisyonu ise 176,7 Milyon TL düzeyindedir. Finansal borçların 208,16 Milyon TL'si kısa vadeli yükümlülükler altında yer alırken, 248,20 Milyon TL'si ise uzun vadeli olarak konumlanmaktadır.

Segment Bazlı Ciro Kırılımı



KAYNAK

- ✓ Şirketin Yatırımcı Sunumu

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 dayanılarak 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Ömürcañ Arık
Araştırma Uzmanı