



SISE 3. Çeyrek 2023 Finansal Rapor Analizi

Genel Değerlendirme ve Görüş

- Şirket 3Ç23'de beklentilerin (3 milyar 803 milyon TL) **%39,1 oranda oldukça üzerinde 5 milyar 291 milyon 148 bin TL net kar** açıkladı. Önceki döneme göre net karda **%7 düşüş, geçen yılın aynı dönemine göre ise %12 artış** izlendi.
- Satışlar beklentilerin **%2,3 oranda hafif üzerinde, FAVÖK beklentilerin %19,2 üzerinde oldukça güçlü** seyretti.
- Net karda, faaliyetlerin küresel piyasalarda **sıkılaştırma ve resesyon baskısının** etkisinde gerçekleşmesine rağmen satışların büyümesi ve etkin maliyet yönetimi ile 1Ç23 döneminden itibaren **istikrarla artan brüt kar marjı** pozitif etki yarattı.
- Şirket önceki dönem yaklaşık 331 milyon tutarında **finansman geliri sağlamışken bu rakamın negatife dönmesi** ve 494 milyon TL finansman gideri yazılması net kar üzerinde baskı yarattı.
- 3Ç23 döneminde **brüt kar marjı %35,89** oranında gerçekleşti. Şirketin **2018 yılından bu yana brüt kar marjında ulaştığı en yüksek oran %39,17 (1Ç22)** olmuştur.
- 3Ç23'te ihracat oranı **önceki çeyreğe göre ve önceki yılın aynı dönemine göre artarak %43,3 seviyesinde gerçekleşti**. Yurt dışında faaliyete alınan ve devam eden yatırımlarla **faaliyetsel anlamda güçlenmeye devam eden ihracatçı yapının** yakın dönemde **resesyon etkisiyle karlılığa sağladığı katkı tam verimle yansımıyor olsa da orta ve uzun vadede önemli bir potansiyel oluşturuyor**.
- Cari ve likit oran** sırasıyla **1,77 (sektör: 1,77) ve 1,27 (sektör: 1,27)** olarak gerçekleşti. Oranlarda geçen yılın aynı dönemine ve son çeyreğe göre **iyileşme izlenmesini** pozitif karşılıyoruz.

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç23	3Ç22	Değişim (%) (Çeyreksel)	2Ç23	Değişim (%) (3Ç23-2Ç23)
Net Satışlar	36,406,317	26,046,972	40	30,069,262	21
Brüt Satış Karı	13,067,005	9,669,605	35	9,746,583	34
Faaliyet Giderleri	7,385,970	5,372,066	37	6,037,220	22
Net Finansman Giderleri	494,096	-202,097	a.d.	-331,820	a.d.
Net Esas Faaliyet Karı	5,681,035	4,297,539	32	3,709,363	53
FAVÖK	7,406,405	5,710,152	30	5,244,549	41
Ana Ortaklık Net Karı	5,291,148	4,742,346	12	5,705,011	-7

Oranlar	3Ç23	3Ç22	Fark	2Ç23	Fark (3Ç23-2Ç23)
Brüt Kar Marjı (%)	35.89	37.12	-1.2	32.41	3.5
Esas Faa.Kar Marjı (%)	15.60	16.50	-0.9	12.34	3.3
FAVÖK Marjı (%)	20.34	21.92	-1.6	17.44	2.9
Net Kar Marjı (%)	14.53	18.21	-3.7	18.97	-4.4

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları Anonim Şirketi	
Faaliyet Alanı	Mimari camlar, endüstriyel camlar (otomotiv, beyaz eşya ve cam elyaf), cam ev eşyası, cam ambalaj, enerji, kimyasallar ve diğer (ithalat, ihracat, cam atıklarının toplanması, ayrılması, işlenmesi, geri dönüşümü ve kazanımı, cam üretimine yönelik döküm AZS refrakter bloğu üretimi ve satışı, holding faaliyetleri ile sigorta aracılık hizmetleri) olmak üzere yedi faaliyet grubuna ayrılmış olup, fiili faaliyet konusu cam üretimi ve buna yardımcı, tamamlayıcı inşaat ve ticari faaliyette bulunmak, her türlü inşaat ve ticari kuruluşun sermaye ve yönetimine iştirak etmek
Kuruluş Tarihi	24.10.1935
Genel Müdür	MUSTAFA GÖRKEM ELVERİCİ
Ödenmiş Sermaye	3,063,214,000
Halka Açıklık (%)	49.00
Sektör	Metal Ana Sanayi
Personel Sayısı	24,483
İnternet Adresi	www.sisecam.com.tr

Fiyat	
Güncel fiyat	49.54
Piyasa Değeri	151,751,624,342.66

Piyasa Bilgileri	
Pazar	Yıldız Pazar
F/K	7.96
PD/DD	1.61
Halka Açıklık	49.00
Hisse Adedi	3,063,214,000
Sektör	SCAM

Son 1 Hafta Dip - Zirve	
En Düşük	47.40
En Yüksek	51.55

Son 1 Ay Dip - Zirve	
En Düşük	47.40
En Yüksek	57.45

Son 1 Yıl Dip - Zirve	
En Düşük	31.75
En Yüksek	57.45



Üretim

- Ocak-Eylül 2023 döneminde yurt içi ve yurt dışındaki kuruluşlarında **3,9 Milyon ton cam üretimi, 3,4 Milyon ton soda külü ve yaklaşık 2,8 Milyon ton endüstriyel hammadde üretimi** gerçekleştirilmiştir.

Yatırımlar

- Hindistan'daki düz cam fırınına yaklaşık **56 Milyon dolar** soğuk tamir yatırımı sonrası yeni teknolojilerle devreye aldı.
- Mısır'da cam ev eşyası fırınının soğuk tamirini tamamladı. Bu yatırımla Mısır'daki cam ev eşyası üretim kapasitesini **yıllık 35 bin tona yükseltti**.
- Eylül ayında ise Lüleburgaz'da oto cama özel ilk float hattını yaklaşık **190 Milyon dolar** yatırımla devreye aldı. **Yüksek oranda verimlilik ve kapasite kullanımı elde etmesi planlanan** ve ince cam üretebilecek şekilde özel olarak tasarlanan yeni hat, **yıllık 200 bin ton kapasiteyle çalışacak**.
- Şirketin Ocak-Eylül 2023 döneminde gerçekleştirdiği yatırım harcamaları **11 milyar 858 milyon TL'ye ulaşmıştır**.

Genel Görüş

- İlerleyen süreçte **yeni yatırımlar ve başarılı yönetim ile büyümenin devam edeceğini** düşünüyoruz. Mevcut dönemde **zor bir sürecin başarılı yönetildiğini** düşünüyoruz.
- Güncel hisse fiyatı 49,54 iken mevcut çarpanlar; FK 7,96 (sektör 7,96), FD/FAVÖK 8,14 (sektör 8,14), PD/DD 1,61 (sektör 1,61) seviyesinden işlem görüyor.**

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 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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.